



PROSPECTO INFORMATIVO
PROGRAMA ROTATIVO DE OFERTAS DE PAPEL BURSÁTIL DE
CREDIQ, S.A. DE C.V. (PBCREDIQ2)
Monto Máximo Autorizado: US\$40,000,000.00
CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

Denominación del emisor:	CREDIQ, S.A. DE C.V.
Denominación de la emisión:	PBCREDIQ2
Clase de Valor:	Papeles Bursátiles representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por CREDIQ, S.A. DE C.V. por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos.
Mínimo y múltiplo de contratación:	Cien dólares de los Estados Unidos de América (US\$100.00) y múltiplos de cien dólares de los Estados Unidos de América (UD\$100.00)
Plazo:	El plazo de la emisión de papel bursátil es de SIETE AÑOS contados a partir de la fecha del otorgamiento del asiento registral en el Registro Público Bursátil, dentro de ese plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de valores con un plazo no mayor a 360 días para los valores a descuento y hasta tres años para los valores que devengan interés periódico, sin exceder el monto máximo autorizado. Ningún tramo podrá tener fecha de vencimiento posterior al plazo de la emisión.
Rendimiento:	Los papeles bursátiles podrán ser colocados a descuento o a valor nominal, devengado una tasa de interés que será determinada por CREDIQ, S.A. de C.V. en el momento de la colocación del tramo correspondiente.
Garantía de la emisión:	La presente emisión no cuenta con garantía específica.
Clasificaciones de riesgo:	FITCH Ratings, S.A. DE C.V.: Clasificadora de Riesgo "N-3" para los tramos de corto plazo, "BBB-" para los tramos de largo.
Agente Estructurador y Casa de Corredores de Bolsa:	Servicio Generales Bursátiles, S.A. de C.V.

RAZONES LITERALES

1. "La inscripción de la emisión en la Bolsa, no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor";
2. "Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor"
3. "Es responsabilidad del inversionista leer la información que contiene este prospecto"

AUTORIZACION DEL EMISOR

- (i) Autorización de la Junta Directiva de **CREDIQ, S.A. de C.V.**, de fecha 20 de diciembre de 2007, según acta número 78 de Junta Directiva, en la cual consta que se acordó por unanimidad autorizar el trámite de inscripción de la Sociedad como emisor de valores.
- (ii) Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. en su sesión de Junta Directiva número JD-03/2008 de fecha 5 de febrero de 2008, acordó autorizar a CrediQ, S.A. de C.V., Sociedad, como emisor de valores.
- (iii) El Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores hoy Superintendencia del Sistema Financiero en su sesión CD-14/2008 de fecha 15 de abril de 2008, autorizó el Asiento Registral en el Registro Público Bursátil de **CREDIQ, S.A. de C.V.**, como emisor de valores.

AUTORIZACIONES DE LA EMISION

- (iv) Autorización de la Junta Directiva de **CREDIQ, S.A. de C.V.**, de fecha 13 de marzo de 2014, según acta número 155 punto número 1, de Junta Directiva, en la cual consta que se acordó por unanimidad autorizar a tramitar la inscripción de la emisión de Papel Bursátil en la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y ante la Superintendencia del Sistema Financiero;
- (v) Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. en su sesión de Junta Directiva número JD-07/2014 de fecha 22 de abril de 2014, acordó autorizar a CREDIQ, S.A. de C.V., la inscripción de su emisión de Papel Bursátil.
- (vi) El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en su sesión CD-27/2014 de fecha 07 de noviembre de 2014, autorizó el Asiento Registral en el Registro Público Bursátil de la emisión de Papel Bursátil de CREDIQ, S.A. de C.V.

Fecha de actualización: Noviembre 2014

INDICE

Tabla de contenido

INFORMACIÓN SOBRE EL PROGRAMA Y LA OFERTA	5
MENSAJE DEL PRESIDENTE.....	5
INFORMACIÓN DE EMISOR	6
DATOS DEL EMISOR.....	6
JUNTA DIRECTIVA Y ADMINISTRADORES	8
CURRICULUM VITAE DE DIRECTORES.....	9
HISTORIA Y ANTECEDENTES	14
HECHOS RELEVANTES	17
ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	18
DESCRIPCIÓN Y COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA DE CRÉDITOS.	21
PERSPECTIVAS FINANCIERAS.....	23
MERCADOS PRINCIPALES.....	24
CARACTERÍSTICAS DE LA EMISION DE PAPEL BURSÁTIL	25
CLASIFICACIÓN DE RIESGO:	29
RAZONES LITERALES:.....	30
AUTORIZACIONES.....	31
PROCEDIMIENTO A SEGUIR EN CASO DE MORA O DE ACCIÓN JUDICIAL EN CONTRA DEL EMISOR DE ACUERDO A LEGISLACIÓN SALVADOREÑA.	32
FACTORES DE RIESGO DEL EMISOR Y DE LA EMISION	33
GOBIERNO CORPORATIVO DE LA SOCIEDAD.....	34
PRÁCTICAS Y POLÍTICAS DEL EMISOR EN MATERIA DE GESTIÓN DE RIESGO.....	35

Anexo 1: Estados financieros auditados del Emisor al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Anexo 2: Estados financieros no auditados del Emisor al 30 de septiembre de 2014.

Anexo 3: Estados financieros auditados consolidados del Controlante del Emisor al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Anexo 4: Reporte de Calificación de Riesgo de Fitch Ratings, calificadora de riesgo.

Anexo 5: Indicadores financieros.

CONTRAPORTADA

Emisor:

Nombre: **CREDIQ, S.A. DE C.V.**

Dirección: Boulevard Los Próceres, Calle Los Héroes poniente, Edificio CrediQ, San Salvador, El Salvador.

Teléfono: 2252-0555

Fax: 2273-5977

Correo electrónico: mromero@crediq.com

Casa de Corredores de Bolsa y estructurador

Nombre: Servicios Generales Bursátiles.

Dirección: 57 Avenida Norte, No 130, Edificio SOGESA, San Salvador, El Salvador.

Teléfono: 2121-1800

Fax: 2260-5578

Página web: www.sgbsal.com

Correo electrónico: info@sgbsal.com

Superintendencia del Sistema Financiero

Dirección: 7a. Avenida Norte No. 240, Apdo. Postal # 2942, El Salvador, C.A.

Teléfono: 2281-2444

Fax: 2221-3404

Página web: <http://www.ssf.gob.sv/>

Correo electrónico: contacto@ssf.gob.sv

Bolsa de Valores de El Salvador

Dirección: Urbanización Jardines de la Hacienda, Antiguo Cuscatlán, La Libertad, El Salvador, C.A.

Teléfono: 2212-6400

Fax: 2278-4377

Página web: www.bolsadevalores.vom.sv

Correo electrónico: recepción@bolsadevalores.com.sv

Auditor Externo

Nombre: Ernst & Young El Salvador, S.A. de C.V.

Dirección: Torre Futura 87 Av. Norte y Calle el Mirador 11-05, San Salvador, El Salvador.

Teléfono: (503) 2248-7000

Webside: <http://www.ey.com>

Asesores Legales

Nombre: Guandique Segovia Quintanilla

Dirección: Pasaje Senda Florida Norte No.124, Colonia Escalón, San Salvador, El Salvador.

Teléfono: (503) 2245-3444

Página web: www.gsqlaw.com

Declaración de veracidad

En la ciudad de San Salvador, a las quince horas del día doce de noviembre de dos mil catorce. Ante mí, IDA IRENE TRUJILLO ZALDIVAR, notario del domicilio de San Salvador, **COMPARECE:** don **JOSE ROBERTO ORELLANA MILLA**, de setenta años de edad, Ingeniero Industrial, del domicilio de la ciudad y departamento de San Salvador, a quien conozco, portador de su Documento Único de Identidad número: Cero dos millones trescientos cincuenta y dos mil setecientos setenta y tres-ocho, y con número de Identificación Tributaria: Cero seiscientos catorce-veinte cero uno cuarenta y cuatro-cero cero uno-nueve, quien actúa en nombre y en representación en su calidad de Director Presidente de la sociedad anónima, del domicilio de la ciudad y departamento de San Salvador, que gira con la denominación de "**CREDIQ, SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE**", que puede abreviarse "**CREDIQ, S.A. DE C.V.**", con número de identificación tributaria: Mil doscientos diecisiete-dieciocho cero cinco sesenta y siete-cero cero uno-cero, que en el presente instrumento se denominará "**CREDIQ**", cuya personería doy fe de ser legítima y suficiente por haber tenido a la vista: a) Escritura pública de reorganización de la sociedad, otorgada en la ciudad de San Salvador, a las quince horas y treinta minutos del día treinta de octubre de dos mil nueve, ante los oficios notariales del licenciado Carlos Mauricio Guzmán Segovia, inscrita en el Registro de Comercio el día diecisiete de noviembre de dos mil nueve, con el número OCHENTA Y OCHO del Libro DOS MIL CUATROCIENTOS NOVENTA Y UNO del Registro de Sociedades, de la que consta que la naturaleza, el domicilio y la denominación de la sociedad son los expresados, que su plazo es por tiempo indefinido, que dentro de la finalidad de la sociedad está comprendido el otorgamiento de actos como el presente; que la administración de la sociedad está confiada a una Junta Directiva, cuyos miembros duran en sus funciones por periodos de siete años, que corresponderá al Director Presidente y al Director Vicepresidente de la Junta Directiva, actuando conjunta o separadamente, representar administrativa y extrajudicialmente a la sociedad y hacer uso de la firma social, quienes están facultados para otorgar actos como el presente; b) certificación expedida en la ciudad de San Salvador, a los seis días del mes de junio de dos mil once, por el Secretario de la Junta General Ordinaria de Accionistas, licenciado Juan Federico Salaverría Prieto, inscrita en el Registro de Comercio el día ocho de julio de dos mil once, con el número CIENTO SEIS del Libro DOS MIL SETECIENTOS CINCUENTA Y NUEVE del Registro de Sociedades, de la que consta que en el libro de Juntas Generales que lleva la sociedad se encuentra asentada el acta número noventa y ocho de sesión de Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada a las ocho horas del día treinta y uno de mayo de dos mil once, en la cual como punto octavo de la agenda se acordó reestructurar la Junta Directiva de la sociedad, habiéndose nombrado Presidente al compareciente ingeniero José Roberto Orellana Milla, para el periodo de siete años, contado a partir de la fecha de inscripción de la credencial en el Registro de Comercio; y c) Certificación expedida en la ciudad de San Salvador, el once de abril de dos mil catorce, por el Director Secretario, el Licenciado Juan Federico Salaverría Prieto, de la que consta, que en el Acta número ciento cincuenta y cinco de Junta Directiva, celebrada a las quince horas del día trece de marzo de dos mil catorce, se autorizó al compareciente Ingeniero Jose Roberto Orellana Milla, para otorgar el presente acto en los términos que se relacionarán y en tal calidad BAJO JURAMENTO DECLARA: Que toda la información contenida en el prospecto informativo, programa rotativo de ofertas de papel bursátil de CrediQ, S.A. de C.V. (PBCREDIQ2) por un monto máximo autorizado de CUARENTA MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA es verdadera y que conoce la responsabilidad legal a que está sujeto en caso de falsedad. Así se expresó el compareciente a quien expliqué los efectos legales de la presente acta notarial que consta en una hoja; y leído que le fue por mí lo escrito, en un solo acto, sin interrupción e íntegramente, ratifica su contenido y firmamos: **DOY FE.** Enmendados: once-abril-Valen.



INFORMACIÓN SOBRE EL PROGRAMA Y LA OFERTA

MENSAJE DEL PRESIDENTE

CREDIQ, S.A. de C.V. es una empresa crediticia especializada en el financiamiento de vehículos, que fundamenta su compromiso de atención al cliente en tres pilares básicos: la asesoría financiera, la flexibilidad y la agilidad.

CREDIQ, S.A. de C.V., he tenido un crecimiento significativo en el otorgamiento de créditos en los últimos años, habiendo superado los cien millones de dólares en la cartera de créditos, convirtiéndose en la mejor opción de financiamiento para la adquisición de vehículos nuevos y usados

Como parte de este crecimiento y para continuar cubriendo las necesidades de financiamiento a nuestros clientes, me es grato poner a su disposición la segunda emisión de papel bursátil PBCREDIQ2.

Esta emisión de Papel Bursátil representa una excelente alternativa de inversión por su atractivo rendimiento, ofreciendo la opción de colocar sus recursos a corto y mediano plazo.

Agradecemos a Ustedes de antemano la confianza brindada a nuestras emisiones.

Atentamente.



Ing. José Roberto Orellana Milla
Presidente de la Junta Directiva
CREDIQ, S.A. DE C.V.

INFORMACIÓN DE EMISOR

DATOS DEL EMISOR

Denominación: su denominación es CREDIQ, SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE, puede abreviarse CREDIQ, S.A. DE C.V.

Finalidad: CREDIQ es una sociedad que tiene como finalidad social efectuar operaciones de financiamiento crediticio a favor de personas naturales o jurídicas así como realizar operaciones financieras de factoraje y gestiones de cobranza.

Misión: Proveemos soluciones financieras a la medida, garantizando la satisfacción y lealtad de nuestros clientes.

Visión: Ser la opción preferida del mercado, viviendo una cultura que garantice la lealtad de nuestros clientes y colaboradores, velando por los intereses de los accionistas y contribuyendo al desarrollo económico y social de nuestras comunidades.

Valores:

- Integridad.
- Pasión por el servicio y la excelencia.
- Sentido de pertenencia.
- Compromiso con nuestra comunidad.

Productos y servicios: Los productos que ofrece CREDIQ, S.A. de C.V. son muy diversos y van desde el financiamiento del vehículo para empresas de distintos sectores de la economía, como a persona naturales, a tasas muy competitivas, hasta el financiamiento de la micro y pequeña empresas, en sus dos modalidades de préstamo y arrendamiento financiero. CREDIQ, S.A. DE C.V., también tiene una división de factoraje en donde atiende a clientes con descuento de facturas hasta 180 días plazo. En la actualidad, podemos mencionar los siguientes productos y servicios:

- Financiamiento de vehículos nuevos y usados en general de las principales marcas presentes en el parque vehículos del país.
- Créditos personales con prenda de su vehículo.
- Leasing financiero y operativo de flotas de vehículos.
- Factoraje.

Centros de Atención

CREDIQ, S.A. DE C.V., dispone de una sede central, dos agencias y la red de PuntoExpress para la cómoda recepción de pago para sus clientes. Tiene su principal centro de Atención de sus clientes en su agencia Las Cascadas y su división de negocios de vehículos usados en Boulevard Los Próceres y, su sede central Edificio CREDIQ también en Boulevard Los Próceres. Cuenta además con su Centro de Llamadas y su página de Internet como otros canales de negocios y comunicación para sus clientes.

La ubicación de cada una de estas sedes es la siguiente:

1. CENTRO DE SEVICIO CREDIQ, Agencia CREDIQ Centro Comercial Las Cascadas.
2. CENTRO DE NEGOCIOS y SERVICIO CREDIQ, Agencia USADOS CREDIQ, Boulevard Los Próceres No 100, Residencial Los Próceres contiguo a Gasolinera Shell, San Salvador.
3. CENTRO DE NEGOCIOS Y OFICINAS CENTRALES, Boulevard Los Próceres, Calle Los Héroe poniente, Edificio CREDIQ, San Salvador, El Salvador.
4. OTROS PUNTOS DE RECEPCION DE PAGO.
 - PuntoXpress.
 - Banco Citibank El Salvador, S.A.
 - AGROMOSA en Santa Ana.
 - Sucursal Grupo Q San Miguel.
5. CALL CENTER
Número telefónico de atención al cliente es el (503) 2252-0555 y el horario de servicio es de lunes a viernes de 8:00 a.m. a 6:00 p.m. y sábados de 8:00 a.m. a 12:30 p.m.

JUNTA DIRECTIVA Y ADMINISTRADORES

José Roberto Orellana Milla
PRESIDENTE

Mauricio Manuel Camargo Mejía
VICEPRESIDENTE

Juan Federico Salaverría Prieto
SECRETARIO

Carlos Enrique Quirós Noltenius
PRIMER DIRECTOR

José Alejandro Piedrahita Tello
SEGUNDO DIRECTOR

Federico Quiros Noltenius
PRIMER DIRECTOR SUPLENTE

Jorge Alberto Linares Alarcón
SEGUNDO DIRECTOR SUPLENTE

Credencial de Junta Directiva inscrita en el Registro de Comercio al No. 106 del Libro 2759 del Registro de Sociedades del folio 486 al folio 488, de fecha 8 de julio de dos mil once, para un período de SIETE años a partir de su fecha de inscripción.

El grupo gerencial de CrediQ, S.A. de C.V. está compuesto por:

ARTURO GARCIA LONDOÑO
Director Ejecutivo

Eduardo Vásquez
Oficial de Cumplimiento

Álvaro Calero
Gerente de Operaciones

Helen de Berrios
Gerente de Créditos

Herbert Castro
Contralor Financiero

Carmen Rosario Serrano
Gerente de Cobros

Martha Romero de Cornejo
Tesorera

Fátima Duran
Jefe de Negocios y Atención Grupo Q

Luis Molina
Jefe de Operaciones

Karla Oporto
Jefe de Otros Productos

Cesar Artiga
Jefe de Contabilidad

Ana Miriam Paredes
Auditora Interna

CURRICULUM VITAE DE DIRECTORES

PRESIDENTE - JOSÉ ROBERTO ORELLANA MILLA

Estudios:

Es graduado de Ingeniería en el Trinity College de Connecticut, Estados Unidos. Posteriormente, obtuvo el grado de maestría en Ingeniería Industrial en Stanford University, California, Estados Unidos.

Experiencia Laboral:

Fungió como Presidente del Banco Central de Reserva de El Salvador, entre los años 1989 y 1998. Luego, tuvo una destacada labor en el Banco Agrícola, durante 12 años, desempeñando los siguientes cargos: Vicepresidente (1998-2003), Director Ejecutivo (2003-2007) y Presidente (2008-2010).

Otras funciones:

También ha sido Presidente del conglomerado financiero Banagrícola, miembro de la Junta Directiva de Aseguradora Suiza Salvadoreña y miembro fundador de la Fundación Salvadoreña para el Desarrollo Económico y Social (FUSADES).

VICEPRESIDENTE -MAURICIO MANUEL CAMARGO MEJIA

Estudios:

Ingeniero Civil de Lehigh University y realizó una Maestría en Administración en MIT.

Experiencia Laboral:

Actualmente es director de Altra Investments Inc. una firma de servicios profesionales dedicada a la identificación, estructuración y gestión de oportunidades de inversión principalmente en la Región Andina. Llega a ALTRA después de once años en McKinsey&Company, firma de la cual se hizo socio en 1999. Desde este cargo, Mauricio era responsable por el direccionamiento de los trabajos de consultoría realizados por McKinsey para diferentes compañías industriales, instituciones financieras, y empresas de servicios líderes en la Región Andina.

DIRECTOR EJECTIVO - ARTURO GARCIA LONDOÑO

Estudios:

Ingeniero Industrial de la PONTIFICIA UNIVERSIDAD JAVERIANA de Colombia. Posee además una maestría en Ciencias Gerenciales de la Universidad de Georgia Tech con énfasis en Finanzas y maestría en Administración de Empresas con énfasis en mercadeo de la Boise State University.

Experiencia Laboral:

Como parte de su trayectoria laboral, su experiencia ha sido fortalecida en diferentes ámbitos tanto en Colombia como en El Salvador, actualmente se desempeña como Director Ejecutivo de CREDIQ, S.A. DE C.V. desde el año de 2010 a la fecha, y quien hace las veces de Gerente General. También se ha desarrollado como Propietario de COMTEC, S.A. de C.V., desde el año 2005 a la fecha.

En su haber laboral se incluyen las siguientes experiencias:

- Gerente General AVAL CARD El Salvador hoy CITIGROUP INC., del año 2003 al año 2007.
- Gerente General AVAL CARD Perú, del año 2001 al 2003.
- Vicepresidente de Operaciones y Servicio al Cliente, COMPAÑÍA COLOMBIANA DE INVERSIONES COLSEGUROS S.A. (Colombia), del año 1997 al 2001.
- Gerente General HOTEL BELFORT MEDELLIN, COMPAÑÍA NACIONAL HOTELERA LIMITADA, (Colombia) del año 1994 al 1997.
- Gerente General HOTELES ROYAL S.A. (Colombia), del año 1988 al 1991.

Otras funciones:

Destaca su participación activa en diferentes Juntas Directas como las siguientes:

- Banco Uno El Salvador, Miembro de Junta Directiva (2003-2006)
- RED COLOMBIA (La empresa de tecnología del Grupo Empresarial Bavaria, Miembro de Junta Directiva (1998-2001)
- SUBOCOL (La más grande comercializadora de repuestos de Colombia), Presidente Junta Directiva (1998-2000)
- PARQUE CENTRAL BAVARIA PROPIEDAD HORIZONTAL, Presidente Junta Directiva, (1998-2000)

SECRETARIO - JUAN FEDERICO SALAVERRÍA PRIETO

Estudios:

Licenciado en Administración de Empresas.

