



CREDIQ INVERSIONES II, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 21 de diciembre de 2007

Clasificación	Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y las RCD-CR. 35/98, RCD-CR.51/98 emitidas por la Superintendencia de Valores de El Salvador	Definición de Categoría
CICREDQIII	AA-.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

"La presente calificación no es una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión o de la solvencia de la entidad clasificada".

-----MM US\$ al 30.09.07-----					
ROAA:	3.6%	Activo:	23.5	Patrimonio:	0.4
ROAE:	185.4%	Pasivo:	23.1	Utilidad N.:	0.4

Historia: CICREDQIII AA- asignada el 14.03.06

La información utilizada para el presente informe comprendió los estados financieros del Originador (CrediQ S.A. de C.V.) auditados al 31 de diciembre de 2004, 2005, 2006 y no auditado al 30 de septiembre de 2007. Por el lado del Emisor (CrediQ Inversiones II, S.A.) se analizaron los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2006 y no auditados al 30 de septiembre de 2007, así como los flujos proyectados provenientes de la cartera de crédito adquirida del Originador para los próximos cinco años. Asimismo se utilizó información adicional proporcionada por las instituciones.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la categoría de riesgo en AA-.sv a la emisión de los CICREDQIII por US\$30.0 millones, de los cuales al 30 de septiembre de 2007 habían sido colocados en el mercado de valores salvadoreño US\$20.0 millones a través de CrediQ Inversiones II, S.A. (Emisor), emitidos en dos tramos de US\$10.0 millones cada uno.

La calificación de riesgo otorgada a los títulos se sustenta en el análisis realizado sobre la estructura de la emisión y la cobertura que los flujos generados de la cartera comprada a CrediQ, S.A. de C.V. (Originador) otorgan a las obligaciones de capital e intereses originadas por la colocación de los títulos. Se pondera positivamente las garantías adicionales establecidas, tales como: Cuenta Restringida administrada por Banco Cuscatlán, S.A. (Agente Fiduciario), que mantendrá en todo momento una cuota de capital e intereses de acuerdo a los periodos establecidos para el pago de las obligaciones, así como la cobertura adicional que otorga la cartera que respalda la Deuda Subordinada, cuyo monto inicial era equivalente a un 20% de la emisión colocada en el mercado bursátil.

Al cierre del tercer trimestre de 2007 CrediQ Inversiones II, S.A. ha emitido certificados de inversión de oferta pública en dos tramos por US\$10.0 millones cada uno, simultáneamente colocó igual número de series de Deuda Subordinada por US\$2.0 millones cada una, emitidas con la finalidad de generar mayor garantía a los CICREDQIII, dado que están sujetas al pago de las obligaciones por la emisión pública, a las obligaciones legales, así como a las que se originen de la propia operatividad del Emisor. Además, con fecha 14 de diciembre de 2007 emitió el tercer y último tramo de oferta pública por US\$10.0 millones

a una tasa de interés del 5.78% y un plazo de cinco años. Por su parte, el tramo de Deuda Subordinada que genera la garantía adicional para el tramo anterior ha sido negociado con la misma institución financiera que adquirió las dos series anteriores, los títulos de oferta privada mantendrán una tasa de interés inicial del 7.59%.

A septiembre de 2007, las obligaciones vigentes por colocaciones de CICREDQIII suman US\$18.7 millones, mientras que el capital vigente de la cartera (emisión pública y privada) que respalda dicha obligación es de US\$20.0 millones aproximadamente, que en conjunto con los US\$3.4 millones mantenidos en el disponible, depósitos bancarios e inversiones representan la principal garantía de los títulos. Desde la colocación de los certificados de inversión el Emisor ha cumplido oportunamente con los pagos programados por la amortización de capital más intereses, habiendo cancelado un total de US\$1.5 millones de capital para ambos tramos vigentes a la fecha de análisis, mientras que por intereses el monto suma US\$464.3 mil.

Dentro de la estructura de la emisión se establece que la fuente primaria de pago de las obligaciones derivadas por la colocación de títulos de oferta pública estará dada por el flujo de efectivo generado de los créditos adquiridos del Originador, por lo que se realizó un análisis de la cartera en condiciones normales de variables relevantes como, tasa de morosidad, porcentaje de recuperación de mora y prepagos anual, determinándose un adecuado nivel de cobertura sobre capital e intereses de los CICREDQIII durante el plazo de vigencia de los títulos. De incorporar las obligaciones tanto de intereses como de capital de la Deuda Subordinada dicha cobertura disminuye en función del pago de intereses y la cancelación del principal en la fecha de vencimiento, pero se mantiene por encima del 100%, lo

cual determina un oportuno cumplimiento de las obligaciones, que en un principio dependerá de la calidad crediticia que mantenga la cartera, así como de la gestión administrativa que realice el Originador sobre la misma.

Adicional a lo anterior, en escenarios de stress de las variables antes mencionadas, los niveles de cobertura de las obligaciones para cada uno de los años de vigencia muestran cierta reducción, pero manteniéndose en niveles aceptables que estiman un cumplimiento oportuno de las obligaciones adquiridas. Es de señalar que el Emisor tiene programado realizar 18 cuotas periódicas de capital e intereses pagados trimestralmente para el primer tramo de emisión pública y 19 cuotas similares para el segundo tramo. Por su parte, la Deuda Subordinada pagará intereses trimestrales, dado que el capital se cancela al vencimiento.