Experiencia Laboral:

Dentro de distinguida trayectoria fungió como presidente de la Junta Directiva de Financiera Ahorromet en 1998, manteniéndose como Presidente por cuatro años posterior a la conversión a Banco y posterior venta a Scotiabank de Canadá en 1997.

Ha pertenecido a la Junta Directiva de las empresa de Grupo Q El Salvador por más de 22 años, actualmente es Director Ejecutivo de Grupo Q Holding Limited, Director Presidente de Zona Franca El Pedregal, Director Presidente de Grupo Prieto.

Con más de 30 años liderando el Grupo Comercial de Comunicaciones, Agencia de Publicidad y empresa de Comunicaciones integradas líder en Centro América.

PRIMER DIRECTOR – CARLOS ENRIQUE QUIRÓS NOLTENIUS

Estudios:

Licenciado en Administración de Empresas con especialización en Finanzas y Mercadeo de American University Washington, D.C., y con una Maestría en Administración Internacional de Empresas, con especialización en finanzas, seguros y riesgos internaciones de Thunderbird Campus, Glendale Arizona.

Experiencia Laboral:

Con más de veinticinco años de experiencia en la industria automotriz, fungiendo como Presidente de Grupo Q El Salvador.

Otras funciones:

En su trayectoria profesional se destaca su participación como Director de la Asociación Salvadoreño de Distribuidores de Vehículos, Director de la Cámara de Comercio e Industria de El Salvador.

SEGUNDO DIRECTOR – JOSÉ ROBERTO PIEDRAHITA TELLO

Estudios:

Graduado en Ingeniería Química en el Worcester Polytechnic Institute de Massachusetts, Estados Unidos. Posteriormente, en 1996 obtuvo un MBA con especialidad en Finanzas y Mercadeo en el J.L. Kellogg Graduate School of Management Northwestern University , de Illinois, Estados Unidos.

Experiencia Laboral:

Dentro de su trayectoria laboral, fungió en 1991 al año 1994 como Superintendente de Procesos en la empresa Smurfit Carton de Colombia.

Luego, se incorporó en 1995 al año 1998, como Socio Senior en McKinsey Company y entre 1998 al año 2000, Socio del NationsBank en Bogotá Colombia.

Entre el año 2000 y Julio de 2003, funge como vicepresidente del Bank of America Securities LLC en Nueva York, Estados Unidos.

Desde Agosto de 2003 hasta la fecha, se desempeña como Director de Darwin Capital LLC, en Miami, Florida, Estados Unidos.

PRIMER DIRECTOR SUPLENTE – FEDERICO QUIRÓS NOLTENIUS

Estudios:

Ingeniero Industrial, con una Maestría en Administración de Empresas, con especialización en finanzas y negocios internacionales de la Universidad de Miami.

Experiencia Laboral:

Como parte de su experiencia profesional se distingue su exitosa trayectoria como Gerente General de Grupo Q Honduras S.A.de C.V. por más de 14 años, y desde el año 1998 preside la Dirección Ejecutiva de la misma.

Desde 1991 a la fecha funge como Director Ejecutivo de Financiera CrediQ, S.A., una de las financieras reguladas más grandes de Honduras.

Actualmente Director Ejecutivo de Operaciones de Grupo Q en la región, siendo representante de 14 marcas de autos en Centroamérica desde Guatemala hasta Panamá-

SEGUNDO DIRECTOR SUPLENTE – JORGE ALBERTO LINARES ALARCOM

Estudios:

Ingeniero Eléctrico y Economista de la Pontificia Universidad Javeriana con Especialización en Finanzas de la Universidad Eafit-Cesa de Colombia.

Experiencia Laboral:

Como parte de su trayectoria, desde el año 1990 al año de 1999 se destacó como Gerente Financiero en la Fundación Social en Colombia, entidad sin ánimo de lucro cuyo objeto principal es superar las causas estructurales de la pobreza en Colombia.

Actualmente se desempeña como Vicepresidente Financiero de Banco Caja Social Colmena BCSC S.A., dicho banco se especializa en el mercado masivo con énfasis en los mercados populares, la Micro y Pequeña Empresa (PYME). Como parte de sus funciones en el banco es responsable de la estrategia de tesorería del front office, dirigir el proceso contable y fiscal, así como la planificación de ambas áreas y la relación con los socios inversores International Financial Corporation y BRYSAM SPAIN, entre otros.

Otras funciones:

También se ha desempeñado como miembro diversas Junta Directivas, de las cuales podemos mencionar: FIDUCIARIA COLMENA (1994- actual), TITULARIZADORA COLOMBIANA (2005- actual), FONDO MUTUO DE INVERSION SOCIAL FONSOCIAL (1992- actual), DIGITEX B.P.O (2009- actual), PROMOTORA DE INVERSIONES Y COBRANZAS (2008- actual).

HISTORIA Y ANTECEDENTES

En enero de 2001 se realiza el proceso de dolarización de la economía salvadoreña, con lo que se produce en el mercado bancario una disminución notable en las tasas de interés lo cual genera un dinamismo en el crédito al consumo que fortalece el crecimiento del mercado automotriz.

Las primeras compras de cartera fueron créditos de corto plazo. Posteriormente, se inició el financiamiento a largo plazo de la cartera de vehículos, con planes de financiamiento de acuerdo a la capacidad de pago de sus clientes, ofreciendo actualmente una amplia gama de servicios financieros que incluyen desde el financiamiento del vehículo, el seguro contra todo riesgo, hasta el mantenimiento preventivo del mismo para garantizar una vida útil más prolongada y un mejor servicio al cliente.

Como resultado del dinamismo comercial CREDIQ, modificó el objeto de la sociedad e incorporó a su finalidad la realización de operaciones de factoraje y gestiones de cobranza, mediante escritura pública otorgada en la ciudad de San Salvador a las diecisiete horas de día veintidós de septiembre dos mil seis, ante los oficios del notario Mauricio Mossi Calvo, inscrita en el Registro de Comercio al número 45 del libro 2175 del Registro de Sociedades, desde el folio 437 al 444, el diecinueve de octubre de dos mil seis.

La estrategia de diversificación de productos, planes de financiamiento y desarrollo de la infraestructura informática, ha colocado a CREDIQ, S.A. de C.V. como una de las empresas más competitivas en financiamiento y arrendamiento automotor en el país. CREDIQ, S.A. de C.V. dispone de avanzados sistemas de teleprocesos crediticios, accesos en línea a Burós de Créditos y servicio remoto computarizado para procesar créditos en San Salvador y San Miguel, lo cual permite registrar más de 3,300 transacciones al año. Estos son algunos de los adelantos tecnológicos que agilizan y garantizan los servicios crediticios a los clientes de CREDIQ, S.A. de C.V.

En el año 2002, CREDIQ, S.A. de C.V. lanzó al mercado el producto de Leasing (arrendamiento), el cual representa una excelente forma de financiamiento para empresas y profesionales independientes, de una forma fácil y eficiente, y con beneficios financieros sumamente atractivos. En ese mismo año, se autorizó la apertura de una sucursal en Nicaragua, la cual fue vendida completamente en diciembre de 2005 a Grupo Financiero CrediQ Corp., su holding financiera en aquel momento.

A finales del año 2005, se firmó una alianza estratégica con General de Vehículos, S.A. de C.V. (GEVESA) para financiar los automóviles vendidos por esta compañía, con lo cual se logró abarcar más del 40% del mercado de vehículos nuevos en El Salvador.

En marzo de 2007, CREDIQ, S.A. de C.V. se constituye la subsidiaria CrediQ Leasing, S.A. de C.V., con el propósito de otorgar créditos de arrendamiento financiero y también

inicia operaciones en Guatemala que posteriormente también vende a su holding financiera Grupo Financiero CrediQ Corp.

Todo ello ha llevado a que CREDIQ, S.A. de C.V. y subsidiarias haya logrado un crecimiento de cartera importante en los últimos años, sobrepasando los US\$ 97 millones de dólares en junio de 2008. A partir de ese momento, ante un panorama de incertidumbre económica y financiera mundial, se adoptó una estrategia de desapalancamiento logrando disminuir la cartera a US\$ 65.1 millones de dólares a junio de 2009.

Como parte de su proceso de administrar el apalancamiento, en años anteriores, CREDIQ, S.A. de C.V., adoptó una estrategia de vender y co-administrar cartera a vehículos en empresas de propósitos especiales quienes emitieron Certificados de Inversión en los mercados de capital locales (\$20 millones en el 2004 a través de CrediQ Inversiones, S.A. y una venta de US\$36 millones en el 2006 y 2007 en CrediQ Inversiones II, S.A.). Pese a estas ventas, la rentabilidad de la cartera remanente le ha permitido a la compañía mantener niveles de rentabilidad adecuados.

En octubre de dos mil nueve, se efectuó la modificación y aumento de capital mínimo, cambio en el valor nominal de las acciones a cien dólares de los Estados Unidos de América y la adecuación del pacto social a las normas vigentes del Código de Comercio, mediante escritura pública de Modificación y Aumento de Capital Mínimo y nuevo pacto social, que contiene las cláusulas que rigen a la sociedad y constituyen su único texto válido, otorgada en San Salvador a las quince horas y treinta minutos del día treinta de octubre del año dos mil nueve, ante los oficios del Notario Carlos Mauricio Guzmán Segovia e inscrita en el Registro de Comercio al número 88 del Libro 2491 del Registro de Sociedades, desde folio 384 al 404, del diecisiete de noviembre de dos mil nueve.

En diciembre de 2009, continuando con su estrategia de diversificación de fuentes de recursos, CREDIQ, S.A. de C.V. emite su primer tramo de emisión por \$3 millones de un programa de papeles bursátiles PBCREDIQ1 por \$20 millones a través de la Bolsa de Valores de El Salvador.

En 2011 se formaliza una alianza estratégica con Altra Investments Inc. (ALTRA) de Colombia y con el Banco de Desarrollo de Holanda, FMO, inyectando capital a por \$3.7 millones, lo que permitió incrementar operaciones de crédito, y el fortalecimiento de CREDIQ, S.A. de C.V. en términos de tecnología y mejores prácticas.

En el primer semestre de 2012, CREDIQ, S.A. de C.V., inauguró su centro de negocios ubicado en Bulevar Los Próceres, conectando todos sus servicios en una sola parada. A partir de este momento CREDIQ, S.A. DE C.V., incursiona en el financiamiento de vehículos usados con el soporte de una plataforma con la cual brinda asesoría a sus clientes en la adquisición del vehículo usados de agencia como vehículos importados.

En el año 2013, CREDIQ, S.A. de C.V. remoto el crecimiento de su cartera de créditos, el negocio de usados comenzó a tener una participación cada vez más representativa dentro de la cartera, diversificando así el portafolio de la empresa.

A junio 2014, el crecimiento de préstamos ha sido elevado en comparación a los últimos dos años, lo que refleja la recuperación en el mercado automotriz local, además de un apetito por crecimiento más agresivo. Dicho crecimiento ha superado las tasas de generación interna de capital de CREDIQ, S.A. de C.V y ha sido consistentemente superior al de la industria financiera.

HECHOS RELEVANTES

En Enero de 2011, previó la restructuración corporativa de Grupo Financiero CrediQ Corp., en Junta General de Accionistas de CREDIQ, S.A. de C.V. se acordó: la distribución de dividendos por US\$3,162,810, a repartirse proporcionalmente a la participación social. En febrero de ese mismo año CREDIQ, S.A. de C.V. vende las acciones de CrediQ Inversiones II, S.A. a Inversiones CrediQ Business, S.A. En misma fecha Grupo Financiero CrediQ Corp. realiza el traspaso total de sus acciones en CREDIQ, S.A. de C.V. a Inversiones CrediQ Business, S.A. Este última es una sociedad panameña, cuyos accionistas están compuestos por GrupoQ Holdings LTD con un 66.1% de las participaciones sociales y Parkview Trading Inc. con el 33.9% de las participaciones sociales. Luego en marzo se aumentó el capital variable de CREDIQ, S.A. de C.V., en US\$3,700,000.00, siendo suscritas el cien por ciento por Inversiones CrediQ Business, S.A., quedando con un nuevo capital social de \$14,700,100.00. En el mes de mayo, se acordó nombrar nueva Junta Directiva por un periodo de siete años, presidida por el Ing. José Roberto Orellana Milla.

Para el 2011, CREDIQ, S.A. de C.V. acordó nombrar como auditor para el período comprendido del primero de enero al treinta y uno de diciembre de ese mismo año a ERNST & YOUNG EL SALVADOR, S.A. y nombrar como Auditor Fiscal a la empresa HUMBERTO A. MOLINA Y CÍA., siempre para el mismo período.

En mayo 2012, la Junta General de Accionistas de CREDIQ, S.A. de C.V. acordó la distribución de dividendos por \$1,714,034.98. En la misma fecha también aprobó realizar la compra de las acciones de la empresa CREDIQ LEASING, S.A. de C.V., a la empresa CREDIQ INVERSIONES BUSINESS, S.A., dicha compra fue efectuada en julio de 2012. CREDIQ, S.A. de C.V., aún está evaluando la fusión de CrediQ Leasing o bien la compra de la cartera de arrendamiento financiero que es su principal activo.

Para el año 2013, CREDIQ, S.A. de C.V. acordó nombrar_ como auditor externo para el período comprendido del primero de enero al treinta y uno de diciembre de ese mismo año a ERNST & YOUNG EL SALVADOR, S.A. y nombrar como Auditor Fiscal a la empresa HUMBERTO A. MOLINA Y CÍA., siempre para el mismo período.

En diciembre de 2013, la Junta General de Accionistas de CREDIQ, S.A. de C.V., acordó la distribución de dividendos por \$1,200,000.00, a repartirse proporcionalmente a la participación social.

Para el año 2014, CREDIQ, S.A. de C.V. acordó nombrar como auditor para el período comprendido del primero de enero al treinta y uno de diciembre de ese mismo año a ERNST & YOUNG EL SALVADOR, S.A. y nombrar como Auditor Fiscal a la empresa HUMBERTO A. MOLINA Y CÍA., siempre para el mismo período.

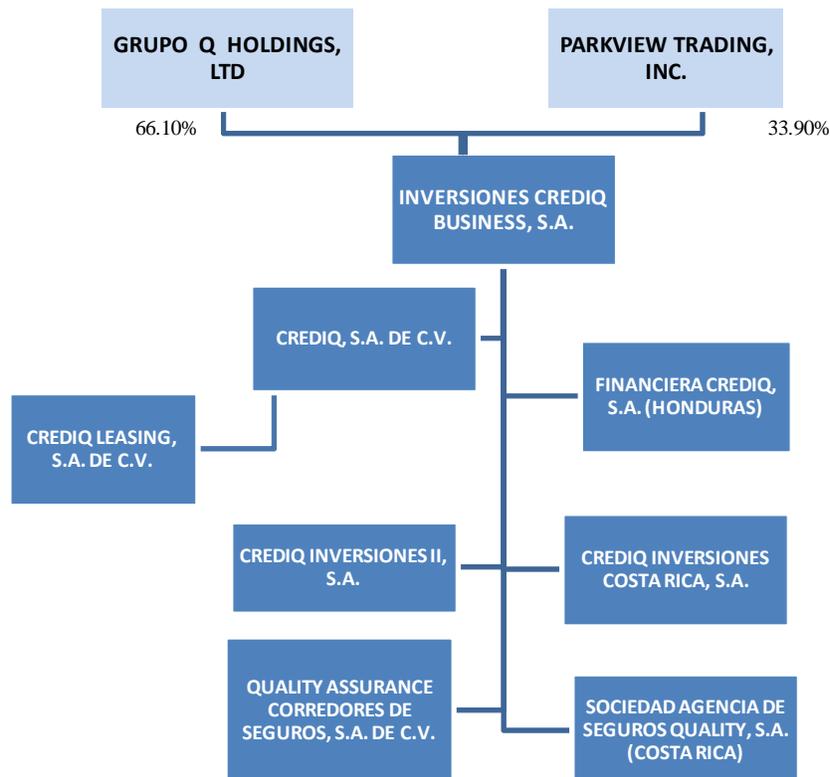
ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

Dentro de la estructura de Grupo Q Holdings Ltd., CREDIQ, S.A. de C.V. se encuentra constituida como subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A. una sociedad domiciliada en Panamá que es la poseedora del 99.99% de las acciones de CREDIQ, S.A. de C.V.

El accionista mayoritario de Inversiones CrediQ Business, S.A. es GrupoQ Holdings, LTD con el 66,10% de participación accionaria, el resto de las acciones pertenecen a Parkview Trading, INC. sociedad constituida bajo las Leyes de la República de Panamá, cuyos beneficiarios últimos son, en un cien por ciento, inversionistas de fondos administrados por la empresa de inversión Altra Investments INC, quien es un gestor profesional de fondo de capital privado constituido en el 2005, cuyo foco de inversión es la región andina y Centro América.

Actualmente CREDIQ, S.A. de C.V. posee el 99.99% de las acciones de la empresa CrediQ Leasing, S.A. de C.V.

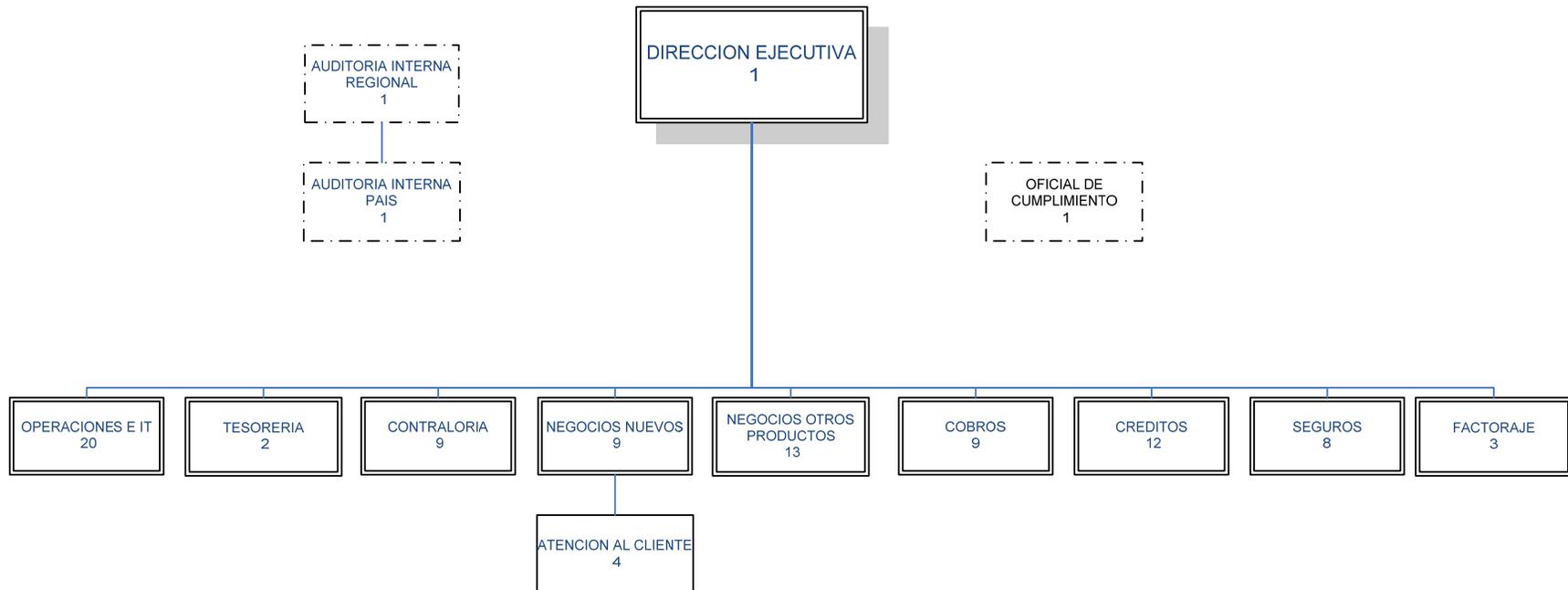
CrediQ Leasing, S.A. de C.V., fue constituida bajo las Leyes de la Republica de El Salvador el 26 de diciembre de 1987, como sociedad anónima de capital variable. Las actividades principales de esta empresa son los arrendamientos financieros y factoraje.



Las Sociedades sobre las cuales Inversiones CrediQ Business, S.A. posee el cien por ciento de participación sobre el capital social se enuncian a continuación:

- CREDI Q INVERSIONES S.A, fue constituida bajo las Leyes de la Republica de El Salvador, el 16 de noviembre de 2005, como sociedad anónima. Hasta el año 2010 su actividad principal fue la emisión y negociación de títulos valores, posteriormente a esa fecha se dedica a la recuperación de cartera.
- Quality Assurance Corredores de Seguros, S.A. de C.V., fue constituida bajo las Leyes de la Republica de El Salvador el 16 de junio de 2009, como sociedad anónima de capital variable. Las actividades principales son la comercialización e intermediación de seguros en general, como agente independiente especializado en los seguros de automóviles.
- Financiera CrediQ, S.A: se constituyó el 3 de mayo de 1991, bajo la denominación de social de Fondos Múltiples, S.A. de C.V. como una sociedad anónima de capital variable. Mediante resolución No. 158-5/99 del 21 de mayo de 1999, el Directorio del Banco Central de Honduras la autorizó para operar como sociedad financiera, ajustada a la Ley de Instituciones del Sistema Financiero. Posteriormente mediante resolución No. 377-10/2003 del 23 de octubre de 2003, autorizó el cambio de denominación social a Financiera CrediQ, S.A. Actualmente es una empresa regulada y opera al amparo de la Ley de Instituciones del Sistema Financiero.
- CrediQ Inversiones C.R., S.A., se constituyó bajo las Leyes de la República de Costa Rica el 19 de enero de 2005, como sociedad anónima. La principal actividad consiste en el otorgamiento de financiamiento a terceros para la compra de vehículos automotores.
- Sociedad Agencia de Seguros Quality, S.A., fue constituida como sociedad anónima el 16 de junio de 2008 de conformidad con lo establecido por la legislación mercantil costarricense bajo la razón social de Sociedad Crizama Internacional, S.A. El 18 de enero de 2010, la Superintendencia General de Seguros (SUGESE) mediante oficio SGS-18-2010, autorizó el cambio de nombre al de Sociedad Agencia de Seguros Quality, S.A., con el código de entidad número SA-10-182, cuya actividad principal es la comercialización de seguros, actividad que es regulada por la Superintendencia de Seguros (SUGESE), de conformidad con la Ley Reguladora del Mercado de Seguros No. 8653.

Organigrama Credi Q El Salvador

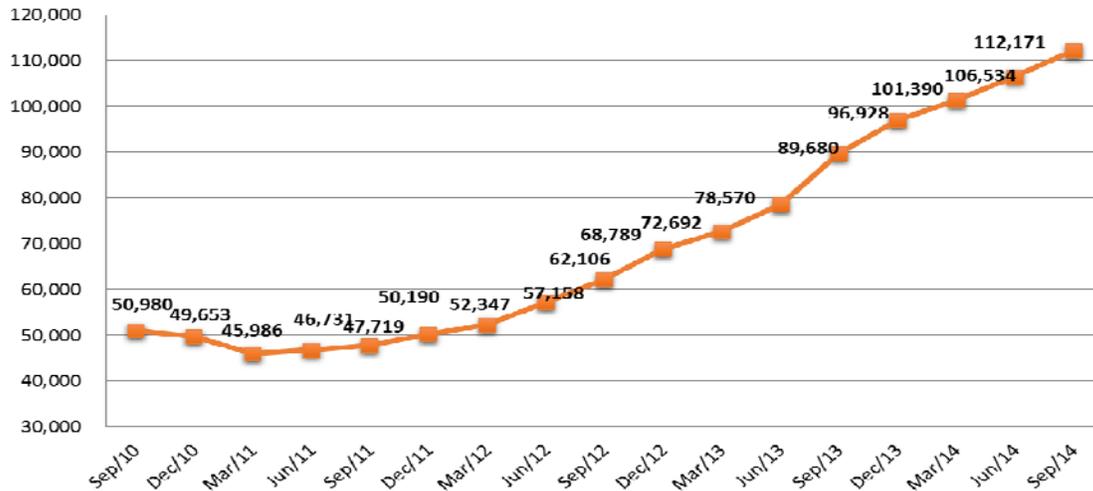


Actualizado: 24 Marzo 2014

DESCRIPCIÓN Y COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA DE CRÉDITOS.

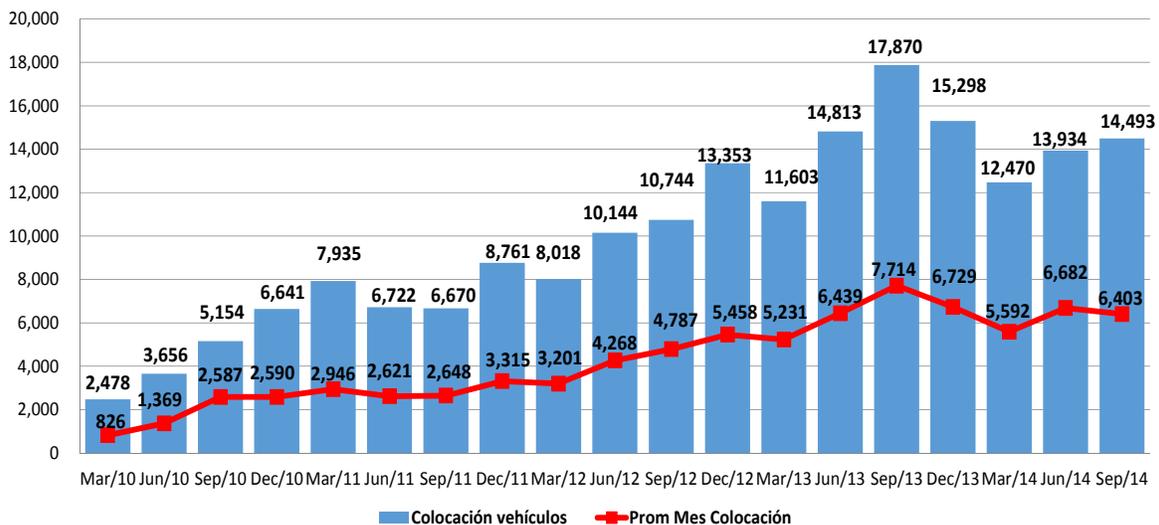
CREDIQ, S.A. de C.V. ha retomado el crecimiento de su cartera de créditos, alcanzado a septiembre del año 2014 \$112.1 millones en cartera, producto de las mayores colocaciones registradas en los últimos dos años.

Gráfico 1 : Cartera de Créditos (Miles US\$)



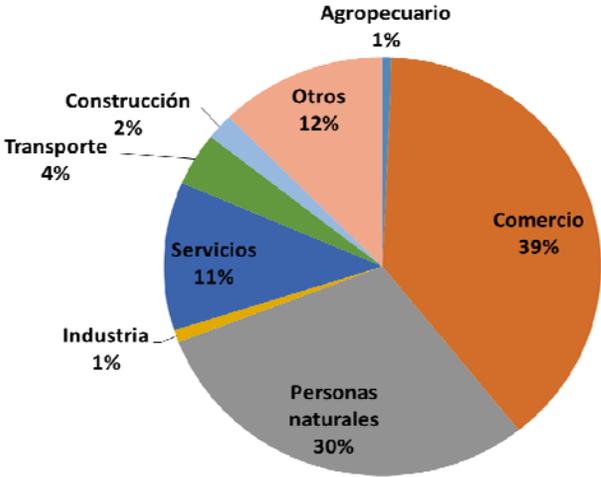
Como puede observarse en el Gráfico 2 la capacidad de colocación de cartera para el financiamiento de vehículos promedia los USD\$6.4 millones mensuales a septiembre de 2014. A partir del año 2012 CREDIQ, S.A. de C.V. ha aprovechado su amplia experiencia en el financiamiento de vehículos nuevos para lograr competir en el mercado de financiamiento de vehículos usados.

Gráfico 2 : Colocación Vehículos Trimestral (Miles US\$)



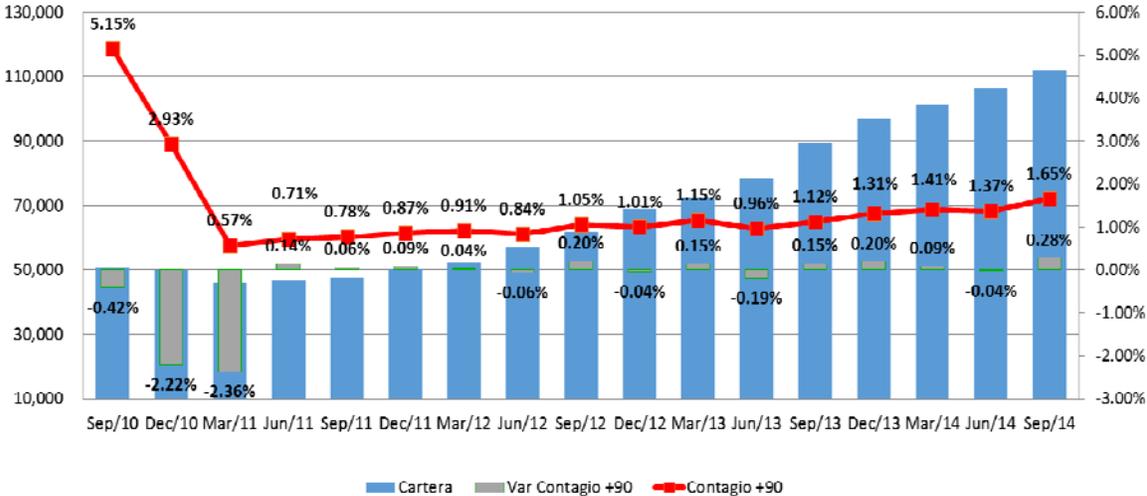
La estrategia de colocación de CREDIQ, S.A. de C.V. se ha enfocado a balancear el riesgo por sector económico. Como se puede apreciar en el **Gráfico 3**, existe una muy buena diversificación de cartera por sector económico. Mientras que la concentración individual en un solo cliente es baja y no supera el 2.12% de la cartera total a septiembre de 2014.

**Gráfico 3: Cartera por Sector Económico
30 de Septiembre de 2014**



En el **Gráfico 4**, se muestra la reducción de nivel de mora mayor a 90 días de atraso, producto de la venta de cartera morosa en el año 2010. Sin embargo, a septiembre de 2014 los indicadores de mora se mantienen en niveles mínimos, mostrando la buena calidad de la cartera generada en los últimos años.

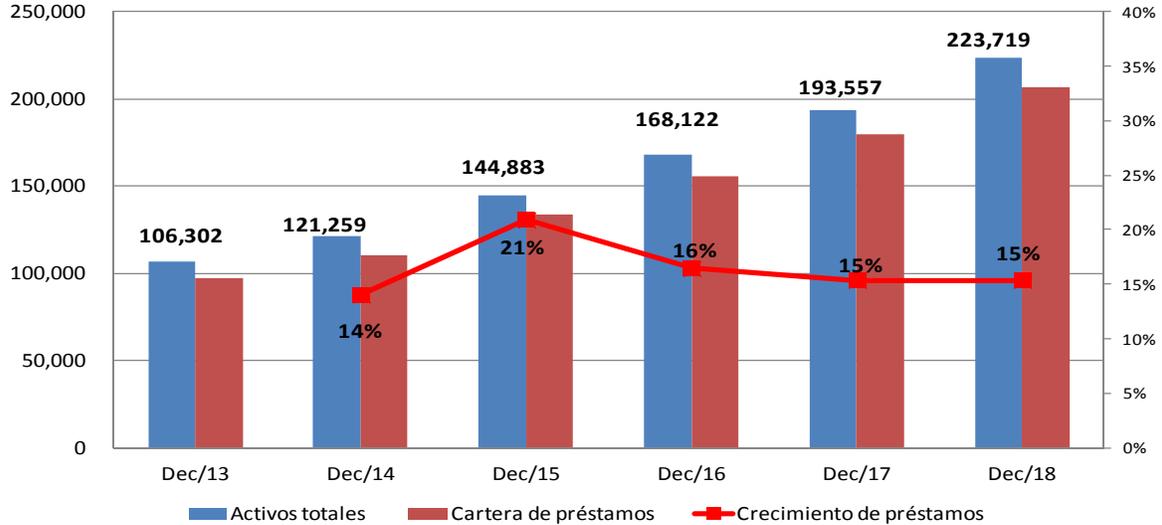
Gráfica 4: Cartera y Reservas (Miles US\$)



PERSPECTIVAS FINANCIERAS

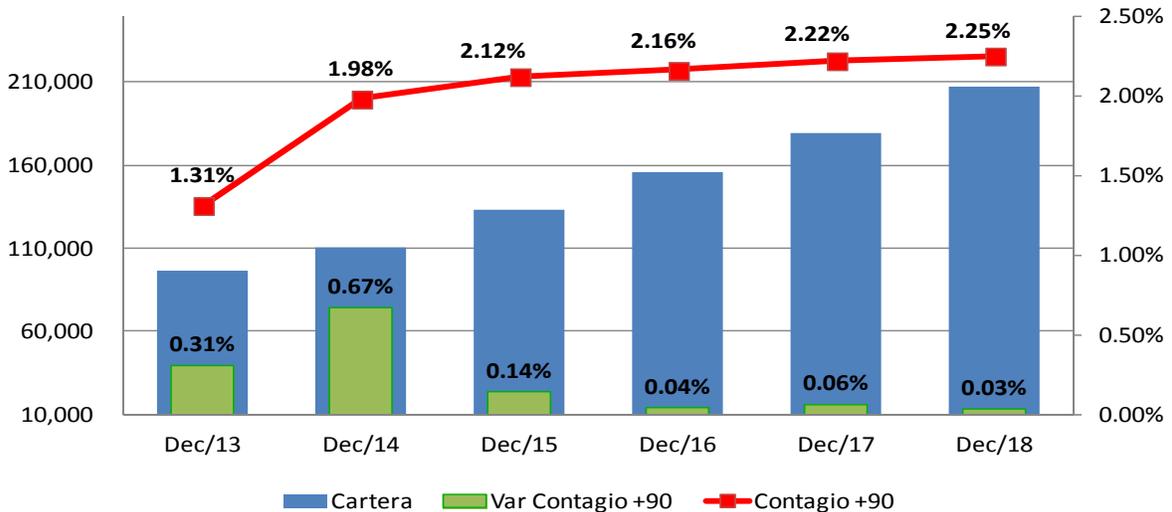
Como resultados de las estrategias comerciales y el fortalecimiento de su estructura operacional CREDIQ, S.A. de C.V. proyecta que los Activos Totales aumentarán de USD\$96 millones en diciembre 2013 a USD\$223 millones en diciembre 2018. En el **Gráfico 5**, se muestra el crecimiento de la cartera de créditos. El cual es fuerte en los primeros años y tiende a estabilizarse al final en los últimos periodos proyectado. El crecimiento anual promedio proyectado para tal cartera es de 16.4%.

Gráfico 5 Activos (Miles US\$)

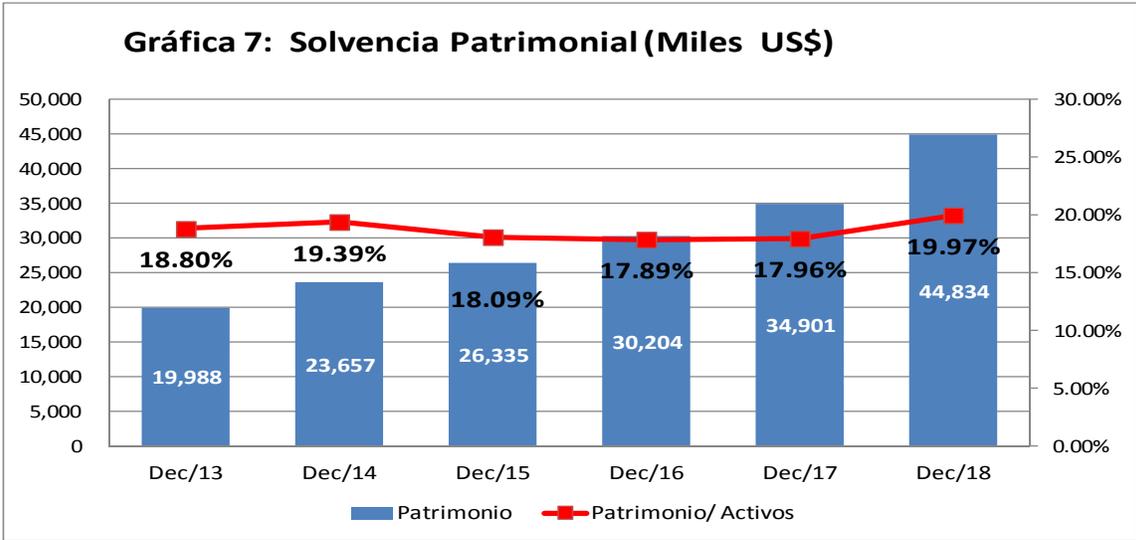


En la actualidad la morosidad de la cartera se mantienen en niveles satisfactorios. La morosidad esperada incluida en las proyecciones financieras considera un incremento normal en la medida que la cartera aumenta su madurez. Es importante resaltar que CREDIQ, S.A. DE C.V., cuenta con garantías ágilmente ejecutables. En el **Gráfico 6**, se muestra la evolución de la calidad de la cartera.

Gráfica 6: Cartera y Reservas (Miles US\$)



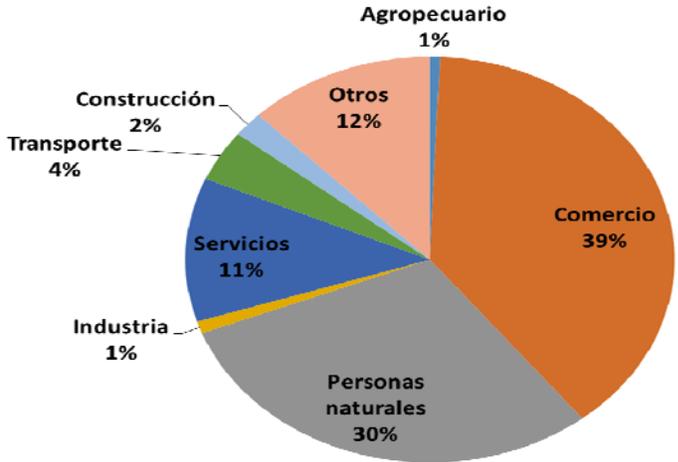
Los adecuados niveles de capitalización de CREDIQ, S.A. de C.V. permiten en los 5 años lograr el crecimiento en los activos proyectados sin deteriorar sus razones patrimoniales. El **Gráfico 7** muestra la proyección del indicador patrimonio sobre activos, que se mantendrá en promedio por encima del 18%.



MERCADOS PRINCIPALES

La Sociedad realiza la mayoría de sus operaciones dentro del territorio nacional de El Salvador, predominantemente en las tres ciudades más importantes del país: San Salvador, San Miguel y Santa Ana, donde están ubicados la mayoría de sus créditos otorgados. Los clientes de la Sociedad son principalmente de clase media, y créditos a la Micro y Pequeña Empresa, y los montos otorgados oscilan por \$18,000.00 por crédito y por lo tanto la fuente de pago de capital e intereses de los papeles bursátiles están supeditados al comportamiento de la economía salvadoreña en general.

Gráfico 8: Mercados Principales al 30 de Septiembre de 2014



CARACTERISTICAS DE LA EMISION DE PAPEL BURSÁTIL

Emisor::	CREDIQ, S.A. DE C.V.
Denominación:	PBCREDIQ2
Naturaleza del Valor:	Los valores a emitirse son obligaciones negociables, consistentes en títulos de deuda, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a favor de cada uno de sus titulares y representan su participación individual en un crédito colectivo a cargo del Emisor.
Clase de Valor:	Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por CREDIQ, S.A. de C.V. por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos.
Monto Máximo de la Emisión:	El monto máximo de la Emisión para circular es de cuarenta millones de dólares de los estados unidos de américa (US\$40,000,000.00). Durante el plazo de la autorización, que es de siete años, CREDIQ, S.A. DE C.V., podrá realizar múltiples colocaciones de diversos plazos, siempre y cuando el monto en circulación en un momento dado no exceda de esta cantidad.
Valor mínimo y múltiplos de contratación:	Cien dólares (US\$100.00) y múltiplos de cien dólares (US\$100.00) de los Estados Unidos de América.
Forma de representación de los valores:	Los valores serán representados por medio de anotaciones electrónicas de valores en cuenta.
Transferencia de los valores:	Los trasпасos de los valores representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, se efectuarán por medio de transferencia contable en el registro de cuenta de valores que lleva la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.), de forma electrónica.
Redención de los valores:	El programa de emisión de papel bursátil prevé una opción de redención anticipada, total o parcial y disponible a partir del segundo año contado a partir del inicio de la colocación conforme a la publicación de la Oferta Pública de cada tramo emitido a su valor nominal. Los tramos emitidos a descuento no podrán ser redimidos.
Moneda de Negociación:	En dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en El Salvador.
Plazo de los valores:	El plazo de la emisión de papel bursátil es de siete años contados a partir de la fecha del otorgamiento del asiento registral en el Registro Público Bursátil, dentro de ese plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de valores con un plazo no mayor a 360 días para los valores a descuento y hasta tres años para los valores que devengan interés periódico sin exceder el monto máximo autorizado. Ningún tramo podrá tener fecha de vencimiento posterior al plazo de la emisión.