Además, se han establecido mecanismos que ayudan a mantener un mejor respaldo, tales como, Cuenta Restringida en Banco Cuscatlán, S.A. que mantendrá el equivalente a una cuota de capital e intereses durante la vigencia de los

títulos, así como un mecanismo de venta de activos del Emisor establecido como medida a implementar en caso de existir deterioro en una porción de la cartera y que el flujo generado por la misma no cubra el total de obligaciones contraídas.

El análisis realizado sobre la cartera de créditos del Originador determina que su desempeño ha sido aceptable, producto del nivel de morosidad observado al cierre del período evaluado que resultó de 1.5%, mientras que al cierre de diciembre de 2006 fue de 1.7%. Asimismo, el ratio promedio registrado durante los tres ejercicios anteriores ha sido de 1.1%. Al cierre de septiembre de 2007 el nivel de cobertura que las reservas otorgan a los adeudos vencidos fue de 105.8%, que si bien se ubica por debajo de lo establecido en la actual política de reservar por lo menos el 110%, dicho nivel de cobertura fue corregido en los días posteriores llegando a cerrar el mes de octubre con el porcentaje mínimo establecido internamente.

Fortalezas

1. Cobertura inicial sobre el monto emitido.
2. Adecuado índice de recuperación de cartera morosa en el Administrador.

Debilidades

1. Esquema sin sustitución de cartera morosa.

Oportunidades

1. Nuevas opciones de fondeo.

Amenazas

1. Calidad de cartera en función al desempeño de la economía.
2. Incremento en las tasas de interés a nivel local e internacional.

ANTECEDENTES GENERALES

Del Emisor:

CrediQ Inversiones II, S.A. es una compañía de propósito especial constituida en noviembre de 2005, bajo las leyes de la República de El Salvador, creada específicamente para la realización de la presente emisión. Es de mencionar que la misma no es subsidiaria de Grupo Q, estando constituida como una entidad legal totalmente independiente. La Institución tiene como finalidad la emisión y negociación de títulos valores objeto de oferta pública o privada, ya sea a través de Bolsa de Valores local o extranjera. Para cumplir con su finalidad, la sociedad podrá realizar toda clase de actos que sean necesarios o convenientes, tales como la obtención de toda clase de créditos, enajenar, adquirir, vender, gravar y dar en prenda los valores o derechos de la sociedad y en general celebrar toda clase de contratos y contraer toda clase de obligaciones permitidas por la Ley, siempre y cuando estén encaaminados al cumplimiento de su finalidad.

La Junta Directiva de CrediQ Inversiones II, S. A. está formada por:

Presidente:	Samuel A. Quirós Noltenius
Secretario:	Fausto Mauricio Castro
1er. Director:	Juan Federico Salaverría Prieto
1er. Director Sup:	Mauricio Mossi Calvo
2do. Director Sup:	Ivette de Ramírez

Del Originador:

CrediQ, S.A. de C.V. es una empresa constituida bajo la legislación salvadoreña y que tiene por objetivo otorgar y administrar financiamientos a compradores de vehículos distribuidos por Grupo Q El Salvador, S.A. de C.V. y por General de Vehículos, S.A. de C.V. (GEVESA). La Empresa fue constituida en septiembre de 1993 con el nombre de Interfinanzas, S.A. de C.V., luego en septiembre 2000 traspasó sus operaciones de venta de vehículos a Grupo Q El Salvador y en agosto de 2001 absorbió a Crediauto S.A. de C.V. cambiando su denominación comercial a CrediQ S.A. de C.V. y enfocando sus actividades al financiamiento de particulares para la compra de vehículos distribuidos por Grupo Q El Salvador y Grupo Q Nicaragua (desde el 2001 hasta el 2004). Dentro de la estructura de Grupo Q Holding Ltd., CrediQ S.A. de C.V. se encuentra constituida como subsidiaria de Grupo Financiero CrediQ Corp, institución que consolida a las empresas financieras del Grupo.

Las primeras actividades de CrediQ S.A. de C.V. las realizó a través de la compra de cartera de financiamiento de vehículos de corto plazo, posteriormente se iniciaron en el financiamiento de largo plazo con créditos que se ajustaban a la necesidad de los clientes y de acuerdo a la capacidad de pago de los mismos. Actualmente la Compañía ofrece diversidad de servicios complementarios, tales como:

- ✓ Financiamiento de seguros contra todo riesgo.
- ✓ Financiamiento de servicio automotriz.
- ✓ Servicio de mantenimiento preventivo
- ✓ Leasing.

El Grupo Gerencial de CrediQ S.A. de C.V. está compuesto por:

Vicepresidente:	Fausto Mauricio Castro
Gerente General:	Tomas Pineda
Gerente Financiero:	Ivette de Ramírez
Gerente de Operaciones:	Carmina Iraheta
Gerente de Créditos y Cobros:	Ana de Alvarenga
Auditor Interno:	Maritza Villanueva
Asesor Legal:	Mauricio Mossi Calvo

ESTRUCTURA DE LA EMISIÓN

La estructura creada para la emisión de los CICREDQIII permite a CrediQ Inversiones II, S.A. emitir certificados de inversión hasta por US\$30.0 millones de colocación pública, existiendo simultáneamente Deuda Subordinada por el 20% del monto colocado en Bolsa, que inicialmente será de oferta privada con pago de capital al vencimiento, pudiendo Grupo Q Holdings Ltd. ó cualquiera de sus empresas relacionadas invertir en dichos instrumentos. Asimismo es de mencionar que el pago de las obligaciones por dicha emisión estará sujeto a la cancelación del capital e intereses de los CICREDQIII, así como a las demás obligaciones legales y las originadas por la misma operatividad de CrediQ Inversiones II, S.A.