<p>Forma y Lugar de Pago:</p>	<p>El capital se pagará al vencimiento, cuando sean valores emitidos a descuento y cuando los valores devenguen intereses podrán ser amortizados mensual, trimestral, semestral, anualmente o pagado al vencimiento, y los intereses se podrán pagar mensual, trimestral, semestral o anualmente; a partir de la primera fecha establecida de pago. Capital e intereses se pagarán a partir de la fecha de colocación a través del procedimiento establecido por la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.). Dicho procedimiento consiste en:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. CEDEVAL entregará al emisor con anterioridad a la fecha de cada pago de intereses y amortizaciones de capital, un "Reporte" en el cual detallará la información de la emisión a pagar; 2. El emisor verificará con anterioridad a la fecha de pago el monto a pagar y entregará los fondos a CEDEVAL de la siguiente forma: Un día hábil antes del día de pago de los intereses o el capital, si los fondos son entregados a CEDEVAL mediante cheque con fondos en firme; y el día establecido para el pago de capital o intereses, a más tardar a las nueve horas, si los fondos son entregados mediante transferencia bancaria hacia la o las cuentas que CEDEVAL indique; 3. El emisor queda exonerado de realizar los pagos luego de realizar el pago a CEDEVAL; 4. Una vez se tiene la verificación del pago por parte del emisor, CEDEVAL procederá a cancelar a cada Participante Directo (Casa de Corredores de Bolsa) la cantidad que le corresponde, en la cuenta bancaria que ha instruido a CEDEVAL para dicho fin; 5. Es el Participante Directo, quien realizará los pagos individuales a cada inversionista, titular de los valores; 6. Cuando los pagos vengzan en día no hábil, el pago se realizará el día hábil inmediato siguiente; 7. El capital e intereses se pagarán en dólares de los Estados Unidos de América; 8. Los pagos que realizará la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. DE C.V.), se harán de sus oficinas principales ubicadas en la Urbanización Jardines de la Hacienda Boulevard Merliot y Avenida Las Carretas, Antiguo Cuscatlán, La Libertad; 9. Los pagos que realizarán las Casas de Corredores de Bolsa, se harán en sus oficinas.
<p>Garantía de la Emisión:</p>	<p>La presente emisión no cuenta con garantía específica.</p>
<p>Destino de los recursos:</p>	<p>Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por CREDIQ S.A. de C.V. para el financiamiento de capital de trabajo y operaciones activas a corto y mediano plazo.</p>
<p>Negociabilidad:</p>	<p>En la Bolsa de Valores por intermediación de las Casas de Corredores de</p>

	Bolsa, en las sesiones de negociación que se realicen en ella.
Estructuración de los tramos a negociar de la emisión:	<p>Las características de los tramos a negociar serán determinadas de acuerdo a la normativa vigente emitida por la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y con posterioridad al asiento registral en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero y previa a la negociación de los mismos. Tres días hábiles antes de cualquier negociación de los Papeles Bursátiles representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, la Sociedad deberá remitir a la Bolsa, una notificación firmada individualmente por (i) cualquiera Directivo, o (ii) cualquier Ejecutor Especial, o (iii) Gerente General, o (viii) quienes en el futuro la Junta Directiva designe, debidamente legalizado ante notario, mediante la cual se autoriza la fecha de negociación del correspondiente tramo y la fecha de liquidación, el monto a negociar, el valor mínimo y múltiplos de contratación de las anotaciones electrónicas de valores en cuenta, la fecha de vencimiento, el precio base, la tasa de interés mencionado si será fija o variable, la tasa base y la sobretasa a utilizar o si se emitirán a descuento.</p>
Rendimiento o tasa de Interés:	<p>Los Papeles Bursátiles se podrán colocar a descuento o a valor nominal devengando una tasa de interés establecida por CREDIQ S.A. de C.V. Cuando la colocación sea a descuento, esta otorgará a sus tenedores una ganancia producto del diferencial entre el precio de adquisición por parte del inversionista y el precio de redención por parte del emisor en el caso de que el inversionista los mantenga hasta su vencimiento; o su precio de venta, en el caso de que este opte por venderlos en el mercado secundario antes de su fecha de amortización. Cuando la colocación sea a valor nominal devengando una tasa de interés, pagará intereses de forma periódica, ya sea con tasa fija o variable, con diferentes modalidades de amortización de capital y con un plazo máximo de tres años, de la siguiente manera:</p> <p>CREDIQ, S.A. de C.V. pagará intereses sobre el saldo de las anotaciones electrónicas de valores en cuenta de cada titular, durante todo el período de vigencia de la emisión, que se calcularán con base en el año calendario. Cuando se trate de una tasa fija, el emisor establecerá la tasa a pagar previo a la colocación de cada tramo. Cuando se trate de una tasa variable, la tasa de Interés a pagar se determinará utilizando como tasa base, la Tasa de Interés Básica Pasiva promedio ponderado (TIBP) para los depósitos a plazo del Sistema Financiero a cualquiera de los plazos que sean publicados por el Banco Central de Reserva de El Salvador, el miércoles de la semana anterior a efectuarse la negociación. A esta tasa base se le sumará una sobretasa que no será menor a 0.25% anual que se determinará previo a la negociación. Asimismo, se podrá utilizar como tasa base la Tasa London Interbank Offered Rate, LIBOR, a cualquiera de los plazos que sean publicados por British Banker's Association, el miércoles de la semana anterior a la negociación, y a esta tasa se le sumará una sobretasa que no será menor de 0.25% anual que se determinará previo a la negociación. Cuando la tasa de interés sea variable, esta será reajutable bajo las mismas condiciones indicadas para determinación de la tasa de interés inicial. Los reajustes de la tasa de interés deberán de ser comunicados a la Bolsa de Valores, mediante notificación por</p>

	escrito del emisor, firmada por (i) cualquier Director, o (ii) cualquier Ejecutor Especial (iii) Gerente General, o (viii) quienes en el futuro la Junta Directiva designe; debidamente legalizada ante notario.
Interés moratorio	En caso de mora en el pago del capital, el emisor reconocerá a los titulares de los valores además un interés moratorio del cinco por ciento anual sobre la cuota correspondiente a capital.
Custodia y Depósito:	La emisión del Papel Bursátil representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta estará depositada en los registros electrónicos que lleva la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.), para lo cual será necesario presentar la Escritura Pública de Emisión correspondiente a favor de la depositaria y la certificación del Asiento Registral que emita la Superintendencia del Sistema Financiero a la que se refiere el párrafo final del artículo 35 de la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta.
Modificación a las características de la emisión:	Los siguientes: (i) cualquiera Directivo, o (ii) cualquier Ejecutor Especial (iii) Gerente General o (viii) quienes en el futuro la Junta Directiva designe, podrán modificar las características de la presente emisión antes de la primera negociación y de acuerdo a las regulaciones emitidas por la Bolsa de Valores y previa aprobación de la Superintendencia del Sistema Financiero.
Plazo de Negociación:	El emisor dispone del plazo de siete años contados a partir del otorgamiento del Asiento Registral, para colocar y negociar los diversos tramos de la emisión. Este plazo no podrá prorrogarse.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO:

El Papel Bursátil de CREDIQ, S.A. de C.V., cuenta con una calificación de riesgo emitida por una Clasificadora de Riesgo autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero, Fitch Ratings Centroamérica, S.A., clasificadora de riesgo, con información financiera al 30 de junio de 2014, en su reunión de Comité de clasificación de riesgo con fecha de 23 de octubre de 2014, asignó las siguientes calificaciones: “N-3” para los tramos de corto plazo, “BBB-” para los tramos de largo plazo.

Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría N-3: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados pero está es susceptible a debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Dentro de la escala de calificación se podrán utilizar los signos “+” y “-“, para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo “-” indica un nivel mayor de riesgo.

RAZONES LITERALES:

La inscripción de la emisión en la Bolsa no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”.

“Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”.

“Es responsabilidad del inversionista leer la información que contiene este prospecto.”

AUTORIZACIONES

AUTORIZACIONES DEL EMISOR:

Autorización de la Junta Directiva de CREDIQ S.A. de C.V., de fecha 20 de diciembre de 2007, según acta número 78 de Junta Directiva, en la cual consta que se acordó por unanimidad autorizar a tramitar la inscripción de la Sociedad como emisor de valores.

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. en su sesión de Junta Directiva número JD-03/2008 de fecha 05 de febrero de 2008, acordó autorizar a CREDIQ, S.A. de C.V., Sociedad, como emisor de valores.

El Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores hoy Superintendencia del Sistema Financiero en su sesión CD-14/2008 de fecha 15 de abril de 2008, autorizó el Asiento Registral en el Registro Público Bursátil de CREDIQ, S.A. de C.V., como emisor de valores.

AUTORIZACIONES DE LA EMISIÓN:

Autorización de la Junta Directiva de CREDIQ, S.A. de C.V., de fecha 13 de marzo de 2014, según acta número 155 punto número 1, de Junta Directiva, en la cual consta que se acordó por unanimidad autorizar la presente emisión de Papel Bursátil y tramitar la inscripción de la misma en la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y ante la Superintendencia del Sistema Financiero;

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. en su sesión de Junta Directiva número JD-07/2014 de fecha 22 de abril de 2014, acordó autorizar a CREDIQ, S.A. de C.V., la inscripción de su emisión de Papel Bursátil.

El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en su sesión CD-27/2014 de fecha 07 de noviembre de 2014, autorizó el Asiento Registral en el Registro Público Bursátil de la emisión de Papel Bursátil de la CREDIQ, S.A. de C.V.

**PROCEDIMIENTO A SEGUIR EN CASO DE MORA O DE ACCIÓN JUDICIAL EN
CONTRA DEL EMISOR DE ACUERDO A LEGISLACIÓN SALVADOREÑA.**

El artículo 45 de la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta establece que a solicitud del propietario de valores, hecha por medio de una casa de corredores de bolsa, la CENTRAL DE DEPOSITO DE VALORES, S.A. de C.V. (CEDEVAL) expedirá certificados de anotaciones en cuenta que tendrán como efecto legal la materialización de los valores a que se refieran. Serán títulos valores a la orden con fuerza ejecutiva.

Se deberá seguir un proceso ejecutivo regulado en los artículos 457 y siguientes del Código Procesal Civil y Mercantil.

FACTORES DE RIESGO DEL EMISOR Y DE LA EMISION

a. La Oferta

El repago del capital de los Papeles Bursátiles provendrá en mayor importancia de la cartera de préstamos, pero no se constituirá en un fondo de redención.

Los términos y condiciones de los papeles bursátiles de la presente emisión no imponen a CREDIQ, S.A. DE C.V., limitaciones para dar en prenda o declarar dividendos o disminuir capital. El pago de capital y el rendimiento no tienen preferencia sobre los demás acreedores que se tenga en contra de la sociedad.

CREDIQ, S.A. DE C.V. no puede garantizar que mantendrá el tratamiento fiscal actual en cuanto a los rendimientos devengados por los papeles bursátiles y las ganancias de capital provenientes de la enajenación de los papeles bursátiles ya que la eliminación o modificación del tratamiento fiscal compete a las autoridades de la República de El Salvador.

Los valores sujetos a la presente emisión se encuentran inscritos en la Bolsa de Valores de El Salvador y en el Registro Público de la Superintendencia del Sistema Financiero, no se cuenta con un mercado secundario líquido.

b. La Sociedad

La Sociedad se dedica principalmente al negocio de financiamiento de cartera de vehículos en la Republica de El Salvador. Por lo cual, factores como la inflación, cambios en las tasa de interés y contracciones en el desarrollo económico del país podrían tener incidencia, directa o indirectamente, sobre los resultados del negocio de la Sociedad.

d. La Industria

Las actividades realizadas por la Sociedad están sujetas a la Leyes de la República de El Salvador y a los reglamentos y resoluciones que la Superintendencia del Sistema Financiero y la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., CREDIQ, S.A. DE C.V. no puede garantizar que éstas leyes, reglamentos y resoluciones se mantendrán sin eliminaciones o modificaciones por parte de las autoridades pertinentes. En el caso que los papales bursátiles sean asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero, su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o solvencia de la Sociedad. La inscripción de los papales bursátiles en Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. no implica igualmente certificación sobre la calidad de valor o la solvencia de la Sociedad. La Sociedad es la responsable del pago de las obligaciones derivadas del programa de papeles bursátiles.

GOBIERNO CORPORATIVO DE LA SOCIEDAD

El gobierno de la sociedad está ejercido por la Junta General de Accionistas y por un Junta Directiva. La Junta General de Accionistas se reúne por lo menos una vez al año, dentro de los primeros cinco meses después del ejercicio anual.

Administración de la Sociedad.

La sociedad está administrada y dirigida por un Junta Directiva la cual estará compuesta por un Presidente, Un Vicepresidente, un Secretario y dos Directores, denominándose Primer Director y Segundo Director, conforme el orden de elección, también habrán dos Directores Suplentes denominados Primer Director Suplente y Segundo Director Suplente. Todos los Directores serán electos por la Junta General Ordinaria de Accionistas, por periodos de siete años pudiendo ser reelectos, sin embargo todos continuarán en sus funciones si concluido su periodo no se ha electo los que deban sustituirlos. Para llenar las vacantes temporales o definitivas de cualquiera de los directores se llamará a cualquiera de los suplentes que hayan sido electos por la Junta General sin importar la orden de su nombramiento. La junta Directiva celebrará sesión válida con la asistencia de la mayoría de sus miembros y la cual también será suficiente para tomar resoluciones. Las cesiones de Junta Directiva podrán celebrarse a través de video conferencias cuando alguno de sus miembros o la mayoría se encontraren en lugares distintos, dentro o fuera del territorio de la República de El Salvador.

Facultades y Atribuciones de la Junta Directiva.

1. La Junta Directiva dictará los lineamientos que debe seguir la administración de la sociedad para la consecución de sus fines.
2. También autorizará al Presidente y/o Vicepresidente de la Junta Directiva para que pueda vender y gravar los bienes inmuebles le Sociedad.
3. Autorizar la constitución de fianzas y garantías a favor de bancos y otras instituciones, en los créditos que se les concedan a otras sociedades que estén relacionadas con ella, firmando los documentos respectivos.
4. Convocará por medio del Presidente o del Secretario de la Junta Directiva a Junta General de Ordinaria o Extraordinaria de Accionistas.
5. Cumplirá con las demás atribuciones que señala la Ley, su pacto social y los estatutos sociales que en su momento establezca la Junta General Extraordinaria de Accionistas, así como también proporcionará otras autorizaciones que sean necesaria y requeridas por los entes financieros.

Comisiones de apoyo:

La estructura de gobierno corporativo de la sociedad se apoya en los siguientes comités: A nivel de Junta Directiva: Comité de Auditoria. A nivel Ejecutivo: Comité de Mora, Comité de Créditos, Comité de Riesgos y Comité de Gestión de Activos y Pasivos.

PRÁCTICAS Y POLÍTICAS DEL EMISOR EN MATERIA DE GESTIÓN DE RIESGO

En el desarrollo normal de actividades CREDIQ, S.A. DE C.V., enfrenta riesgos relacionados con su giro de negocios, que incluyen principalmente el riesgo crediticio, riesgo de mercado, riesgo de liquidez y operacional. Para la administración de estos riesgos CREDIQ, ha venido creando las siguientes instancias:

- El Comité de Créditos, se reúne semanalmente, y su prioridad es el análisis de propuestas de financiamiento que superan el límite individual de aprobación.
- Comité de Mora, su principal función es la revisión constante de la sanidad de la cartera y la definición de la estrategia general de cobros.
- Comité de Riesgos, su principal función es velar por las buenas prácticas en cuanto a riesgo crediticio se refiere. Entre sus actuaciones esta las fijación del apetito de riesgo y el monitoreo constante de la cartera.
- Comité de Activos y Pasivos, su función principal es el monitoreo de los riesgos de liquidez y tasas de interés.

Gestión de Riesgo Crediticio

La gestión del riesgo crediticio recaen las Gerencia de Crédito y la Gerencia de Cobros reportando a la Gerencia General.

CREDIQ, S.A. de C.V. ha implementado un conjunto de metodologías para el análisis del crédito dependiendo del segmento al que pertenezca el cliente, apoyando su análisis en un sistema parametrizado, con su propio score crediticio; dichos modelos de aprobación fueron actualizados para dar continuidad en los niveles de predicción esperado y adaptados a los nichos de mercado que atiende. El Manual de Créditos regula las políticas de créditos adoptadas por CREDIQ, S.A. de C.V., destaca la política de límites de autoridad para la aprobación de los créditos por el monto a financiar. Entre los avances recientes, CrediQ cuenta con un proceso de análisis del crédito centralizado, que ha permitido la estandarización de los criterios de evaluación del crédito y la mejora de los tiempos de respuesta.

Los proceso de seguimiento de mora, cobro y recuperación de los vehículos financiados, están a cargo de la Gerencia de Cobros. El modelo de gestión de cartera le permite controlar la sanidad de la cartera, siendo beneficiado por contar con un ágil proceso de recuperación de vehículos.

Anexo 1: Estados financieros auditados del Emisor al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de
Inversiones CrediQ Business, S.A.)

Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

Con el Informe de los Auditores Independientes



Building a better
working world

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y 2012

Contenido

Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros Consolidados Auditados:	
Estados Consolidados de Situación Financiera.....	3
Estados Consolidados del Resultado Integral	4
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto	5
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo.....	6
Notas a los Estados Financieros Consolidados	7



Building a better
working world

Ernst & Young El Salvador, S.A. de C.V.
Torre Futura World Trade Center 11-05
San Salvador, El Salvador

Teléfono: +503 2248 7000
Fax: +503 2248 7070
www.ey.com/centroamerica

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES DIRIGIDO A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS Y JUNTA DIRECTIVA DE CREDIQ, S.A. DE C.V.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria (en adelante "la Compañía"), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores significativos, debido ya sea fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de representaciones erróneas significativas.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la entidad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada, para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



Building a better
working world

Ernst & Young El Salvador, S.A. de C.V.
Torre Futura World Trade Center 11-05
San Salvador, El Salvador

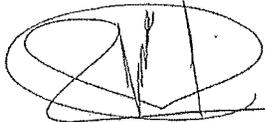
Teléfono: +503 2248 7000
Fax: +503 2248 7070
www.ey.com/centroamerica

A la Junta General de Accionistas y
Junta Directiva de CrediQ, S.A. de C.V.
Página 2

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria al 31 de diciembre de 2013, su desempeño financiero consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Ernst & Young El Salvador, S.A. de C.V.
Registro N° 3412



René Alberto Arce Barahona
Socio
Registro N° 1350



28 de febrero de 2014
Complejo World Trade Center,
Torre Futura 11-05
San Salvador, El Salvador.