Participantes: Las entidades participantes en la presente estructura de emisión son:

Originador:	CrediQ, S.A. de C.V.
Estructurador:	Banco Cuscatlán, S.A.
Emisor:	CrediQ Inversiones II, S.A.
Distribuidor:	Valores Cuscatlán, S.A. de C.V.
Agente Fiduciario:	Banco Cuscatlán, S.A.
Administrador de Cartera:	CrediQ, S.A. de C.V.

A la fecha de colocación de cada uno de los tramos, Grupo Q El Salvador, S.A. de C.V. o General de Vehículos, S.A. de C.V. ha endosado los pagarés a favor de CrediQ, S.A. de C.V., que a su vez vendió los mismos a CrediQ Inversiones II, S.A., siendo éste último el dueño del pagaré y poseedor de los derechos de pago de la cartera comprada. Adicionalmente Grupo Q El Salvador o General de Vehículos, S.A. de C.V., quienes originaron la venta de los vehículos, han cedido el reconocimiento de la deuda al Emisor, notificando a los deudores del traslado de la cartera, aclarándose que CrediQ Inversiones II, S.A. sólo tendrá derechos sobre los flujos de capital e intereses que se generen del repago de los créditos y no tendrá ningún recurso, bajo ninguna circunstancia, contra el activo subyacente.

Colateral: Si bien los certificados de inversión no cuentan con una garantía real, únicamente están respaldados por la propia responsabilidad del Emisor, existen resguardos complementarios adicionales a los anteriormente descritos que ayudan en cierta medida a mitigar el riesgo de incumplimiento, tales como:

- ✓ Cuenta Restringida en Banco Cuscatlán El Salvador, S.A.
- ✓ Mecanismo de venta del activo del Emisor, en caso de ser necesario.

Características de la cartera: Dentro de los requisitos que debió cumplir la cartera comprada a CrediQ, S.A. de C.V. están los siguientes:

- ⇒ Ser de hasta seis años plazo.
- ⇒ Deberá estar clasificada en categoría de riesgo “A”, conforme la metodología de clasificación de la cartera que aplica CrediQ, S.A. de C.V.
- ⇒ Estar libre de gravamen.
- ⇒ Todos los créditos deberán estar domiciliados en El Salvador.
- ⇒ Contar con una trayectoria de al menos tres meses.
- ⇒ Denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

Es de mencionar que dentro de la actual estructura de emisión se ha realizado contrato de administración de cartera entre CrediQ Inversiones II, S.A. y CrediQ, S.A. de C.V., en el cual se establecen las siguientes facultades y obligaciones para el Administrador.

Facultades: Dentro de las facultades de la Administradora están: i) Recibir de parte del deudor del crédito, los flujos de efectivo provenientes del pago de la cartera administrada, y ii) Realizar todas las gestiones de cobro que fueren necesarias.

Obligaciones: La administradora deberá hacer entrega a CrediQ Inversiones II, S.A. todas las sumas recibidas de los flujos de efectivo originados de la cartera comprada, de acuerdo a los siguientes lineamientos: i) Remesar en la cuenta bancaria asignada por el Emisor (Cuenta Restringida) el valor de los flujos de efectivo cobrados durante cada día a partir de la compra de la cartera, detallando por medio de listado los pagos recibidos, y ii) Presentar cada 30 días al Emisor, un reporte que contenga el estado de cuenta de los créditos administrados.

Adicional a lo anterior, en el caso que uno o más créditos que respaldan a los CICREDQIII se encuentren en mora y sean considerados incobrables, se iniciará la gestión de recuperación y comercialización del vehículo por el cual se había generado el financiamiento. En virtud a lo anterior, Grupo Q El Salvador y GEVESA (instituciones que realizaron la venta inicial) en su calidad de poseedores de los derechos de los vehículos, se comprometen a través de un contrato firmado con CrediQ Inversiones II, S.A. a devolver los ingresos generados por la nueva venta, deduciendo los gastos legales y la respectiva comisión por la gestión realizada.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN PÚBLICA

CrediQ Inversiones II, S.A. colocó el primer tramo de CICREDQIII por US\$10.0 millones durante el mes de enero de 2007, los cuales fueron emitidos a un plazo de vencimiento de 5 años y mantienen una tasa de interés vigente del 6.53%. Simultáneamente, emitió el primer tramo de Deuda Subordinada por US\$2.0 millones que conserva el mismo plazo de vencimiento y una tasa vigente del 7.8%. Dicha Deuda Subordinada fue adquirida por una institución financiera internacional con representación en el país. Además, durante el mes de junio de 2007 emitió el segundo tramo de deuda pública, también por US\$10.0 millones, así como la

serie B de Deuda Subordinada siempre por el 20% de la emisión colocada en Bolsa, siendo las tasas de interés vigentes para ambas emisiones del 6.35% y 7.98% respectivamente, manteniendo los 5 años de plazo de vencimiento. Finalmente, el 14 de diciembre de 2007 la Compañía colocó el tercer y último tramo por similar monto que los anteriores a una tasa de interés del 5.78% y manteniendo los cinco años de plazo. Es de señalar que la segunda y tercera serie de Deuda Subordinada fueron negociadas con la misma institución que adquirió el primer tramo.