A-009-2014

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Notas	2013	2012
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo	6	\$ 5,093,442	\$ 3,471,887
Documentos y cuentas por cobrar	7	23,767,274	23,087,005
Arrendamientos por cobrar	8	2,137,966	2,725,039
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	18	81,677	603,030
Inventarios	9	128,678	100,614
Gastos pagados por anticipado	10	244,196	252,701
Total del activo corriente		<u>31,453,233</u>	<u>30,240,276</u>
Documentos por cobrar a largo plazo	7	67,094,802	42,772,730
Arrendamientos por cobrar a largo plazo	8	6,300,340	2,752,296
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	12	186,319	254,178
Activos intangibles	13	109,168	61,828
Obras en proceso	14	93,286	-
Activo por impuesto sobre la renta diferido	19	224,797	183,748
		<u>73,915,426</u>	<u>46,024,780</u>
Activos no corrientes disponibles para la venta	11	66,769	66,769
Total del activo		<u>\$ 105,528,714</u>	<u>\$ 76,331,825</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Títulos valores	15	\$ 13,711,146	\$ 10,979,450
Préstamos por pagar	16	23,769,584	17,895,376
Intereses por pagar	16	178,167	240,436
Cuentas por pagar		13,402	13,872
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	17	710,700	816,860
Cuentas por pagar a partes relacionadas	18	2,623,369	2,272,655
Impuesto sobre la renta por pagar	19	1,204,012	772,110
Dividendos por pagar	20	1,200,000	-
Total del pasivo corriente		<u>43,410,380</u>	<u>32,990,759</u>
Préstamos por pagar a largo plazo	16	42,130,441	24,841,582
Total del pasivo		<u>\$ 85,540,821</u>	<u>\$ 57,832,341</u>
Patrimonio			
Capital social	20.1	\$ 14,700,100	\$ 14,700,100
Reserva legal	20.2	2,010,144	1,708,876
Reserva patrimonial	20.4	310,860	487,944
Resultados acumulados		2,966,789	1,602,564
Total del patrimonio		<u>19,987,893</u>	<u>18,499,484</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>\$ 105,528,714</u>	<u>\$ 76,331,825</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Estados Consolidados del Resultado Integral
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Notas	2013	2012
Ingresos por intereses y servicios prestados	21	\$ 14,234,877	\$ 9,133,199
Costos de los intereses y servicios prestados	22	<u>(4,089,141)</u>	<u>(2,552,314)</u>
Utilidad bruta		10,145,736	6,580,885
Gastos operativos	23	<u>(6,151,559)</u>	<u>(4,037,322)</u>
Utilidad de operación		3,994,177	2,543,563
Otros gastos	25	-	(23,967)
Otros ingresos	24	<u>129,081</u>	<u>182,218</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		4,123,258	2,701,814
Impuesto sobre la renta	19	<u>(1,434,849)</u>	<u>(820,956)</u>
Utilidad neta		2,688,409	1,880,858
Otro resultado integral:			
Cambios en instrumentos financieros de cobertura		\$ -	\$ 85,011
Resultado integral total del año		\$ 2,688,409	\$ 1,965,869
Utilidad por acción		18.20	13.37

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Notas	Número de acciones	Capital social (Nota 20.1)	Reserva legal (Nota 20.2)	Resultados acumulados	Cambios netos en instrumentos financieros de cobertura	Reserva patrimonial (Nota 20.4)	Total del patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2011		147,001	14,700,100	1,420,913	1,943,440	(85,011)	268,208	18,247,650
Dividendos pagados	20.3	-	-	-	(1,714,035)	-	-	(1,714,035)
Utilidad neta del año		-	-	-	1,880,858	-	-	1,880,858
Otro resultado integral		-	-	-	-	85,011	-	85,011
Resultado integral total		-	-	-	1,880,858	85,011	-	1,965,869
Traspaso a la reserva legal	20.2	-	-	237,046	(237,046)	-	-	-
Adquisición de subsidiaria	18	-	-	50,917	(50,917)	-	-	-
Traslado de la reserva patrimonial	20.4	-	-	-	(219,736)	-	219,736	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012		147,001	\$ 14,700,100	\$ 1,708,876	\$ 1,602,564	\$ -	\$ 487,944	\$ 18,499,484
Dividendos decretados	20.3	-	-	-	(1,200,000)	-	-	(1,200,000)
Utilidad neta del año		-	-	-	2,688,409	-	-	2,688,409
Resultado integral total		-	-	-	2,688,409	-	-	2,688,409
Traspaso a la reserva legal	20.2	-	-	301,268	(301,268)	-	-	-
Traslado de la reserva patrimonial	20.4	-	-	-	177,084	-	(177,084)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013		147,001	\$ 14,700,100	\$ 2,010,144	\$ 2,966,789	\$ -	\$ 310,860	\$ 19,987,893

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Notas	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		\$ 4,123,258	\$ 2,701,814
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con los flujos de efectivo netos:			
Estimación de cuentas incobrables	23	824,756	34,270
Depreciación de activos fijos	12	121,620	104,383
Amortización de activos intangibles	13	38,725	83,258
Ingresos por intereses	21	(10,605,213)	(6,911,566)
Gasto por intereses	22	3,649,760	2,301,981
		<u>(1,847,094)</u>	<u>(1,685,860)</u>
Cambios en el capital de trabajo:			
Aumento en documentos y cuentas por cobrar		(25,164,637)	(15,543,891)
Aumento en arrendamientos por cobrar		(2,960,971)	(3,223,628)
Disminución en cuentas por cobrar a partes relacionadas		521,353	617,994
(Aumento) disminución en inventarios		(28,064)	91,626
(Disminución) Aumento en gastos pagados por anticipado		8,505	(137,360)
Disminución en cuentas por pagar		(470)	(1,723)
(Disminución) aumento en gastos acumulados y otras cuentas por pagar		(106,160)	219,323
Aumento (disminución) en cuentas por pagar a partes relacionadas		350,714	(75,173)
Cobro de intereses		9,942,753	6,514,477
Impuesto sobre la renta pagado	19	<u>(1,043,996)</u>	<u>(743,486)</u>
Flujos de efectivo usados en las actividades de operación		<u>(20,328,067)</u>	<u>(13,967,701)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de activos fijos	12	(53,761)	(198,930)
Adiciones de activos intangibles	13	(86,065)	(13,065)
Adiciones de obras en proceso	14	(93,286)	-
Adquisición de subsidiaria, neto del efectivo adquirido	18	<u>-</u>	<u>(1,580,976)</u>
Flujos de efectivo usados en las actividades de inversión		<u>\$ (139,826)</u>	<u>\$ (1,792,971)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos recibidos		\$ 61,086,268	\$ 43,345,803
Emisión de títulos	15	27,731,696	33,382,800
Dividendos pagados	20.3	-	(1,714,035)
Pago de títulos		(25,000,000)	(31,875,000)
Pago de préstamos		(37,923,201)	(26,734,338)
Pago de intereses		<u>(3,712,029)</u>	<u>(2,199,488)</u>
Flujos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento		<u>22,182,734</u>	<u>14,205,742</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo		1,621,555	(1,554,930)
Efectivo al inicio del año		<u>3,471,887</u>	<u>5,026,817</u>
Efectivo al final del año	6	<u>\$ 5,093,442</u>	<u>\$ 3,471,887</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

**CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012**

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

1. Información corporativa

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiarias (en adelante "la Compañía"), fue constituida bajo las leyes y jurisdicción de El Salvador el 18 de mayo de 1967, como sociedad anónima de capital variable y por un plazo indefinido. La dirección de sus oficinas es Bulevar Los Próceres y calle Los Héroes Poniente edificio CrediQ San Salvador, El Salvador. La Compañía negocia instrumentos de deuda (Nota 15), sin embargo no visualiza segmentos de negocios diferentes a la actividad principal, la cual consiste en el financiamiento para la adquisición de vehículos.

A partir del 28 de febrero de 2011, la Compañía es una subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A, compañía Panameña, la cual es subsidiaria de Grupo Q Holdings Corp. domiciliada en Panamá.

Los estados financieros consolidados fueron aprobados para su emisión por la administración de la Compañía el 28 de febrero de 2014. Estos estados financieros deben ser presentados para su aprobación definitiva a la asamblea general de accionistas de la compañía. La administración espera que sean aprobados sin modificaciones.

2. Bases para la preparación de los estados financieros consolidados

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de CrediQ, S.A. de C.V. y su subsidiaria al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fueron preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

2.2 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros consolidados de CrediQ, S.A. de C.V. y su subsidiaria al 31 de diciembre de 2013 y 2012, fueron preparados sobre la base de costos históricos, excepto por algunos ítems que fueron valuados según se describe en la Nota 4. Los estados financieros consolidados están expresados en dólares de los Estados Unidos de América.

2.3 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 incluyen los estados financieros de CrediQ, S.A. de C.V. y de su subsidiaria CrediQ Leasing, S.A. de C.V. entidad sobre la que ejerce control. El control es alcanzado cuando la Compañía está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en las participadas y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través del poder sobre estas.

Cuando la Compañía no posee la mayoría de los derechos de voto, determina si existen los siguientes factores para asegurar que posee poder sobre la participada a través de:

- Un acuerdo contractual con los otros tenedores de voto
- Derechos que surgen de otros acuerdos contractuales
- Derechos de voto potenciales

La Compañía evalúa si controla una participada si los hechos y circunstancias indican que existen cambios en uno o más de los tres factores de control antes señalados. Los estados financieros de la subsidiaria son incluidos en consolidación desde la fecha de adquisición, fecha en la que la Compañía obtiene el control y la Compañía continuará incluyendo dichos estados hasta la fecha en la que el control cese. Los activos y pasivos y los resultado de la subsidiaria adquirida o vendida durante el año son incluidos en el estado de resultados integral desde la fecha en que la Compañía adquirió el control hasta la fecha en que este cese.

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Todos los saldos, las transacciones, ingresos y gastos, dividendos y las ganancias o pérdidas resultantes de transacciones entre la compañía del Grupo que han sido reconocidas como activos, han sido totalmente eliminados en el proceso de consolidación y se reconoce en consolidación la participación no controladora. Los estados financieros de la subsidiaria fueron preparados a la misma fecha de los estados financieros CrediQ, S.A. de C.V., utilizando políticas contables uniformes.

Un cambio en la participación en la subsidiaria que no dé lugar a una pérdida de control es registrado como una transacción patrimonial.

3. Cambios en políticas contables

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2013 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2012.

Las modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera y las nuevas Interpretaciones a las mismas que entraron en vigencia a partir el 1 de enero de 2013, no han causado ningún efecto importante en los estados financieros de la Compañía.

4. Resumen de las principales políticas contables

4.1 Moneda y transacciones en moneda extranjera

4.1.1 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados financieros consolidados

El 30 de noviembre de 2000 se aprobó la Ley de Integración Monetaria, la cual entró en vigencia el 1 de enero de 2001, en la que se establece el tipo fijo e inalterable de cambio entre el colón y el dólar de los Estados Unidos de América en $\text{¢}8.75$ por $\text{\$}1.00$. La Ley establece que: a) el dólar tiene curso legal irrestricto con poder liberatorio ilimitado para el pago de obligaciones en dinero en el territorio nacional, b) todas las operaciones financieras, tales como depósitos bancarios, créditos, pensiones, emisiones de títulos valores y cualesquiera otras realizadas por medio del sistema financiero, se expresarán en dólares, y c) las operaciones o transacciones que se hayan realizado o pactado en colones con anterioridad a la vigencia de esta Ley, se expresarán en dólares al tipo de cambio establecido en la Ley.

Los libros de la Compañía se llevan en su moneda funcional, dólares de los Estados Unidos de América. Las transacciones en moneda extranjera, cualquier moneda distinta de la moneda funcional, son registradas al tipo de cambio vigente del día de la transacción. Al determinar la situación financiera y los resultados de sus operaciones, la Compañía valúa y ajusta sus activos y pasivos denominados en monedas extrajeras al tipo de cambio vigente a la fecha de dicha valuación y determinación. Las diferencias cambiarias resultantes de la aplicación de estos procedimientos se reconocen en los resultados del período en que ocurren.

4.2 Efectivo

El efectivo está representado por el dinero en efectivo mantenido en bancos. Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo es presentado por la Compañía neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

4.3 Instrumentos financieros

La valuación de los instrumentos financieros de la Compañía se determina por medio del valor razonable o el costo amortizado según se define a continuación:

Valor razonable - El valor razonable de un instrumento financiero que es negociado en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellos instrumentos financieros para los que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

Costo amortizado - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier premio o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

4.4 Activos financieros

Los activos financieros contemplados en el alcance de NIC 39, son clasificables como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, activos financieros disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura con una cobertura efectiva, según sea apropiado. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

4.4.1 Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros

La Compañía reconoce sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por la Compañía en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender un activo financiero.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo, documentos y cuentas por cobrar.

4.4.2 Medición subsecuente de los activos financieros

La medición subsecuente de los activos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros adquiridos con el propósito de negociarlos en un futuro cercano, se incluyen en los estados financieros consolidados como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, sin deducir los costos de transacción en que se pueda incurrir en su venta o disposición. Estos activos financieros mantenidos para negociar, son designados por la Compañía desde su reconocimiento inicial como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Las ganancias o pérdidas derivadas de su negociación son reconocidas en los resultados del año en que ocurren.

La Compañía no ha designado ningún activo financiero desde su reconocimiento inicial como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Documentos y cuentas por cobrar

Los documentos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo y son reconocidos inicialmente al importe de los respectivos documentos o facturas. Después de su reconocimiento inicial, los documentos y cuentas por cobrar son registrados por la Compañía al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos una estimación por deterioro. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando los documentos y cuentas por cobrar son dados de baja o por deterioro, así como a través del proceso de amortización.

La recuperación de estos activos financieros es analizada periódicamente y es registrada una estimación por deterioro para aquellas cuentas por cobrar calificadas como de cobro dudoso, con cargo a los resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de la estimación por deterioro.

4.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a la fecha del estado consolidado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos pudieran estar deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros es considerado deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero y que el evento de pérdida detectado tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados para el activo financiero o del grupo de activos financieros que pueda ser confiablemente estimado. La evidencia del deterioro puede incluir indicadores de que los deudores están experimentando significativas dificultades financieras, retrasos en el pago de intereses o pagos del principal, la probabilidad de que tales deudores se encuentren en un proceso de quiebra u otro tipo de reorganización financiera y cuando la información indique que hay una disminución estimable en los flujos de efectivo de la Compañía provenientes de incumplimientos contractuales.

Deterioro de activos financieros registrados al costo amortizado

Cuando la Compañía determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de los activos financieros registrados al costo amortizado, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero, deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

Si, en un subsecuente período, el importe de la pérdida por deterioro disminuyese y puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro es revertida. Registrada la reversión, el importe en libros del activo financiero no excede del importe amortizado original. El importe de la reversión se reconoce en los resultados del año en que ocurre.

4.4.4 Baja de activos financieros

Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

4.5 Inventarios

Los inventarios están constituidos principalmente por vehículos usados recuperados. Dichos inventarios están valuados al costo o valor neto de realización, el que sea menor. El valor neto de realización corresponde al precio de venta en el curso ordinario de los negocios, menos los costos estimados necesarios para realizar las ventas.

Los vehículos usados se registran al valor negociado con los clientes o precio de mercado el que sea menor.

4.6 Gastos pagados por anticipado

Los seguros se difieren y se registran por el valor de la prima pagada para la cobertura de los diferentes activos y se amortizan por el método de línea recta, durante la vigencia de las pólizas.

4.7 Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras

Los inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras se contabilizan originalmente al costo de adquisición menos la correspondiente depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro si las hubiese.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento que no reúnen las condiciones para su reconocimiento como activo y la depreciación, se reconocen como gastos en el año en que se incurrir.

La depreciación se calcula bajo el método de línea recta con base en la vida útil estimada para cada tipo de activo, la cual es revisada anualmente por la administración de la Compañía. Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

	<u>Vida útil estimada</u>
Mobiliario y equipo de oficina	2 a 5 años
Vehículos	4 a 10 años
Mejoras a propiedades arrendadas	En el plazo del contrato

Las mejoras a la propiedad arrendada corresponden a los costos incurridos en la remodelación y acondicionamiento de oficinas administrativas y comerciales de la Compañía, las cuales son alquiladas bajo contratos de arrendamiento operativo (Nota 26).

Una cláusula de los contratos referidos establece que la Compañía renuncia a retirar las mejoras o reparaciones que se introduzcan al inmueble; consecuentemente, dichas mejoras se amortizan durante el período de vigencia de los contratos.

Un componente de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras es dado de baja cuando es desapropiado o cuando la Compañía no espera beneficios económicos futuros de su uso. Cualquier pérdida o ganancia proveniente del retiro del activo, calculada como la diferencia entre su valor neto en libros y el producto de la venta, es reconocida en los resultados del año en que se produce la transacción.

4.10 Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada son registrados inicialmente al costo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro según corresponda.

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Los activos intangibles tienen una vida útil finita y consecuentemente se amortizan bajo el método de línea recta con base a la vida útil estimadas de los activos, las cuales son revisadas por la Compañía anualmente. Los gastos por concepto de amortización de activos intangibles son reconocidos en los resultados del año en que se incurren. Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

	<u>Vida útil estimada</u>
Licencias	2 a 5 años
Software	4 a 10 años

Las ganancias o pérdidas que surjan al dar de baja un activo intangible es determinada por la Compañía como la diferencia entre producto de la venta o disposición y el importe neto en libros del activo intangible y reconociéndolas en los resultados del año en que ocurre la transacción.

4.10.1 Licencias

Las licencias para el uso de propiedad intelectual han sido adquiridas por períodos que oscilan entre 2 y 5 años, algunas con opción de renovación al final de ese período. Las licencias son consideradas como de vidas útiles finitas por lo que sus costos son amortizados bajo el método de línea recta con base en la vida útil de cada licencia.

4.11 Deterioro de activos no financieros

La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable, definido este como la cifra mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

La Compañía evalúa al cierre de cada ejercicio contable si existe algún indicio de la pérdida por deterioro del valor previamente reconocida para un activo no financiero distinto de plusvalía, ha disminuido o ya no existe. Si existiese tal indicio, la Compañía re-estima el valor recuperable del activo y si es del caso, revierte la pérdida aumentando el activo hasta su nuevo valor recuperable, el cual no superará el valor neto en libros del activo antes de reconocer la pérdida por deterioro original, reconociendo el crédito en los resultados del período.

4.12 Activos no corrientes disponibles para la venta

Los activos no corrientes clasificados por la Compañía como disponibles para la venta están valuados al menor de su importe neto en libros o su valor razonable, menos los costos de venta. Estos activos han sido clasificados como disponibles para la venta considerando que su valor será recuperado fundamentalmente a través de una transacción de venta en lugar de su uso continuado y están disponibles en sus condiciones actuales para su venta inmediata sujeta exclusivamente a los términos usuales de venta, siendo la misma altamente probable. La gerencia de la Compañía se ha comprometido con un plan de venta iniciando la ejecución de un programa para encontrar un comprador y espera efectuar la venta en el transcurso de un año a partir de su clasificación como activos disponibles para la venta. La Compañía descontinuó la depreciación de estos activos a partir de la fecha de clasificación como activos disponibles para la venta.

4.13 Adquisición de subsidiarias

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2012 CrediQ, S.A. de C.V. adquirió 99% de la participación accionaria de su empresa relacionada CrediQ Leasing, S.A. de C.V., la cual tiene como actividad principal el otorgamiento de arrendamientos financieros.

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

La transacción fue registrada conforme al método de unificación de intereses, teniendo en cuenta que por tratarse de una combinación de negocios bajo control común, está excluida del alcance de NIIF 3 (Combinaciones de Negocios). De acuerdo con lo establecido en párrafo 26 de la Norma Internacional de Contabilidad No. 27 Estados Financieros Consolidados y Separados, los ingresos y gastos de una subsidiaria se reconocen en los estados financieros consolidados a partir de la fecha de adquisición. Asimismo, los ingresos y gastos de las subsidiarias adquiridas se deben basar en el valor de los activos y pasivos reconocidos en los estados financieros consolidados desde la fecha de la adquisición. Consecuentemente, los estados financieros consolidados no fueron re-expresados para los períodos anteriores a la fecha de la unificación de intereses durante los cuales hubo control común.

4.14 Pasivos financieros

4.14.1 Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

Los pasivos financieros contemplados en el alcance de NIC 39, son clasificables como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y préstamos por pagar e instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura con una cobertura efectiva, según sea apropiado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

La Compañía reconoce todos sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable a la fecha de la aceptación o contratación del pasivo, más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de documentos y préstamos por pagar.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, documentos y préstamos por pagar e instrumentos financieros derivados.

4.14.2 Medición subsecuente de los pasivos financieros

La medición subsecuente de los pasivos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar que han sido adquiridos con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Las ganancias o pérdidas resultantes de la negociación de estos pasivos financieros se reconocen en los resultados del año en que se incurren.

La Compañía no ha designado ningún pasivo financiero desde su reconocimiento inicial como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

Documentos, préstamos y cuentas por pagar

Después del reconocimiento inicial, los documentos y préstamos por pagar, y las cuentas por pagar comerciales son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.

4.14.3 Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurren.

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

4.16 Provisiones

Una provisión es reconocida cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un evento pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y pueda efectuarse una estimación fiable del importe de la obligación. El importe de las provisiones registradas es evaluado periódicamente y los ajustes requeridos se registran en los resultados del año.

4.17 Arrendamientos financieros

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en el fondo económico del acuerdo. La Compañía evalúa si el cumplimiento del acuerdo depende del uso del activo específico y si el acuerdo implica un derecho de uso del activo.

4.17.1 Calidad de arrendadora

Arrendamientos en los cuales la Compañía, en su calidad de arrendadora, transfiere sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo arrendado, son considerados como arrendamientos financieros. La Compañía reconoce en su estado consolidado de situación financiera los activos que mantiene como arrendamientos financieros como parte de la cartera de créditos por un importe igual al de la inversión neta en el arrendamiento. La Compañía reconoce los ingresos financieros relacionados, con base en una pauta que refleja, en cada uno de los ejercicios, un tipo de rendimiento constante sobre la inversión financiera neta que ha realizado en los arrendamientos financieros.

4.18 Arrendamientos operativos

4.18.1 Calidad de arrendataria

Arrendamientos en los cuales la arrendadora retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados arrendamientos operativos. Los pagos sobre estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como gastos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

4.19 Reconocimiento de Ingresos

La Compañía mide sus ingresos provenientes de actividades ordinarias utilizando el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los ingresos.

4.19.1 Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses de operaciones de financiamiento, arrendamiento financiero y factoraje son reconocidos con base al método del tipo de interés efectivo, siempre que el importe de los mismos pueda ser medido con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

4.19.2 Ingresos por factoraje

Los ingresos por intereses de factoraje son reconocidos con base al método del tipo de interés efectivo, siempre que el importe de los mismos pueda ser medido con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

4.19.3 Ingresos por servicios y comisiones

Los ingresos por la prestación de servicios y comisiones son reconocidos cuando el importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad, es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, el grado de terminación del servicio o comisión prestados, en la fecha del estado de situación financiera, pueda ser medido con fiabilidad y que los costos ya incurridos, así como los que quedan por incurrir hasta completar la prestación del servicio, puedan ser medidos con fiabilidad. En el evento en que los ingresos por venta de servicios y comisiones no puedan ser medidos en forma fiable, los ingresos son reconocidos como tales en la cuantía de los gastos reconocidos que sean considerados recuperables.

**CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012**

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

4.20 Costos de financiamiento

Los costos por concepto de intereses, comisiones y otros gastos financieros relacionados con los préstamos vigentes durante el año, son registrados con cargo a los resultados del año.