Cabe señalar que todo pago derivado de las obligaciones adquiridas se hará por cuenta del Emisor a través de la Cuenta Restringida administrada por Banco Cuscatlán, S. A., en el orden siguiente:

1. Los honorarios, comisiones, reembolso de gastos, reintegros, costos, costas y demás erogaciones en que hubiere incurrido ó dinero que se le debieran al Fiduciario por el ejercicio de su encargo
2. Al Administrador CrediQ S.A. de C.V. por la administración de cartera y otros gastos relacionados.
3. Los otros gastos relacionados con la emisión pública.
4. El pago de las obligaciones legales que la operación de CrediQ Inversiones II, S.A. genere.
5. Se depositará en la cuenta restringida el equivalente a una cuota de capital e intereses mensual, trimestral o semestral según aplique de acuerdo a las características del tramo a negociar.
6. A los Inversionistas de los tramos colocados en oferta pública.

Además, dentro de las causales de caducidad del plazo de toda la emisión se consideran las siguientes:

- ✓ Si los flujos de efectivo provenientes de la cartera de créditos se destinan a fines distintos de los establecidos en la escritura de la emisión.
- ✓ Si sobre la cartera recayere embargo u otra medida cautelar impuesta por acciones de terceros sobre la misma.
- ✓ Si el valor de los activos propiedad de CrediQ Inversiones II, S.A. fuere insuficiente para respaldar en un cien por ciento el valor del capital pendiente de pago de los tramos correspondientes a la deuda “Pari Passu” de colocación pública.
- ✓ Si después de usar todas las contingencias con las que cuentan los tramos de oferta pública, no se ha logrado acumular los fondos necesarios para pagar en un cien por ciento el valor de la cuota de capital e interés próximo siguiente, correspondiente al tramo de deuda pública.

ANÁLISIS FINANCIERO DEL EMISOR

Activos.

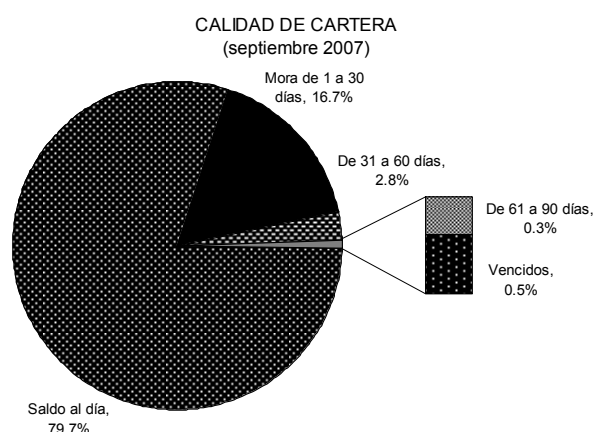
Al cierre del tercer trimestre de 2007 los activos totales de CrediQ Inversiones II, S.A. suman US\$23.5 millones, siendo la principal partida el portafolio de documentos por cobrar (préstamos) que concentra el 85.1% del total, con un saldo de US\$20 millones aproximadamente, mientras que el resto está representado por los fondos mantenidos en depósitos e inversiones por US\$3.4 millones, un saldo en el disponible de

US\$22 mil, así como US\$283.5 mil representado por cuentas por cobrar relacionadas y otras, así como gastos pagados por anticipado e impuestos. Respecto de la cartera de préstamos la Compañía ha adquirido desde la creación del fideicomiso un total de US\$24.2 millones, cuyo destino ha sido garantizar los dos tramos colocados de los CICREDQIII, así como las dos series de Deuda Subordinada por US\$2.0 millones cada una.

Los CICREDQIII están respaldados por el monto mantenido en los documentos y cuentas por cobrar, depósitos e inversiones, así como el disponible, que en conjunto suman US\$23.3 millones, mientras que como contraparte de la cartera la Compañía mantiene dentro de sus obligaciones totales, las adquiridas con los inversionistas tenedores de los títulos que suman US\$22.7 millones, compuestas principalmente por el saldo vigente de los CICREDQIII por US\$18.7 millones y la deuda subordinada por US\$4.0 millones, habiendo realizado las primeras amortizaciones por US\$1.0 millón para el primer tramo de deuda pública y de US\$500 mil para el segundo.

Calidad de la cartera.

Al 30 de septiembre de 2007 el comportamiento reflejado por la cartera de documentos por cobrar determina que el 79.7% del monto total vigente se mantiene al día en el pago de las cuotas mensuales, el 19.8% refleja un atraso en el pago de 1 a 90 días, mientras que el resto refleja un retraso superior, sin que muestre préstamos con un nivel mayor a los 180 días. Por su parte, la cartera presenta créditos con mora mayor a 90 días que suman US\$95.9 mil que representan un bajo nivel de morosidad del 0.5%, no obstante la gestión de recuperación a realizar por parte del Originador será de mucha importancia para mantener un nivel de deterioro del portafolio controlado, evitando de esta manera potenciales pérdidas que puedan afectar la capacidad de respuesta del Emisor ante las obligaciones adquiridas con los inversionistas.



El análisis realizado sobre el comportamiento de los flujos futuros generados por el portafolio de créditos determina un adecuado nivel de cobertura sobre las obligaciones de capital e intereses para los CICREDQIII, mientras que de incorporar el pago de los intereses de la Deuda Subordinada el ratio promedio disminuye, pero sin que represente un eventual incumplimiento en el pago de las amortizaciones proyectadas. Además, la sensibilización en dos escenarios de variables importantes como nivel de mora de la cartera, tasa de recuperación de créditos vencidos, así como el porcentaje de

prepago anual, determinó que en ninguno de los casos la cobertura que otorgan los flujos a las obligaciones generadas por los CICREDQIII y la Deuda Subordinada resulte inferior al 100%, incluyendo el pago del capital de ésta última al vencimiento de los títulos. Sin embargo, lo anterior dependerá en primer lugar de la calidad de la cartera y de la gestión administrativa llevada a cabo por el Originador, principalmente en las gestiones de cobro que realice.

Al cierre del período en análisis, la estructura de la cartera determina una adecuada dispersión de deudores, dado que se compone de 2,158 financiamientos otorgados a 2,041 clientes diferentes con un saldo promedio por crédito de US\$9.8 mil, mantienen algunos de ellos más de uno y hasta ocho financiamientos distintos. Por su parte, el mayor monto vigente mantenido por un solo deudor es de US\$85.2 mil. Al cierre del período en análisis, la tasa de interés promedio ponderado resulta del 12.8%, manteniendo un spread respecto del interés pagado por los certificados de inversión en los dos tramos de la emisión pública del 6.3% y del 6.5% respectivamente, mientras que para los tramos de Deuda Subordinada éste resulta del 5.0% y 4.8% respectivamente.

ANÁLISIS FINANCIERO DEL ORIGINADOR

Activos.

Al cierre del tercer trimestre de 2007 los activos totales de CrediQ, S.A. de C.V. suman US\$78.7 millones, los cuales reflejan un crecimiento respecto del cierre del ejercicio de 2006 del 21.2%, originado directamente del ritmo de expansión de la cartera de documentos y cuentas por cobrar, así como mayor negocio generado del arrendamiento financiero. El monto mantenido en el portafolio de préstamos brutos crece en US\$12.7 millones respecto de diciembre de 2006, esto sin considerar que la Compañía vendió US\$12.1 millones de cartera durante el primer semestre del año para respaldar el segundo tramo de la emisión colocada por CrediQ Inversiones II, S.A., por lo que de considerar dicho saldo el crecimiento real ha sido de US\$24.8 millones aproximadamente. Dentro del total de activos de la Compañía se incorpora la cartera de préstamos vigente que garantiza los certificados de inversión colocados por CrediQ Inversiones, S.A., cuyo saldo al cierre del período evaluado es de US\$5.9 millones. No obstante, dicha cartera no pertenece directamente a los activos de la Compañía, dado que se incorpora por la obligación que ésta mantiene en sustituir la porción de la cartera que muestre mora mayor a 30 días y en su lugar ceder créditos que tengan las mismas características establecidas originalmente.

La principal fuente de negocio de la Compañía es el financiamiento de vehículos vendidos por Grupo Q El Salvador, S.A. de C.V. y General de Vehículos, S.A., mostrando un porcentaje de participación en las ventas realizadas por ambos distribuidores del 49.2%, lo que significa un promedio aproximado de 307 financiamientos otorgados mensualmente, llegando a registrar un total en lo que va del año de 2,759 créditos.

Calidad de cartera.

Durante los primeros meses de 2007 el portafolio de créditos del Originador (incluye documentos por cobrar, leasing y financiamientos de seguros) mostró un deterioro en el ratio de morosidad, el cual se ubicó en un máximo de 2.6% en el mes de febrero. No obstante, el análisis realizado al 30 de septiembre de 2007 determina que el índice de morosidad disminuye a 1.5% producto de la gestión de cobro realizada durante los últimos meses que conlleva a una reducción en el total de créditos con mora mayor a 90 días, manteniendo un saldo total de US\$1.0 millón aproximadamente (US\$1.5 millones a febrero de 2007). Por su parte, de incorporar el monto vigente de la cartera vendida a CrediQ Inversiones, S.A. y CrediQ Inversiones II, S.A., que actualmente es administrada por la Compañía, el ratio se ubica en 1.1%.

Las reservas por incobrabilidad de US\$1.1 millones otorgan un nivel de cobertura del 105.8% sobre los adeudos con mora mayor a 90 días, lo cual está por debajo de la actual política de reservar por lo menos el 110% de los créditos vencidos. Sin embargo, tal situación fue corregida durante los primeros días del mes de octubre a través de realizar los ajustes necesarios a fin de no incumplir con sus propias políticas de manejo del riesgo crediticio.

En la estructura del portafolio se observa que los créditos que no muestran retraso en el pago de sus cuotas representan el 64.2%, mientras que al cierre del ejercicio de 2006 éstos mantenían una proporción del 81.7%, siendo la porción de la cartera con mora de 1 a 60 días la que ha incrementado su participación del 14.7% al 30.6%, en donde uno de los factores que influye en dicho comportamiento es la obligación que el Originador mantiene de sustituir la por-

ción de la cartera de CrediQ Inversiones, S.A. que presente retraso en el pago superior a 30 días. Aún y cuando la porción de la cartera que se mantiene al día en sus pagos resulta menor respecto del cierre del año anterior, la calidad crediticia del portafolio se compara favorable respecto del ratio de morosidad.