4.21 Beneficios por terminación de contratos laborales

Las compensaciones por concepto de indemnización, que se van acumulando a favor de los empleados de Compañía, de acuerdo con las disposiciones legales del Código de Trabajo de El Salvador, son exigibles en caso de despido sin causa justificada. El pago se basa hasta un máximo de cuatro veces el salario mínimo legal vigente por cada año de servicio. La Compañía registra contra gastos los pagos efectuados y reconoce un pasivo cuando los planes administrativos pueden dar lugar a una obligación laboral significativa.

De conformidad con la Ley del Sistema del Ahorro para Pensiones, tanto la Compañía como los empleados efectúan contribuciones definidas a un fondo de pensiones, el cual es administrado por una institución especializada y autorizada por el Gobierno de El Salvador. Esta entidad es la responsable de efectuar el pago de pensiones y otros beneficios a los afiliados al sistema. Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Compañía incurrió en un gasto de \$114,490 y \$80,379 (Nota 23), respectivamente, que corresponde a la contribución transferida al fondo de pensiones.

4.22 Impuestos

4.22.1 Impuesto sobre la renta corriente

La Compañía calcula el impuesto a las utilidades aplicando a la utilidad antes del impuesto sobre la renta los ajustes de ciertas partidas afectas o no al impuesto, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes. Siempre y cuando el resultado de este cálculo sea mayor al 1% sobre la renta obtenida o bruta, según se establece en el art. 77 de la ley de impuesto sobre la renta. El impuesto corriente, correspondiente al período presente y a los anteriores, es reconocido por la Compañía como un pasivo en la medida en que no haya sido liquidado. Si la cantidad ya pagada, que corresponda al período presente y a los anteriores, excede el importe a pagar por esos períodos, el exceso es reconocido como un activo.

La Compañía reconoce el impuesto sobre la renta asociado con elementos de otro resultado integral fuera del estado consolidado del resultado integral y lo reconoce en el estado consolidado del resultado integral.

4.22.2 Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo aplicado sobre todas las diferencias temporarias que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha del estado consolidado de situación financiera. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión en la fecha de cada estado consolidado de situación financiera. La Compañía reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que conforman el activo por impuestos diferidos. Así mismo, a la fecha de cierre de cada período financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

**CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012**

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

La Compañía reconoce el impuesto sobre la renta y el impuesto sobre la renta diferido relacionado con otros componentes del resultado integral.

4.22.3 Impuesto sobre la transferencia de bienes muebles y servicios

Los ingresos por ventas son registrados por la Compañía por los importes netos de impuesto sobre la transferencia de bienes muebles y servicios y reconoce un pasivo en el estado consolidado de situación financiera por el importe del impuesto sobre la transferencia de bienes muebles y servicios relacionados. Los gastos y la adquisición de activos son registrados por la Compañía por los importes netos de impuesto sobre la transferencia de bienes muebles y servicios si tales impuestos son acreditados a favor de la Compañía por las autoridades fiscales, reconociendo entonces el importe acumulado por cobrar en el estado consolidado de situación financiera. En aquellos casos en donde el impuesto sobre la transferencia de bienes y muebles y servicios no es acreditado, la Compañía incluye el impuesto como parte del gasto o del activo, según corresponda.

4.23 Juicios, estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y las divulgaciones correspondientes, así como la divulgación de pasivos contingentes. Sin embargo, la incertidumbre acerca de tales juicios, estimaciones y supuestos podría derivar en situaciones que requieran ajustes de importancia relativa sobre los valores registrados de los activos y pasivos en períodos futuros.

En el proceso de aplicación de sus políticas contables, la Compañía ha considerado los siguientes juicios, estimaciones o supuestos relevantes:

Arrendamientos operativos

La Compañía incluye dentro de sus actividades comerciales el arrendamiento a relacionadas de las propiedades en las que desarrolla sus operaciones comerciales y administrativas. La Compañía ha determinado, con base en la evaluación de los términos y condiciones de los contratos de arrendamiento suscritos, que no retiene para sí todos los riesgos o beneficios de las propiedades arrendadas y por lo tanto, los contratos de arrendamiento los clasifica como arrendamientos operativos.

Deterioro de activos no financieros

La Compañía estima que no existen indicadores de deterioro para ninguno de sus activos no financieros a la fecha de los estados financieros consolidados. Cuando existen indicios de que los valores registrados no serán recuperables, estos activos son valuados por deterioro.

Activos por impuesto sobre la renta diferido

Los activos por impuesto sobre la renta diferido han sido reconocidos considerando que existe una probabilidad razonable de su realización a través de su aplicación a utilidades fiscales futuras conjuntamente con una planeación de estrategias fiscales diseñada por la administración de la Compañía.

4.24. Cambios futuros en políticas contables

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones emitidas, pero que no han entrado en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía que de acuerdo con el criterio de la administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura, se listan a continuación. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas o interpretaciones cuando entren en vigencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, la administración se encuentra evaluando el potencial impacto que la adopción de las mismas pudiera tener en los estados financieros de la Compañía.

**CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012**

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9, tal y como fue emitida, refleja la primera fase del trabajo del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en el remplazo de la NIC 39 y amplía la clasificación y medición de activos y pasivos financieros según se definen en la NIC 39. La norma fue inicialmente efectiva para períodos anuales que empezarían el o después del 1 de enero de 2013, pero las enmiendas a la NIIF 9 emitidas en diciembre 2011 aplazaron la fecha efectiva obligatoria hasta el 1 de enero de 2015. En fases subsecuentes, el Consejo analizará la contabilidad de coberturas y el deterioro de activos financieros.

NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros – Enmiendas a la NIC 32

Estas correcciones dan claridad al significado de “actualmente tiene un derecho legalmente exigible a la compensación”. Las modificaciones también dan claridad sobre la aplicación del criterio de compensación de la NIC 32 en torno a sistemas de compensación (como por ejemplo sistemas de cámara de compensación) la cual aplica mecanismos de compensación brutos que no son simultáneos. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

Interpretación IFRIC 21 Gravámenes (IFRIC 21)

El IFRIC 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por gravámenes cuando ocurre la actividad que da origen al pago, según lo identifica la legislación relevante. Para un gravamen que se origina al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que no se debe anticipar el pasivo con anterioridad a alcanzar el umbral mínimo. El IFRIC 21 es efectivo para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

NIC 39 Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas - Enmiendas a la NIC 39

Estas enmiendas proveen un alivio de la discontinuación de la contabilización de coberturas cuando la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura alcanza ciertos criterios. Estas correcciones son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

5. Regulaciones cambiarias

La Ley de Integración Monetaria vigente a partir de enero 2001, establece que el dólar de los Estados Unidos de América, tiene curso legal irrestricto con poder liberatorio ilimitado para el pago de obligaciones en dinero en el territorio nacional. El tipo de cambio entre el colón y el dólar se fijó a razón de ¢8.75 por US\$1.00. Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todas las transacciones efectuadas por la Compañía fueron efectuadas en dólares estadounidenses.

6. Efectivo

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo en caja chica	\$ 4,759	\$ 2,259
Efectivo en bancos	5,088,683	3,469,628
	<u>\$ 5,093,442</u>	<u>\$ 3,471,887</u>

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Los saldos en bancos se encuentran en depósitos a la vista y devengan intereses entre 0.55% y 1.75%. A las fechas respectivas de los estados financieros consolidados no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo.

7. Documentos y cuentas por cobrar

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Documentos por cobrar	\$ 88,434,462	\$ 62,623,400
Documentos por cobrar – seguros	2,074,355	1,818,990
Documentos por cobrar a partes relacionadas (Nota 18)	-	681,741
Intereses por cobrar	662,460	397,888
Cuentas por cobrar a clientes	96,845	119,905
	<u>91,268,122</u>	<u>65,641,924</u>
Menos - estimación para cuentas incobrables	<u>(1,023,501)</u>	<u>(238,703)</u>
	90,244,621	65,403,221
Impuestos por cobrar	504,451	250,472
Otras cuentas por cobrar	113,004	206,042
	<u>90,862,076</u>	<u>65,859,735</u>
Menos - documentos por cobrar largo plazo	<u>(67,094,802)</u>	<u>(42,772,730)</u>
Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo	<u>\$ 23,767,274</u>	<u>\$ 23,087,005</u>

Los documentos por cobrar a corto y largo plazo son recuperados en cuotas mensuales y con un vencimiento no superior a los cinco años siguientes a la fecha del estado consolidado de situación financiera, su recuperación es en la moneda funcional de los estados financieros consolidados y tienen garantía prendaria. La tasa de interés devengada se encuentra entre el 3.99% y 28.90% para 2013 (3.99% y el 27.00% para 2012). Las cuentas y documentos por cobrar garantizan a los préstamos bancarios por pagar.

El movimiento anual de la estimación por deterioro es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	\$ 238,703	\$ 208,037
Estimación cargada a resultados (Nota 23)	784,798	30,666
Saldo al final del año	<u>\$ 1,023,501</u>	<u>\$ 238,703</u>

En opinión de la administración el saldo de la estimación para las cuentas de dudoso cobro es suficiente para cubrir el riesgo de crédito de estas cuentas al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Un detalle de los documentos y cuentas por cobrar con atraso en su recuperación pero no deterioradas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se presenta a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sin vencer	\$ 71,411,322	\$ 48,568,084
Menos de 30 días	15,045,918	13,577,191
Entre 30 y 60 días	2,662,050	2,305,596
Entre 60 y 90 días	779,998	467,091
Entre 90 y 120 días	128,955	157,575
Más de 120 días	216,378	327,684
Saldo al final del año	<u>\$ 90,244,621</u>	<u>\$ 65,403,221</u>

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

8. Arrendamientos por cobrar

	Pagos mínimos por el arrendamiento		Valor presente de los pagos mínimos	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldos por cobrar:				
A un año	\$ 3,160,705	\$ 3,387,829	\$ 2,137,966	\$ 2,725,039
Entre uno y cinco años	8,999,886	4,424,376	6,300,340	2,752,296
	<u>\$ 12,160,591</u>	<u>\$ 7,812,205</u>	<u>\$ 8,438,306</u>	<u>\$ 5,477,335</u>
Menos: ingresos financieros no devengados	<u>(3,678,674)</u>	<u>(2,331,217)</u>		
Valor presente de los pagos mínimos	8,481,917	5,480,988		
Menos: estimación por deterioro	<u>(43,611)</u>	<u>(3,653)</u>		
	<u>8,438,306</u>	<u>5,477,335</u>		
Menos: porción circulante	<u>(2,137,966)</u>	<u>(2,725,039)</u>		
Porción a largo plazo	<u>\$ 6,300,340</u>	<u>\$ 2,752,296</u>		

La tasa de interés inherente a los arrendamientos es fijada a la fecha del contrato. La tasa de interés promedio ponderada en los arrendamientos financieros por cobrar al 31 de diciembre de 2013 y 2012 era de 13.45% y 13.47%, respectivamente.

El movimiento anual de la estimación por deterioro es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	\$ 3,653	\$ 16,905
Cuentas liquidadas en el año	-	(16,856)
Estimación cargada a resultados (Nota 23)	39,958	3,604
Saldo al final del año	<u>\$ 43,611</u>	<u>\$ 3,653</u>

Un detalle del valor presente con atraso en su recuperación pero no deterioradas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se presenta a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sin vencer	\$ 6,148,626	\$ 3,606,603
Menos de 30 días	1,914,799	1,724,917
Entre 30 y 60 días	272,552	132,445
Entre 60 y 90 días	87,162	-
Entre 90 y 120 días	15,167	-
Más de 120 días	-	13,370
Saldo al final del año	<u>\$ 8,438,306</u>	<u>\$ 5,477,335</u>

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

9. Inventarios

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Vehículos usados al costo	\$ 128,678	\$ 100,614

10. Gastos pagados por anticipado

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Seguros vehículos arrendados	\$ 142,042	\$ 97,848
Mantenimiento de vehículo arrendamiento	19,237	-
Mercado y publicidad	-	14,794
Cotización de Credione	12,998	18,214
Otros	69,919	121,845
	<u>\$ 244,196</u>	<u>\$ 252,701</u>

11. Activos no corrientes disponibles para la venta

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Terrenos	\$ 61,622	\$ 61,622
Edificaciones	5,147	5,147
	<u>\$ 66,769</u>	<u>\$ 66,769</u>

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

12. Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Mejoras en propiedades arrendadas</u>	<u>Mobiliario, equipo de oficina</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
Costo:						
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 11,363	\$ 1,668	\$ 173,962	\$ 629,575	\$ 9,000	\$ 825,568
Adiciones	50,258	3,480	4,070	141,122	-	198,930
Proveniente de subsidiaria adquirida	-	-	-	3,225	-	3,225
Traslados activos no corrientes disponible para la venta	(61,621)	(5,148)	-	-	-	(66,769)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ -	\$ -	\$ 178,032	\$ 773,922	\$ 9,000	\$ 960,954
Adiciones	-	-	-	53,761	-	53,761
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ -	\$ -	\$ 178,032	\$ 827,683	\$ 9,000	\$ 1,014,715
Depreciación acumulada:						
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ -	\$ (8)	\$ -	\$ (591,233)	\$ (9,000)	\$ (600,241)
Proveniente de subsidiaria adquirida	-	-	-	(2,152)	-	(2,152)
Gasto por depreciación	-	8	(35,606)	(68,785)	-	(104,383)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ -	\$ -	\$ (35,606)	\$ (662,170)	\$ (9,000)	\$ (706,776)
Gasto por depreciación	-	-	(35,613)	(86,007)	-	(121,620)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ -	\$ -	\$ (71,219)	\$ (748,177)	\$ (9,000)	\$ (828,396)
Valores netos en libros						
Al 31 de diciembre de 2013	\$ -	\$ -	\$ 106,813	\$ 79,506	\$ -	\$ 186,319
Al 31 de diciembre de 2012	\$ -	\$ -	\$ 142,426	\$ 111,752	\$ -	\$ 254,178
Al 31 de diciembre de 2011	\$ 11,363	\$ 1,660	\$ 173,962	\$ 38,342	\$ -	\$ 225,327

La administración de la Compañía no tiene conocimiento de factores que conlleven a una pérdida de valor por deterioro de sus activos a la fecha de los estados financieros consolidados.

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

13. Activos intangibles

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2013 y 2012, está integrado por costos de adquisición de software y por la capitalización de costos incurridos en el desarrollo e implementación de sistemas para el control y administración de las operaciones de la Compañía, conocidos como proyecto Abanks, Business Intelligent y otros costos necesarios para la implementación de una interface de seguros y el sistema de manejo de servidores.

El movimiento anual de la cuenta es el siguiente:

	<u>Business intelligent</u>	<u>Abanks</u>	<u>Licencias</u>	<u>Total</u>
Costos:				
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 72,096	\$ 347,160	\$ 83,304	\$ 502,560
Adiciones	-	-	13,065	13,065
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>\$ 72,096</u>	<u>\$ 347,160</u>	<u>\$ 96,369</u>	<u>\$ 515,625</u>
Adiciones	-	-	86,065	86,065
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>72,096</u>	<u>347,160</u>	<u>182,434</u>	<u>601,690</u>
Amortización acumulada:				
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ (58,570)	\$ (301,014)	\$ (10,955)	\$ (370,539)
Amortizaciones	(11,670)	(47,593)	(23,995)	(83,258)
Traslados entre rubros	(952)	1,447	(495)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>\$ (71,192)</u>	<u>\$ (347,160)</u>	<u>\$ (35,445)</u>	<u>\$ (453,797)</u>
Amortizaciones	(904)	-	(37,821)	(38,725)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>\$ (72,096)</u>	<u>\$ (347,160)</u>	<u>\$ (73,266)</u>	<u>\$ (492,522)</u>
Valores netos en libros:				
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 109,168</u>	<u>\$ 109,168</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>\$ 904</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 60,924</u>	<u>\$ 61,828</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>\$ 13,526</u>	<u>\$ 46,146</u>	<u>\$ 72,349</u>	<u>\$ 132,021</u>

14. Obras en proceso

El saldo de esta cuenta está integrado por los desembolsos correspondientes al diseño del proyecto de optimización de procesos, el cual será capitalizado como intangible en el momento en que se concluya la implementación, del software.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Obras en proceso	\$ <u>93,286</u>	\$ <u>-</u>

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

15. Títulos valores

Este saldo corresponde al programa rotativo de emisión de Títulos de Deuda denominados PAPEL BURSATIL PBCREDIQ1 hasta por \$20,000,000. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de emisión es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Monto de contratación	\$100 y múltiplos del mismo valor	
Tipo de tasa	a descuento	
Rendimiento anualizado	4.25% y 5.5%	3.25% y 6.5%
Plazo	60 y 360 días	20 y 358 días
Pago de capital e interés	al vencimiento	
Monto negociado	27,789,900	\$33,382,800
Calificación de riesgo	Equilibrium N-3 (slv) Ficth, N-4 (slv)	Equilibrium N-3 (slv) Ficth, N-4 (slv)
Monto vigente	\$ 14,015,000	\$ 11,110,100
Menos gastos pre-pagados	(303,854)	(133,650)
Saldos neto de comisiones	\$ 13,711,146	\$ 10,976,450

16. Préstamos por pagar

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Citibank N.A.	\$ 15,000,000	\$ 7,833,333
Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	14,595,290	8,810,296
Bank of Nova Scotia	13,191,667	-
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)	9,354,428	9,803,000
Banco Agrícola, S.A.	4,665,743	6,212,748
Banco Promerica, S.A.	4,630,245	4,924,210
Banco de Desarrollo de El Salvador	2,932,232	2,968,558
Hencorp Becstone Capital L.C.	2,000,000	-
Deutsche Investitions - DEG	-	1,714,286
International Finance Corporation (IFC)	-	604,020
	<u>66,369,605</u>	<u>42,870,451</u>
Menos – vencimientos a un año o menos	<u>(24,239,164)</u>	<u>(18,028,869)</u>
Préstamos por pagar a largo plazo	<u>\$ 42,130,441</u>	<u>\$ 24,841,582</u>

Los préstamos por pagar han sido contratados con bancos regionales e internacionales a tasas de interés variables entre el 2.81% y el 7.75% (3.04% y el 7.50% para 2012), se encuentran denominados en dólares de los Estados Unidos de América y han sido garantizados con cartera de cuentas por cobrar.

La deuda bancaria se encuentra garantizada con cartera de créditos de entre 100% y 115% del saldo de la deuda clasificada como "A" para la cartera que ingresa a la garantía y calificación entre A, B (vencido entre 1 a 30 días) y C (vencido entre 31 a 60 días) para la cartera que se mantiene en la garantía. Adicionalmente la Compañía ha mantenido un cumplimiento con otras condiciones tales como: apalancamiento, adecuación patrimonial y cobertura de estimación por deterioro de cartera.

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Los intereses pendientes de pago al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son de \$178,167 y \$240,436, respectivamente.

Un resumen de los vencimientos de los préstamos por pagar a largo plazo se presenta a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Al 31 de diciembre de 2014	\$ -	\$ 10,826,848
Al 31 de diciembre de 2015	15,137,337	10,015,651
Al 31 de diciembre de 2016	14,488,844	3,313,262
Al 31 de diciembre de 2017	4,936,953	685,821
Al 31 de diciembre de 2018 y siguientes	7,567,307	-
	<u>\$ 42,130,441</u>	<u>\$ 24,841,582</u>

Un resumen del valor neto de los préstamos por pagar a corto plazo se presenta a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Vencimientos a un año o menos	\$ 24,239,164	\$ 18,028,869
Comisiones por otorgamiento pagadas	(469,580)	(133,493)
	<u>\$ 23,769,584</u>	<u>\$ 17,895,376</u>

17. Gastos acumulados y otras cuentas por pagar

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Honorarios	\$ 107,227	\$ 169,979
Impuestos diversos	241,802	138,814
Primas de seguros	24,730	117,096
Otras cuentas por pagar	214,895	280,197
Otros gastos acumulados	122,046	110,774
	<u>\$ 710,700</u>	<u>\$ 816,860</u>

Los plazos de vencimiento de los gastos acumulados y otras cuentas por pagar se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de generación de la obligación, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses excepto intereses de mora y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados.