Rentabilidad.

Los ingresos operativos de la Compañía suman US\$7.0 millones, los cuales son mayores respecto de similar período de 2006 en US\$1.4 millones, en virtud al ritmo de crecimiento del portafolio de préstamos que favorece un incremento en los ingresos por intereses, mientras que se han percibido ingresos adicionales originados del negocio de arrendamiento financiero de US\$287 mil. Por su parte, los costos operativos crecen a un ritmo mayor, lo que conlleva a que el margen financiero disminuya a 63% (65.8% a septiembre de 2006), no así la utilidad financiera que resulta mayor en US\$735 mil.

Los gastos operativos son mayores en 35.5% producto de la implementación de controles internos adicionales, desarrollo de nuevos procedimientos y softwares, así como la contratación de personal adicional, lo que se realiza con la finalidad de generar un mayor crecimiento en la Compañía. Por su parte, la tendencia mostrada por los gastos generales y administrativos conlleva a que la relación respecto de los activos totales se incremente a 4.8%, mientras que doce meses atrás era del 3.1%. Si bien los gastos operativos son mayores, la utilidad neta al cierre del período evaluado se compara favorablemente respecto de la registrada en similar período de 2006 permitiendo exhibir indicadores de rentabilidad sobre activo y patrimonio promedio de 2.3% y 14.5% respectivamente.

CrediQ, S.A. de C.V. (Originador)

Balance General

(En miles de dólares)

	Dic.04	%	Dic.05	%	Sep.06	%	Dic.06	%	Sep.07	%
ACTIVOS										
Activo Corriente										
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,011	5.1%	3,348	6.1%	849	1.2%	2,001	3.1%	1,530	1.9%
Cuentas y documentos por cobrar-neto	6,319	16.0%	7,772	14.2%	13,262	18.5%	11,019	17.0%	5,850	7.4%
Arrendamientos financieros C.P.	1,124	2.8%	1,465	2.7%	2,185	3.1%	2,051	3.2%	4,575	5.8%
Documentos por cobrar vendidos	2,385	6.0%	4,488	8.2%	4,461	6.2%	4,047	6.2%	42	0.1%
Inventarios	31	0.1%	19	0.0%	62	0.1%	56	0.1%	2	0.0%
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	2,797	7.1%	1,534	2.8%	515	0.7%	1,545	2.4%	2,518	3.2%
Gastos pagados por anticipado y otros activos	-	0.0%	213	0.4%	294	0.4%	150	0.2%	552	0.7%
Total Activo Corriente	14,667	37.1%	18,839	34.4%	21,628	30.2%	20,869	32.2%	15,069	19.2%
Propiedad planta y equipo neto	155	0.4%	72	0.1%	115	0.2%	723	1.1%	2,095	2.7%
Costo	546	1.4%	339	0.6%	394	0.6%	1,002	1.5%	2,699	3.4%
Depreciación	391	1.0%	267	0.5%	279	0.4%	279	0.4%	604	0.8%
Arrendamientos financieros L.P.	2,156	5.4%	3,075	5.6%	5,449	7.6%	6,403	9.9%	5,785	7.4%
Cuentas por cobrar a largo plazo-neto	15,487	39.1%	21,606	39.5%	36,944	51.6%	30,905	47.6%	48,731	61.9%
Documentos por cobrar vendidos largo plazo	7,018	17.7%	11,148	20.4%	7,252	10.1%	5,747	8.9%	5,909	7.5%
Otros activos	82	0.2%	6	0.0%	199	0.3%	252	0.4%	1,079	1.4%
TOTAL ACTIVOS	39,564	100.0%	54,746	100.0%	71,587	100.0%	64,899	100.0%	78,668	100.0%
PASIVOS										
Préstamos bancarios C.P.	7,731	19.5%	8,418	15.4%	21,834	30.5%	12,912	19.9%	3,882	4.9%
Cuentas por pagar	373	0.9%	56	0.1%	148	0.2%	660	1.0%	866	1.1%
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	176	0.4%	318	0.6%	1,087	1.5%	506	0.8%	3,947	5.0%
Cuentas por pagar a CrediQ Inversiones, S.A.	2,385	6.0%	4,488	8.2%	4,461	6.2%	4,047	6.2%	42	0.1%
Otras cuentas por pagar	483	1.2%	796	1.5%	1,611	2.3%	1,134	1.7%	684	0.9%
Total Corriente	11,148	28.2%	14,076	25.7%	29,141	40.7%	19,259	29.7%	9,421	12.0%
Préstamos bancarios L.P.	12,657	32.0%	19,295	35.2%	24,140	33.7%	28,378	43.7%	50,497	64.2%
Cuentas por pagar a CrediQ Inversiones, S.A. largo plazo	7,018	17.7%	11,148	20.4%	7,252	10.1%	5,747	8.9%	5,909	7.5%
Otros pasivos	-	0.0%	190	0.3%	89	0.1%	152	0.2%	257	0.3%
TOTAL PASIVO	30,823	77.9%	44,709	81.7%	60,622	84.7%	53,536	82.5%	66,084	84.0%
Capital social	5,714	14.4%	8,200	15.0%	8,200	11.5%	8,200	12.6%	8,200	10.4%
Reserva legal	415	1.0%	548	1.0%	548	0.8%	707	1.1%	707	0.9%
Resultado acumulado	1,210	3.1%	3	0.0%	1,154	1.6%	904	1.4%	2,459	3.1%
Utilidad del ejercicio	1,402	3.5%	1,286	2.3%	1,063	1.5%	1,552	2.4%	1,218	1.5%
TOTAL PATRIMONIO NETO	8,741	22.1%	10,037	18.3%	10,965	15.3%	11,363	17.5%	12,584	16.0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	39,564	100.0%	54,746	100.0%	71,587	100.0%	64,899	100.0%	78,668	100.0%