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

18. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Un detalle de los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas se presenta a continuación:

	<u>Relación</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por cobrar:			
Inversiones CrediQ Business, S.A.	Matriz	\$ -	\$ 244,733
Quality Assurance Corredores de Seguros, S.A. de C.V.	Relacionada	-	124,339
Financiera CrediQ Honduras, S.A.	Relacionada	40,449	19,006
Grupo Q El Salvador, S.A. de C.V.	Relacionada	32,903	99,845
CrediQ Costa Rica, S.A.	Relacionada	-	50,506
General de Vehículos, S.A. de C.V.	Relacionada	-	39,162
Super Motores, S.A. de C.V.	Relacionada	-	20,389
Interfinanzas, S.A. de C.V.	Relacionada	-	1,287
Otras relacionadas	Relacionada	8,325	3,763
		<u>\$ 81,677</u>	<u>\$ 603,030</u>
Documentos por cobrar			
Grupo Q El Salvador, S.A. de C.V. (Nota 7)	Relacionada	\$ -	\$ 681,741
Cuentas por pagar:			
Grupo Q El Salvador, S.A. de C.V.	Relacionada	\$ 1,648,070	\$ 1,401,863
Quality Assurance Corredores de Seguros, S.A. de C.V.	Relacionada	445,000	-
Inversiones CrediQ Business, S.A.	Matriz	325,001	-
General de Vehículos, S.A. de C.V.	Relacionada	198,555	580,288
Quality Assurance Corredores de Seguros, S.A. de C.V.	Relacionada	-	265,564
Super Motores, S.A. de C.V.	Relacionada	3,610	16,145
Grupo Q Corporativo, S.A. de C.V.	Relacionada	3,133	654
Otras relacionadas	Relacionada	-	8,141
		<u>\$ 2,623,369</u>	<u>\$ 2,272,655</u>
Dividendos por pagar			
Inversiones CrediQ Business, S.A. (Nota 20)	Matriz	\$ 1,200,000	\$ -

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Un detalle de las transacciones efectuadas con partes relacionadas de resume a continuación:

	<u>Relación</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Venta de cartera			
CrediQ Leasing, S.A de C.V.	Relacionada	\$ -	\$ 1,835,812
		\$ -	\$ 1,835,812
Préstamos otorgados			
CrediQ Leasing, S.A. de C.V.	Relacionada	\$ 26,240,050	\$ 6,478,737
Grupo Q El Salvador S.A. de C.V.	Relacionada	600,000	-
Inversiones CrediQ Business, S.A.	Matriz	210,000	2,000,000
CrediQ Costa Rica, S.A.	Relacionada	-	1,300,000
		\$ 27,050,050	\$ 9,778,737
Intereses ganados (Nota 21)			
Grupo Q El Salvador, S.A. de C.V.	Relacionada	\$ 153,545	\$ 158,630
General de Vehículos, S.A. de C.V.	Relacionada	20,796	14,991
Inversiones CrediQ Business, S.A.	Matriz	9,364	30,489
CrediQ Costa Rica, S.A.	Relacionada	-	3,972
		\$ 183,705	\$ 208,082
Comisiones ganadas (Nota 21)			
Grupo Q El Salvador, S.A. de C.V.	Relacionada	\$ -	\$ 507,392
General de Vehículos, S.A. de C.V.	Relacionada	-	37,713
Grupo Q Productos Automotrices, S.A. de C.V.	Relacionada	37,136	18,935
		\$ 37,136	\$ 564,040
Ingresos por servicios administrativos, alquileres, honorarios y otros (Nota 21)			
CrediQ Inversiones Costa Rica	Relacionada	\$ 511,792	\$ 74,118
Financiera CrediQ Honduras, S.A.	Relacionada	511,707	4,601
Quality Assurance Corredores de Seguros, S.A. de C.V.	Relacionada	42,473	47,987
Super Motores, S.A. de C.V.	Relacionada	1,607	6,150
CrediQ Costa Rica, S.A.	Relacionada	-	3,354
		\$ 1,067,579	\$ 136,210
Préstamos recibidos			
CrediQ Inversiones II, S.A.	Relacionada	325,000	90,000
Quality Assurance Corredores de Seguro, S.A. de C.V.	Relacionada	\$ 20,000	\$ 460,000
CrediQ Leasing, S.A. de C.V.	Relacionada	-	390,000
		\$ 345,000	\$ 940,000

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	<u>Relación</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Servicios corporativos, honorarios y otros (Nota 23)			
Grupo Q Inmobiliaria, S.A. de C.V.	Relacionada	65,389	11,044
Grupo Q Corporativo, S.A. de C.V.	Relacionada	30,955	3,554
Grupo Q El Salvador, S.A. de C.V.	Relacionada	27,028	27,577
Quality Assurance Corredores de Seguro, S.A. de C.V.	Relacionada	\$ 18,000	\$ 195,000
Grupo Financiero CrediQ Corp.	Relacionada	-	45,760
Grupo Q Productos Automotrices, S.A. de C.V.	Relacionada	2,796	-
Super Motores, S.A. de C.V.	Relacionada	-	149
General de Vehículos, S.A. de C.V.	Relacionada	464	-
Otras relacionadas	Relacionada	2,041	-
		<u>\$ 146,673</u>	<u>\$ 283,084</u>
Transferencia de cartera			
Grupo Q El Salvador, S.A. de C.V.	Relacionada	\$ 35,887,401	\$ 37,204,269
General de Vehículos, S.A. de C.V.	Relacionada	5,686,651	4,185,585
Super Motores, S.A. de C.V.	Relacionada	-	44,181
		<u>\$ 41,574,052</u>	<u>\$ 41,434,035</u>
Alquiler a empresas relacionadas (Nota 23)			
General de Vehículos, S.A. de C.V.	Relacionada	\$ 159,581	\$ 162,600
Inversiones Dominicana S.A. de C.V.	Relacionada	41,191	36,191
Inversiones Gevesa, S.A. de C.V.	Relacionada	991	-
Turin Motors, S.A. de C.V.	Relacionada	-	16,800
		<u>\$ 201,763</u>	<u>\$ 215,591</u>
Intereses perdidos (Nota 22)			
Quality Assurance Corredores de Seguro, S.A. de C.V.	Relacionada	\$ 18,887	\$ 904
Super Motores, S.A. de C.V.	Relacionada	-	477
		<u>\$ 18,887</u>	<u>\$ 1,381</u>
Compensaciones al personal clave de la gerencia			
Beneficios a corto plazo		<u>\$ 1,232,102</u>	<u>\$ 464,702</u>

La Compañía forma parte de un grupo de empresas que tienen administración conjunta y accionistas comunes y realizan transacciones entre ellas. Los términos y condiciones establecidos para realizar transacciones entre partes relacionadas, son los siguientes:

Documentos, cuentas por cobrar y cuentas por pagar

- Las cuentas por cobrar y pagar entre compañías relacionadas son recuperables y pagaderas en dólares de los Estados Unidos de América.

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

- Los documentos por cobrar, corresponden a la línea de crédito otorgadas a Grupo Q El Salvador, S.A. por un valor de \$2,700,000 con una tasa de interés del 9% para 2013 y 2012 y línea de factoraje otorgada a Grupo Q Productos Automotrices, S.A. de C.V. por un valor de \$500,000 que genera una comisión de desembolso promedio de 2.62% en ambos años. Estos saldos se encuentran garantizados con prenda de vehículos.
- Los préstamos otorgados y recibidos entre relacionadas devengan un interés del 6% anual y su plazo es hasta un año.
- Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2013, los saldos en la cuenta documentos y cuentas por cobrar con atraso en su recuperación no sobrepasan los 30 días de mora.
- La Compañía efectúa una evaluación de sus documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas, a fin de identificar riesgos de incobrabilidad. Esta evaluación se hace al finalizar cada año financiero por medio de exámenes hechos a la situación financiera de la parte relacionada y el mercado en el que opera. Las evaluaciones efectuadas al final de cada año reportado, no reflejan la necesidad de registrar una estimación de pérdida al respecto.
- Los servicios prestados entre partes relacionadas son analizados por la administración Corporativa a fin de establecer condiciones similares entre las compañías del Grupo.

Reorganización de subsidiarias

- A partir del 2 de enero de 2012, la Compañía consolida sus operaciones con su subsidiaria CrediQ Leasing, S.A. de C.V. A partir de dicha fecha, la Compañía adquirió su participación en CrediQ Leasing, S.A. de C.V. Esta adquisición se efectuó al valor libros de los activos netos adquiridos. Los activos netos adquiridos ascendieron a \$2,099,930, principalmente compuestos por una cuenta a cobrar. Esta adquisición no generó ningún resultado. El efectivo disponible de la subsidiaria a la fecha de la compra era de \$518,954, por lo que el valor neto de la adquisición fue de \$1,580,976. Se acordó por medio de acta de Junta General de Accionistas el pago en efectivo a Inversiones CrediQ Business, S.A., compañía vendedora. Con la adquisición efectuada la Compañía constituyó reserva legal que le era requerida a la subsidiaria, por un valor de \$50,917.

19. Impuesto sobre la renta

La Compañía es contribuyente del impuesto sobre la renta por lo que anualmente confecciona y presenta sus respectivas declaraciones a las autoridades fiscales correspondientes. La tasa del impuesto sobre la renta vigente para los años fiscales que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 es del 30%.

Los componentes del impuesto sobre la renta divulgado en los estados consolidados del resultado integral se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto sobre la renta corriente	\$ 1,475,898	\$ 982,751
Impuesto sobre la renta diferido	(41,049)	(161,795)
	<u>\$ 1,434,849</u>	<u>\$ 820,956</u>

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

La conciliación entre el gasto por el impuesto sobre la renta y la utilidad contable multiplicada por la tasa el impuesto sobre la renta en El Salvador, para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2013 se presenta a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	\$ 4,123,258	\$ 2,701,814
Impuesto sobre la renta calculado a la tasa vigente en El Salvador (30%)	1,236,977	810,544
Efecto de la reserva legal – porción deducible	(90,256)	(70,353)
Ganancias no sujetas a impuestos	(94)	(2,356)
Estimación de cuentas incobrables	247,441	10,281
Gastos por instrumentos financieros		32,223
Otros gastos no deducibles	40,781	40,617
A la tasa efectiva del impuesto sobre la renta del 34.8% (2012: 30.4%)	<u>\$ 1,434,849</u>	<u>\$ 820,956</u>

El movimiento anual del pasivo por impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto sobre la renta corriente	\$ 1,475,898	\$ 982,751
Impuesto sobre la renta por pagar al inicio del año	772,110	433,651
Impuesto sobre la renta proveniente de subsidiaria adquirida	-	99,194
Menos: impuesto sobre la renta pagado en el año	(772,110)	(532,845)
Menos: pagos anticipados a cuenta	(271,886)	(210,641)
Impuesto sobre la renta por pagar al final del año	<u>\$ 1,204,012</u>	<u>\$ 772,110</u>

El pago de impuesto sobre la renta durante los años 2013 y 2012 fue de \$1,043,996 y \$743,486, respectivamente.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido se calcula sobre las diferencias temporarias bajo el método del pasivo a la tasa impositiva correspondiente. El movimiento de las cuentas de activo y pasivo por impuesto sobre la renta diferido por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se presenta a continuación:

	<u>Arrendamiento</u>
	<u>financiero</u>
Activos por impuesto sobre la renta diferido	
Al 31 de diciembre de 2011	\$ -
Proveniente de la adquisición de subsidiaria	21,953
Acreditado a resultados	161,795
Al 31 de diciembre de 2012	<u>\$ 183,748</u>
Proveniente de la adquisición de subsidiaria	
Acreditado a resultados	41,049
Al 31 de diciembre de 2013	<u>224,797</u>

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

20. Patrimonio

20.1 Capital social

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social autorizado, suscrito y pagado es de \$14,700,100, representado por 147,001 acciones comunes con un valor nominal de \$100, para ambos años, el capital social fijo es de \$171,500 para ambos años.

20.2 Reserva legal

Las regulaciones legales aplicables a la Compañía establecen el registro contable de una reserva legal equivalente al 7% de la utilidad antes de impuesto sobre la renta, siendo el límite legal de dicha reserva el 20% del capital social.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la reserva legal ascendió a \$2,010,144 y \$1,708,876 representando el 13.67% y el 11.62 del capital social, respectivamente.

20.3 Dividendos por pagar

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de diciembre de 2013, se acordó distribución de utilidades a los accionistas, por la suma de \$1,200,000. Dichos dividendos se harán efectivos según disponibilidad de caja.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2012, se acordó el pago de dividendos a los accionistas, por la suma de \$1,714,035. Dichos dividendos fueron cancelados en efectivo.

20.4 Reserva patrimonial

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de diciembre de 2008, se acordó reservar una porción de las utilidades acumuladas en concepto de reservas voluntarias para limitar la distribución de dividendos cuando ciertas cuentas por cobrar se encuentran vencidas pero no deterioradas. Esta reserva voluntaria asciende a \$310,860 y \$487,944 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, respectivamente.

21. Ingresos por intereses y servicios prestados

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Intereses	\$ 10,421,508	\$ 6,703,484
Honorarios de administración y financiamiento	2,017,992	1,153,195
Otros ingresos con partes relacionadas (Nota 18)	1,067,579	136,210
Intereses por financiamientos a partes relacionadas (Nota 18)	183,705	208,082
Honorarios	169,753	110,444
Comisión a partes relacionadas (Nota 18)	37,136	564,040
Otros ingresos de operación	337,204	257,744
	<u>\$ 14,234,877</u>	<u>\$ 9,133,199</u>

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

22. Costos de los intereses y servicios prestados

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Intereses por préstamos bancarios y emisión de títulos valores	\$ 3,630,873	\$ 2,300,600
Comisiones bancarias y de colocación en bolsa	345,336	230,295
Intereses por préstamos de partes relacionadas (Nota 18)	18,887	1,381
Otros costos	94,045	20,038
	<u>\$ 4,089,141</u>	<u>\$ 2,552,314</u>

23. Gastos operativos

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos de personal	\$ 2,620,711	\$ 1,702,957
Honorarios	862,233	701,458
Estimación de cuentas incobrables (Nota 7 y 8)	824,756	34,270
Suministros, reparaciones y mantenimientos	333,705	311,420
Impuestos municipales y otros	225,060	60,562
Seguros	251,036	90,652
Comisiones de ventas	210,151	136,193
Alquileres a partes relacionadas (Nota 18)	201,763	215,591
Otros servicios de partes relacionadas (Nota 18)	146,673	283,084
Depreciaciones (Nota 12)	121,620	104,383
Publicidad	90,511	118,694
Viajes, estadías y gastos de representación	42,997	19,928
Amortizaciones (Nota 13)	38,725	83,258
Alquileres a terceros	30,202	29,633
Otros gastos operativos	151,416	145,239
	<u>\$ 6,151,559</u>	<u>\$ 4,037,322</u>

Los gastos de personal correspondientes a los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se presentan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sueldos y salarios	\$ 1,526,555	\$ 1,022,940
Comisiones e incentivos a empleados	503,805	348,692
Beneficios sociales	452,189	199,406
Pensiones (Nota 4.18)	114,490	80,379
Alimentación y transporte	19,161	13,813
Cesantía	4,511	37,727
	<u>\$ 2,620,711</u>	<u>\$ 1,702,957</u>

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

24. Otros ingresos

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Reintegros de primas de aseguradoras	\$ 66,873	\$ 45,207
Recargos diversos operativas	36,983	42,251
Intereses bancarios	14,428	9,682
Liquidación de pasivos y capitales de préstamos	10,488	49,093
Rendimientos de certificados	-	28,132
Recuperación de cartera liquidada a pérdida	309	7,853
	<u>\$ 129,081</u>	<u>\$ 182,218</u>

25. Otros gastos

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ajustes por disminución de capital de prestamos	\$ -	\$ (23,967)
	<u>\$ -</u>	<u>\$ (23,967)</u>

26. Arrendamiento operativo

Las actividades comerciales y administrativas de la Compañía, son efectuadas en inmuebles arrendados a otras compañías del Grupo y en inmuebles bajo contratos de arrendamiento operativo con otras empresas. La Administración corporativa no ha considerado establecer plazos a los arrendamientos, sin embargo, anualmente revisa las cuotas mensuales que deben ser canceladas y las formaliza mediante cartas convenio entre las compañías. Los contratos de arrendamientos con otras empresas, poseen un plazo de un año renovable anualmente.

El gasto por arrendamientos por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, asciende a \$231,965 y \$245,224, respectivamente (Nota 23).

Los pagos mínimos bajo estos contratos son los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Dentro de un año	\$ 231,965	\$ 245,224
Más de un año pero no más de cinco años	927,860	980,896
	<u>\$ 1,159,825</u>	<u>\$ 1,226,120</u>

27. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros

Los principales instrumentos financieros de la Compañía consisten en efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y préstamos por pagar. El propósito fundamental de estos instrumentos financieros es proveer finanzas para las operaciones de la Compañía y sus subsidiarias. La Compañía tiene otros activos y pasivos financieros de origen misceláneo, que surgen directamente de sus operaciones.

Los principales riesgos que pueden tener un efecto de importancia relativa sobre éstos instrumentos financieros son el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez, y el riesgo de crédito. La administración de la Compañía con el soporte gerencial y de la Junta Directiva monitorea y administra estos riesgos.

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

La Junta Directiva revisa y acuerda las políticas para el manejo de estos riesgos, como se resumen a continuación:

27.1 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende tres tipos de riesgo: el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasa de interés y otros riesgos de precio. El riesgo de tasa de interés es el riesgo de mercado que puede tener un impacto potencial en los estados financieros.

Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de las variaciones en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía a dicho riesgo se refiere básicamente a las obligaciones a largo plazo con tasas de interés variables.

Los flujos de la Compañía de ingresos y de operación en efectivo dependen de los cambios en las tasas de interés. La cartera de créditos incluye una cláusula que prevea la revisión periódica de la tasa de interés, y las decisiones que se toman a partir de los términos de reclutamiento, la financiación y el crédito con el fin de optimizar estos vacíos, por lo que el riesgo de tipo de interés se reduce al mínimo. El Compañía obtiene financiamiento a tasas de interés variables.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en las tasa de interés sobre los créditos y préstamos que devengan interés. Si todas las variables permanecieran constantes, la utilidad antes de impuestos de la Compañía se veía afectada por la incidencia de los créditos y préstamos a tasa variable, de la siguiente manera.

	<u>Variación de la tasa de interés</u>	<u>Efecto en resultados</u>
31 de diciembre de 2013	+40bps%	\$ 69,214
	-40bps%	\$ (69,214)
31 de diciembre de 2012	+138bps%	\$ 592,320
	-138bps%	\$ (592,320)

27.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una de las contrapartes no cumpla con las obligaciones derivadas de un instrumento financiero o contrato de compra y esto se traduzca en una pérdida financiera.

La exposición al riesgo crediticio es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existe una concentración importante de riesgo crediticio y la máxima exposición está representada por el saldo registrado como se indica en las notas 7 y 8.

Con respecto al riesgo de crédito relacionado con otros activos financieros, la exposición máxima a este riesgo está representada por los saldos registrados para cada activo financiero.

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

27.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad encuentre dificultad para cumplir con las obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquiden mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. Para ello cuenta con efectivo en bancos, cuentas por cobrar a compañías relacionadas de fácil realización, apoyo de la casa matriz y con líneas de crédito en instituciones financieras que le permitan hacer frente a cualquier déficit de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.

	Menos de 12 meses	De 1 a 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2013			
Títulos valores	\$ 13,711,146	\$ -	\$ 13,711,146
Préstamos por pagar	23,769,584	42,130,441	65,900,025
Intereses por pagar	178,167	-	178,167
Cuentas por pagar	13,402	-	13,402
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	710,700	-	710,700
Cuentas por pagar a partes relacionadas	2,623,369	-	2,623,369
	<u>\$ 41,006,368</u>	<u>\$ 42,130,441</u>	<u>\$ 83,136,809</u>
Al 31 de diciembre de 2012			
Títulos valores	\$ 10,979,450	\$ -	\$ 10,979,450
Préstamos por pagar	17,895,376	24,841,582	42,736,958
Intereses por pagar	240,436	-	240,436
Cuentas por pagar	13,872	-	13,872
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	816,860	-	816,860
Cuentas por pagar a partes relacionadas	2,272,655	-	2,272,655
	<u>\$ 32,218,649</u>	<u>\$ 24,841,582</u>	<u>\$ 57,060,231</u>

28. Instrumentos financieros

A continuación se presenta la comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía, según su clasificación. Se excluyen aquellos activos y pasivos financieros cuyos importes en libros son una aproximación razonable de sus respectivos valores razonables.

	Valor en libros		Valor razonable	
	2013	2012	2013	2012
Activos financieros				
Efectivo en caja y bancos	\$ 5,093,442	\$ 3,471,887	\$ 5,093,442	\$ 3,471,887
Documentos y cuentas por cobrar	90,862,076	65,859,735	92,405,216	65,135,553
Arrendamientos por cobrar	8,438,306	5,477,335	8,318,105	5,535,574
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	81,677	603,030	81,677	603,030
Total activos financieros	<u>\$ 104,475,501</u>	<u>\$ 75,411,987</u>	<u>\$ 105,898,440</u>	<u>\$ 74,746,044</u>
Pasivos financieros				
Títulos valores	\$ 13,711,146	\$ 10,979,450	\$ 13,711,146	\$ 10,979,450
Préstamos por pagar	65,900,025	42,736,958	65,900,025	42,736,958
Cuentas por pagar a partes relacionadas	2,623,369	2,272,655	2,623,369	2,272,655
Total pasivos financieros	<u>\$ 82,234,540</u>	<u>\$ 55,989,063</u>	<u>\$ 82,234,540</u>	<u>\$ 55,989,063</u>

CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiaria
(Compañía salvadoreña subsidiaria de Inversiones CrediQ Business, S.A.)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

La administración ha evaluado que los valores razonables del efectivo, los deudores comerciales, las cuentas por pagar comerciales, y otros activos y pasivos corrientes se aproximan a sus respectivos importes en libros debido, en gran medida, a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos. Asimismo, ha evaluado que el valor razonable de los préstamos a largo plazo se aproxima su valor libros debido a que éstos son a tasa variable.