CrediQ, S.A. de C.V. (Originador)

Estado de Resultado

(En miles de dólares)

	Dic.04	%	Dic.05	%	Sep.06	%	Dic.06	%	Sep.07	%
INGRESOS										
Intereses	4,054	80.3%	3,228	64.6%	3,631	64.5%	5,319	67.0%	4,329	61.4%
Arrendamientos	300	5.9%	426	8.5%	413	7.3%	590	7.4%	700	9.9%
Otros ingresos	691	13.7%	1,344	26.9%	1,587	28.2%	2,024	25.5%	2,019	28.6%
Ingresos de operación	5,046	100.0%	4,998	100.0%	5,631	100.0%	7,933	100.0%	7,048	100.0%
Gastos de operación	1,515	30.0%	1,798	36.0%	2,158	38.3%	3,119	39.3%	2,925	41.5%
Gastos de administración	1,185	23.5%	1,628	32.6%	1,837	32.6%	2,821	35.6%	2,720	38.6%
Gastos de venta	330	6.5%	170	3.4%	321	5.7%	298	3.8%	205	2.9%
RESULTADO DE OPERACIONES	3,531	70.0%	3,200	64.0%	3,473	61.7%	4,814	60.7%	4,123	58.5%
Gastos financieros	(2,177)	-43.1%	(1,582)	-31.7%	(1,924)	-34.2%	(2,937)	-37.0%	(2,607)	-37.0%
Otros ingresos/egresos	504	10.0%	151	3.0%	-	0.0%	400	5.0%	-	0.0%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1,859	36.8%	1,769	35.4%	1,549	27.5%	2,277	28.7%	1,516	21.5%
Impuesto a la renta	(457)	-9.1%	(483)	-9.7%	(485)	-8.6%	(725)	-9.1%	(298)	-4.2%
RESULTADO NETO	1,402	27.8%	1,286	25.7%	1,064	18.9%	1,552	19.6%	1,218	17.3%

CREDIQ, S.A. DE C.V. (Originador)
Razones Financieras

INDICES	DIC.04	DIC.05	SEP.06	DIC.06	SEP.07
Capital					
Pasivo/patrimonio	3.5	4.5	5.5	4.7	5.3
Pasivo / activo	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Deuda financiera /patrimonio	2.3	2.8	4.2	3.6	4.3
Patrimonio /Pmos. brutos	25.5%	21.4%	17.4%	20.9%	19.6%
Pmos Vencidos/Patrimonio y Rva Saneam.	2.6%	2.7%	5.7%	7.4%	7.6%
Patrimonio/activos	22.1%	18.3%	15.3%	17.5%	16.0%
Liquidez					
Caja + cartera C.P. / deuda financiera C.P.	1.1	1.5	0.7	1.2	3.1
Préstamos netos/ deuda financiera total	114.1%	107.4%	108.2%	104.3%	104.5%
Rentabilidad					
ROAE	17.5%	13.7%	13.9%	14.5%	14.5%
ROAA	3.8%	2.7%	2.2%	2.6%	2.3%
Margen financiero neto	56.9%	68.3%	65.8%	63.0%	63.0%
Utilidad neta /Ingresos financ.	27.8%	25.7%	18.9%	19.6%	17.3%
Gastos Operativos / Total Activos	3.6%	3.0%	3.1%	3.6%	4.8%
Componente extraordinario en Utilidades	36.0%	11.7%	0.0%	25.8%	0.0%
Eficiencia operativa	50.0%	48.2%	45.1%	47.3%	63.6%
Gastos Operativos / Ingresos de intern.	31.2%	45.1%	41.3%	40.0%	56.2%
Calidad de Activos					
Morosidad (no incluye cartera vendida)	0.8%	0.8%	1.1%	1.7%	1.5%
Reservas /Préstamos Vencidos	124.7%	115.9%	110.1%	110.0%	105.8%
Préstamos / Activos	85.9%	85.0%	87.2%	82.1%	80.1%
Activos inmovilizados	-0.7%	-0.4%	-0.6%	-0.8%	-0.5%
Otros Indicadores					
Ingresos de intermediación	4,600.0	3,653.0	4,044.0	5,909.0	5,029.0
Costos de Intermediación	2,176.5	1,582.0	1,924.0	2,937.0	2,607.0
Utilidad proveniente de act. de Intern.	2,423.5	2,071.0	2,120.0	2,972.0	2,422.0

ROAE (Return Over Average Equity) = Utilidad neta doce meses / $\{(\text{Patrimonio}_t + \text{Patrimonio}_{t-1}) / 2\}$
 ROAA (Return Over Average Assets) = Utilidad neta doce meses / $\{(\text{Activos}_t + \text{Activos}_{t-1}) / 2\}$

CrediQ Inversiones II, S.A. de C.V. (Emisor)

Balance General

(En dólares)

	Dic.05		Sep.06		Dic.06		Sep.07	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Activo Corriente								
Efectivo y equivalentes de efectivo	22,857	100.0%	9,637	69.5%	237,467	1.9%	22,027	0.1%
Depósitos e Inversiones	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	3,353,963	14.2%
Documentos y cuentas por cobrar	-	0.0%	-	0.0%	12,027,444	97.7%	20,036,890	85.1%
Gastos pagados por anticipado y otros activos	-	0.0%	4,224	30.5%	51,656	0.4%	128,819	0.5%
TOTAL ACTIVOS	22,857	100.0%	13,861	100.0%	12,316,567	100.0%	23,541,699	100.0%
PASIVOS								
Cuentas por pagar	-	0.0%	-	0.0%	430	0.0%	24	0.0%
Préstamos bancarios	-	0.0%	-	0.0%	12,000,000	97.4%	-	0.0%
Obligaciones por CI	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	18,721,633	79.5%
Deuda Subordinada	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	4,000,000	17.0%
Intereses por pagar	-	0.0%	-	0.0%	41,918	0.3%	-	0.0%
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	114	0.5%	1,925	13.9%	256,042	2.1%	247	0.0%
Otras cuentas por pagar	-	0.0%	100	0.7%	4,424	0.0%	379,057	1.6%
TOTAL PASIVO	114	0.5%	2,025	14.6%	12,302,814	99.9%	23,100,961	98.1%
Capital social	22,857	100.0%	22,857	164.9%	22,857	0.2%	22,857	0.1%
Resultado acumulado	-	0.0%	(114)	-0.8%	(114)	0.0%	(9,103)	0.0%
Resultado del ejercicio	(114)	-0.5%	(10,907)	-78.7%	(8,990)	-0.1%	426,984	1.8%
TOTAL PATRIMONIO NETO	22,743	99.5%	11,836	85.4%	13,753	0.1%	440,738	1.9%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	22,857	100.0%	13,861	100.0%	12,316,567	100.0%	23,541,699	100.0%

CrediQ Inversiones II, S.A. de C.V. (Emisor)

Estado de Resultado

(En dólares)

	Dic.05		Sep.06		Dic.06		Sep.07	
		%		%		%		%
INGRESOS								
Intereses	-	0%	-	0%	80,768	100.0%	1,545,614	100.0%
Ingresos de operación	-	0%	-	0%	80,768	100.0%	1,545,614	100.0%
Costos de operación	-	0%	8,895	0%	67,796	83.9%	888,071	57.5%
Costos de operación	-	0%	8,895	0%	67,796	83.9%	888,071	57.5%
UTILIDAD (PERDIDA) BRUTA	-	0%	(8,895)	0%	12,972	16.1%	657,543	42.5%
Gastos de operación								
Gastos de administración	114	0%	2,012	0%	7,294	9.0%	212,571	13.8%
RESULTADO DE OPERACIONES	(114)	0%	(10,907)	0%	5,678	7.0%	444,972	28.8%
Gastos / Ingreso financieros	-	0%	-	0%	(14,638)	-18.1%	151,093	9.8%
RESULTADO ANTES DE IMP. A LA RENTA	(114)	0%	(10,907)	0%	(8,960)	-11.1%	596,065	38.6%
Impuesto a la renta	-	0%	-	0%	-	0.0%	(169,081)	-10.9%
RESULTADO NETO	(114)	0%	(10,907)	0%	(8,960)	-11.1%	426,984	27.6%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.05	Sep.06	Dic.06	Sep.07
ROAA	n/a	n/a	-0.15%	3.64%
ROAE	n/a	n/a	-49.10%	189.55%
Liquidez (veces)	n/a	n/a	1.02	1.25
Utilidad neta/ingresos	n/a	n/a	-11.1%	27.6%
Utilidad operativa/activos	-0.5%	-78.7%	0.0%	1.9%
EBITDA	-114	-10,907	5,678	444,972
EBITDA/Intereses (veces)	n/a	(1.2)	0.1	0.6
EBITDA/Obligaciones CI + Intereses (veces)	n/a	(1.2)	0.1	0.0
Pasivo/activos	0.5%	14.6%	99.9%	98.1%
Patrimonio/cuentas por cobrar totales	n/a	n/a	0.1%	2.2%
Patrimonio/activos	99.5%	85.4%	0.1%	1.9%

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007						
Denominación	Serie	Monto autorizado	Monto vigente	Fecha de colocación	Tasa	Plazo original
CICREDQII1	1	\$10,000.00	\$9,000.00	15/01/2007	6.53%	5 años
CICREDQII1	2	\$10,000.00	\$9,500.00	08/06/2007	6.35%	5 años
Total		\$20,000.00	\$18,500.00			

ROAE (Return Over Average Equity) = Utilidad neta doce meses / {(Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2}

ROAA (Return Over Average Assets) = Utilidad neta doce meses / {(Activos_t + Activos_{t-1}) / 2}