Los créditos a largo plazo a tasa fija son evaluados por la Compañía en base a parámetros tales como tasas de interés, factores específicos de riesgo país, la solvencia individual del cliente y las características de riesgo de los proyectos financiados. Los valores razonables de los créditos no corrientes que devenga interés se han determinado utilizando el método de flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de descuento que refleje la tasa de interés de mercado al cierre del período sobre el que se informa.

El valor razonable informado para los activos financieros y pasivos financieros arriba indicados representa el importe al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre partes de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación.

Jerarquía del valor razonable

La compañía utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros:

- Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos;
- Nivel 2: Otras técnicas en las que todos los supuestos tienen un efecto significativo en el valor razonable registrado y son observables, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: Técnicas en las que se utilizan supuestos que tienen un efecto significativo en el valor razonable y que no se basan en datos de mercado observables.

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía no posee instrumentos financieros contabilizados a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera.

29. Gestión de capital

El principal objetivo de la gestión de capital de la Compañía es asegurar que mantiene una razón de crédito sólida y razones financieras de capital saludables para soportar sus negocios y maximizar sus utilidades.

La Compañía administra su estructura de capital y solicita oportunamente a sus accionistas cualquier ajuste a ese capital considerando el entorno económico en el que se desarrolla la empresa. Para mantener o ajustar su estructura de capital puede solicitar a sus accionistas variaciones a dividendos y devoluciones de capital previamente acordados y si fuera necesario, incrementos en los aportes de capital.

Acerca de EY

EY es un líder global en servicios de auditoría, impuestos, transacciones y consultoría. Nuestro conocimiento, puntos de vista y servicios de calidad ayudan a generar confianza en los mercados de capital y en las economías alrededor del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir las promesas hechas a todos nuestros grupos de interés. Al hacerlo, desempeñamos un papel fundamental en la construcción de un mejor mundo de negocios para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

EY se refiere a la organización global de firmas miembro conocidas como Ernst & Young Global Limited, en la que cada una de ellas actúa como una entidad legal separada. Ernst & Young Global Limited, compañía del Reino Unido limitada por garantía, no provee servicios a clientes. Más información en www.ey.com.

© 2013 E&Y Central America Inc.
Todos los derechos reservados.

Esta publicación contiene información en forma de resumen y, por lo tanto, su uso es solo para orientación general. No debe considerarse como sustituto de la investigación detallada o del ejercicio de un criterio profesional. Ni E&Y Central America Inc., ni ningún otro miembro de la organización global de EY acepta responsabilidad alguna por la pérdida ocasionada a cualquier persona que actúe o deje de actuar como resultado de algún contenido en esta publicación. Sobre cualquier asunto en particular, referirse al asesor apropiado.

www.ey.com/centroamerica



Anexo 2: Estados financieros no auditados del Emisor al 30 de septiembre de 2014.

CREDIQ, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA

Estados Financieros (No auditados)

Al 30 de Septiembre de 2014

(Expresados en dólares americanos)

Balance General	Septiembre 2014
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$ 6,569,118
Inversiones y Depósitos	50,113
Documentos y cuentas por cobrar	27,555,463
Arrendamientos por cobrar	2,821,849
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	128,339
Inventarios	411,692
Gastos Pagados por Anticipado	1,469,930
Total Activo Corriente	39,006,503
Documentos por cobrar a largo plazo	78,863,497
Arrendamientos por cobrar a largo plazo	5,762,628
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras neto	440,002
Activos intangibles	42,217
Obras en proceso	101,093
Inversiones en sociedades	10
Activos por impuesto diferido	147,511
Activos disponibles para la venta	91,544
Total Activo No Corriente	85,448,501
TOTAL DE ACTIVOS	\$ 124,455,004
Títulos valores	\$ 11,025,000
Préstamos por Pagar	23,014,323
Cuentas por Pagar	1,315,674
Cuentas por Pagar a partes relacionadas	1,994,420
Intereses y Gastos Acumulados por Pagar	1,749,245
Total Pasivo Corriente	39,098,662
Préstamos por pagar a Largo Plazo	63,063,079
Otros pasivos	154,832
Total Pasivo No Corriente	63,217,911
TOTAL PASIVOS	\$ 102,316,573
Capital Social	\$ 14,700,100
Reservas y Ajustes por Conversion	2,648,266
Utilidades Acumuladas	2,639,357
Utilidad del Ejercicio	2,150,708
Total Patrimonio	22,138,431
TOTAL PASIVOS y PATRIMONIO	\$ 124,455,004


César Artiga
Jefe Depto. Contabilidad

Herbert Castro
Gerente Financiero

CREDIQ, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA

Estados Financieros (No auditados)

Al 30 de Septiembre de 2014

(Expresados en dólares americanos)

Estado de Resultados		Septiembre 2014
Ingresos Financieros	\$	12,659,479
Costo Financiero		(4,013,954)
Utilidad Bruta		8,645,525
Gastos Operativos		(5,271,116)
Utilidad Operacional		3,374,409
Otros ingresos (Gasto) No operacionales		(171,948)
Utilidad antes de Impuesto		3,202,460
Impuesto sobre la Renta		(1,051,753)
Reserva Legal		0
Utilidad Neta	\$	2,150,708



Cesar Artiga
Jefe Depto. Contabilidad



Herbert Castro
Gerente Financiero

CREDIQ, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA

Estados Financieros (No auditados)

Anexo Estado de Resultados

CUENTA	Septiembre 2014
Ingreso por Intereses	\$ 10,028,289
Comisión por Financiamiento	1,812,736
Honorarios	125,296
Otros Ingresos de Operación	693,157
TOTAL DE INGRESOS	\$ 12,659,479
Intereses bancarios y papel bursatil	\$ 3,609,064
Comisiones bancarias	232,050
Costos de emision y estructuracion papel bursatil	84,926
Otros costos	87,914
TOTAL COSTOS FINANCIEROS	\$ 4,013,954
Gastos de personal	\$ 2,169,992
Honorarios	669,193
Comisiones de Ventas, incentivos y premios sobre ventas	191,897
Suministros, Reparaciones y Mitos.	257,355
Alquileres	236,866
Mercadeo y publicidad	87,883
Otros servicios con empresas relacionadas	102,028
Servicios Públicos	84,014
Viajes, Estadías y Gtos. de Rep	61,148
Deprec. y Estimaciones	150,818
Impuestos Municipales y Otros	120,325
Gtos. no Deducibles	480
Reservas para Cuentas Incobrables	505,686
Personal subcontratado	85,530
Seguro flota vehiculos arrendados	255,574
Otros Servicios	279,160
Otros Gastos	13,167
TOTAL DE GASTOS DE OPERACIÓN	\$ 5,271,116
Otros Ingresos de no Operación	\$ 72,343
Otros Gastos de no Operación	(244,291)
TOTAL DE INGRESOS (GASTOS) NO DE OPERACIÓN	\$ (171,948)
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	\$ 1,051,753



Anexo 3: Estados financieros auditados consolidados del Controlante del Emisor al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

**Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria
de Grupo Q Holdings Limited)**

Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

Con el Informe de los Auditores Independientes



Building a better
working world

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013 y 2012

Contenido

Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estados Financieros Consolidados Auditados:	
Estados Consolidados de Situación Financiera.....	3
Estados Consolidados del Resultado Integral.....	5
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio	6
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	9



Ernst & Young El Salvador, S.A. de C.V.
Torre Futura World Trade Center 11-05
San Salvador, El Salvador

Teléfono: +503 2248 7000
Fax: +503 2248 7070
www.ey.com/centroamerica

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS Y JUNTA DIRECTIVA DE INVERSIONES CREDIQ BUSINESS, S.A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Inversiones CrediQ Business, S.A. (en adelante "la Compañía") y sus subsidiarias, los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine que necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores significativos, debido ya sea fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de representaciones erróneas significativas.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea significativos en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la entidad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada, para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



Ernst & Young El Salvador, S.A. de C.V.
Torre Futura World Trade Center 11-05
San Salvador, El Salvador

Teléfono: +503 2248 7000
Fax: +503 2248 7070
www.ey.com/centroamerica

A la Junta General de Accionistas y
Junta Directiva de Inversiones CrediQ Business, S.A.
Página 2

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Inversiones CrediQ Business, S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2013, su desempeño financiero consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

ERNST & YOUNG S.A.

San Salvador, 18 de marzo de 2014.
Torre Futura 11-05
Complejo World Trade Center,
San Salvador, El Salvador.

A-031-2014

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Notas	2013	2012
ACTIVO			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 16,518,186	\$ 7,394,283
Otros activos financieros	6	13,509,162	11,957,335
Documentos y cuentas por cobrar	7	75,600,124	70,483,868
Arrendamientos por cobrar	8	2,137,966	2,725,039
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	11	5,658,000	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	18	982,375	1,638,175
Inventarios	9	192,027	228,716
Gastos pagados por anticipado	10	466,267	276,913
Total del activo corriente		<u>115,064,107</u>	<u>94,704,329</u>
Documentos por cobrar	7	234,693,440	175,183,647
Arrendamientos por cobrar	8	6,300,340	2,752,296
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	11	10,850,000	991,187
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	12	633,406	789,664
Activos intangibles	13	688,586	381,969
Activo por impuesto sobre la renta diferido	20.2	409,455	210,959
Otros activos financieros		168,955	96,197
		<u>253,744,182</u>	<u>180,405,919</u>
Activo no corrientes disponibles para la venta		66,769	66,769
Total del activo		<u>\$ 368,875,058</u>	<u>\$ 275,177,017</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente:			
Préstamos por pagar	14	\$ 75,325,791	\$ 55,579,577
Certificados de depósito a plazo	15	74,435,081	61,008,790
Obligaciones por emisiones a corto plazo	16	13,711,146	10,946,208
Cuentas por pagar comerciales	19	1,292,088	1,052,641
Cuentas por pagar a partes relacionadas	18	2,254,982	2,568,968
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	17	2,799,835	2,171,267
Intereses por pagar		970,343	829,914
Ingresos diferidos		-	366,971
Impuesto sobre la renta por pagar	20.2	2,434,052	1,284,499
Total del pasivo corriente		<u>173,223,318</u>	<u>135,808,835</u>
Préstamos por pagar a largo plazo	14	118,355,640	83,196,685
Obligaciones por emisiones a largo plazo	16	13,841,916	
Pasivo por impuesto sobre la renta diferido	20.2	492,992	376,785
Otros pasivos		33,908	
Total del pasivo		<u>\$ 305,947,774</u>	<u>\$ 219,382,305</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Notas	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Suma del pasivo total, viene de página anterior		\$ 305,947,774	\$ 219,382,305
Patrimonio			
Capital social	21.1	46,001,513	46,001,513
Reserva legal	21.2	1,253,466	631,996
Reserva patrimonial	21.3	2,777,119	2,147,382
Reserva de conversión de estados financieros	27	(2,175,940)	(1,672,564)
Resultados acumulados		<u>15,071,126</u>	<u>8,686,385</u>
Total del patrimonio		<u>62,927,284</u>	<u>55,794,712</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>\$ 368,875,058</u>	<u>\$ 275,177,017</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Estados Consolidados del Resultado Integral
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Notas	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos	22	\$ 49,284,992	\$ 34,204,323
Costo financieros	23	<u>(22,158,801)</u>	<u>(13,745,318)</u>
Utilidad bruta		27,126,191	20,459,005
Gastos operativos	24	<u>(15,776,461)</u>	<u>(12,025,149)</u>
Utilidad en operación		11,349,730	8,433,856
(Gastos) ingresos financieros	25	(161,474)	128,099
Otros ingresos	26	486,802	475,570
Otros gastos	26	<u>(344,282)</u>	<u>(197,357)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		11,330,776	8,840,168
Impuesto sobre la renta	20	<u>(3,694,828)</u>	<u>(2,572,677)</u>
Utilidad neta consolidada		<u>7,635,948</u>	<u>6,267,491</u>
Otro resultado integral:			
Diferencia de conversión de estados financieros		\$ (503,376)	\$ (1,152,774)
Cambios en instrumentos financieros de cobertura		-	85,011
Otro resultado integral del año, neto de impuestos		<u>(503,376)</u>	<u>(1,067,763)</u>
Resultado integral total del año		<u>\$ 7,132,572</u>	<u>\$ 5,199,728</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Estados Consolidados de Cambio de Patrimonio
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Notas	Acciones	Capital social	Reserva legal	Reserva de conversión de estados financieros	Cambio neto en instrumentos financieros de cobertura	Reserva patrimonial	Resultados acumulados	Total del patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2011		46,001,513	\$ 46,001,513	\$ 289,900	\$ (519,790)	\$ (85,011)	\$ 1,041,658	\$ 3,866,714	\$ 50,594,984
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	6,267,491	6,267,491
Otro resultado integral		-	-	-	(1,152,774)	85,011	-	-	(1,067,763)
Resultado integral total		-	-	-	(1,152,774)	-	-	6,267,491	5,199,728
Traspaso a reserva legal	21.2	-	-	342,096	-	-	-	(342,096)	-
Traslado de la reserva patrimonial	21.3	-	-	-	-	-	1,105,724	(1,105,724)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012		46,001,513	46,001,513	631,996	(1,672,564)	-	2,147,382	8,686,385	55,794,712
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	7,635,948	7,635,948
Otro resultado integral		-	-	-	(503,376)	-	-	-	(503,376)
Resultado integral total		-	-	-	(503,376)	-	-	7,635,948	7,132,572
Traspaso a reserva legal	21.2	-	-	621,470	-	-	-	(621,470)	-
Traslado de la reserva patrimonial	21.3	-	-	-	-	-	629,737	(629,737)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013		<u>46,001,513</u>	<u>\$ 46,001,513</u>	<u>\$ 1,253,466</u>	<u>\$ (2,175,940)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2,777,119</u>	<u>\$ 15,071,126</u>	<u>\$ 62,927,284</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Notas	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		\$ 11,330,776	\$ 8,840,168
Estimación de cuentas incobrables	24	3,526,127	269,625
Depreciación de activos fijos	12	323,040	332,690
Amortización de activos intangibles	13	99,937	144,137
Pérdida por retiro de intangible	13	-	130
Pérdida por retiro de activo fijo	12	107,685	3,364
Incremento en ingreso diferido		(362,264)	68,009
Ingresos por intereses	22	(39,490,248)	(22,400,286)
Gasto por intereses	23	20,884,442	13,088,262
		(3,580,505)	346,099
Cambios en el capital de trabajo:			
Aumento de otros activos financieros		(1,551,827)	(5,981,390)
Aumento en documentos y cuentas por cobrar		(62,905,923)	(83,078,687)
Aumento en arrendamientos por cobrar		(2,960,971)	(3,223,628)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar a partes relacionadas		653,031	(402,182)
Disminución en inventarios		37,883	33,364
Aumento gastos pagados por anticipado		(189,664)	(145,037)
(Aumento) disminución en otros activos		(72,695)	115,535
Aumento en cuentas por pagar comerciales		240,116	562,739
(Disminución) aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas		(306,726)	595,064
Aumento en gastos acumulados y otras cuentas por pagar		626,198	452,755
Otras cuentas por pagar		33,908	-
Cobro de intereses		36,085,366	21,753,951
Impuesto sobre la renta pagado	20.2	(2,607,381)	(3,038,374)
Flujos de efectivo usados en las actividades de operación		(36,499,190)	(72,009,791)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Adiciones de activos fijos	12	(265,176)	(475,458)
Adiciones de intangibles	13	(317,189)	(56,391)
Intangible en curso	13	(93,286)	-
Adquisición de inversiones mantenidas hasta su vencimiento		(15,529,527)	10,529,982
Flujos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión		\$ (16,205,178)	\$ 9,998,133

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (continuación)
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Notas	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Préstamos recibidos	\$	121,779,643	\$ 102,112,150
Pago de préstamos		(66,792,239)	(35,022,211)
Emisión de títulos en bolsa		58,338,550	33,382,800
Pagos de títulos en bolsa		(41,731,696)	(45,635,736)
Pago de intereses		(20,769,163)	(13,150,484)
Emisión de certificados de depósito		11,544,704	10,978,908
Flujos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento		<u>62,369,799</u>	<u>52,665,427</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		9,655,431	(9,346,231)
Ajuste por conversión		(541,528)	(673,484)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		7,394,283	17,413,998
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>\$ 16,518,186</u>	<u>\$ 7,394,283</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

**Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012**

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

1. Información corporativa

Inversiones CrediQ Business, S.A. (la "Compañía" o el "Grupo"), es una sociedad constituida en la República de Panamá el 17 de diciembre de 2009 por un plazo indefinido. El domicilio es Ciudad de Panamá, República de Panamá. La Compañía es una sociedad tenedora de acciones de compañías domiciliadas en Centroamérica, las cuales se dedican principalmente al otorgamiento de créditos para la adquisición de vehículos, la administración de carteras de crédito, emisión de títulos valores objeto de oferta pública, por medio de la Bolsa de Valores de El Salvador, la emisión en la República de Honduras de certificados de depósito a plazo fijo y otras actividades financieras.

Inversiones CrediQ Business, S.A. ("ICQB") es una subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited que es la última sociedad consolidante, domiciliada en la República de Panamá.

El domicilio social de ICQB está en el Edificio Plaza 2000, tercera 50o piso y la calle 53, Marbella Ciudad de Panamá.

Los estados financieros consolidados fueron aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía el 15 de marzo de 2014. Estos estados financieros deben ser presentados para su aprobación definitiva a la asamblea general de accionistas de la compañía. La administración espera que sean aprobados sin modificaciones.

2. Bases para la preparación de los estados financieros consolidados

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de Inversiones CrediQ Business, S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fueron preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

2.2 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros consolidados de Inversiones CrediQ Business, S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y 2012, fueron preparados sobre la base de costos históricos, excepto por algunos ítems que fueron registrados según se describe en la Nota 4. Los estados financieros están expresados en dólares de los Estados Unidos de América, excepto cuando se indique lo contrario.

2.3 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 incluyen los estados financieros de Inversiones CrediQ Business, S.A. y los de sus subsidiarias, las cuales se detallan a continuación:

<u>Nombre de la compañía</u>	<u>País</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
CrediQ, S.A. de C.V.	El Salvador	100%
Financiera CrediQ, S.A.	Honduras	100%
CrediQ Inversiones C.R., S.A.	Costa Rica	100%
Sociedad Agencia de Seguros Quality, S.A.	Costa Rica	100%
CrediQ Inversiones II, S.A.	El Salvador	100%
Quality Assurance Corredores de Seguros, S.A. de C.V.	El Salvador	100%

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Los estados financieros de las subsidiarias fueron preparados a la misma fecha de los estados financieros de Inversiones CrediQ Business, S.A. utilizando políticas contables uniformes.

Todos los saldos, las transacciones, ingresos y gastos, dividendos y las ganancias o pérdidas resultantes de transacciones entre las compañías del Grupo que han sido reconocidas como activos, han sido totalmente eliminados en el proceso de consolidación y se reconoce en consolidación la participación no controladora cuando existen. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en consolidación desde la fecha de adquisición o fecha en la que la Compañía obtiene el control y la Compañía continuará incluyendo dichos estados hasta la fecha en la que el control cese. Un cambio en la participación en una subsidiaria que no dé lugar a una pérdida de control, es registrado como una transacción patrimonial.

3. Cambios en políticas contables

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2013 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2012.

Las modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera y las nuevas interpretaciones a las mismas que entraron en vigencia a partir el 1 de enero de 2013, no han causado ningún efecto importante en los estados financieros de la Compañía.

4. Resumen de las principales políticas contables

4.1 Moneda, transacciones en moneda extranjera y conversión de estados financieros consolidados

4.1.1 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados financieros consolidados

La moneda funcional y de presentación de los estados financieros consolidados es el dólar de los Estados Unidos de América.

Cada una de las entidades que integran el Grupo determina su propia moneda funcional y todas las partidas incluidas en los estados financieros individuales de cada una de esas entidades son medidas utilizando su propia moneda funcional.

4.1.2 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, cualquier moneda distinta de la moneda funcional donde operan las entidades operativas en los diferentes países, son registradas al tipo de cambio vigente del día de la transacción. Al determinar la situación financiera y los resultados de sus operaciones, la Compañía valúa y ajusta sus activos y pasivos denominados en monedas extranjeras al tipo de cambio vigente a la fecha de dicha valuación y determinación. Las diferencias cambiarias resultantes de la aplicación de este procedimiento, se reconocen en los resultados del período en que ocurren.

**Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012**

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

4.1.3 Conversión de estados financieros a la moneda de presentación

La moneda funcional de las subsidiarias que operan en el extranjero es la moneda local de los países respectivos. A la fecha de los estados financieros consolidados de la Compañía, los activos y pasivos de esas subsidiarias son convertidos a la moneda funcional del Grupo, el dólar estadounidense, al tipo de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera y las cuentas del estado consolidado del resultado integral al tipo de cambio promedio anual.

Los flujos de efectivo de una subsidiaria extranjera se convierten utilizando la tasa de cambio promedio, entre la moneda funcional y la moneda extranjera, del periodo en el que se produjo cada flujo en cuestión.

El efecto derivado de la conversión se reconoce en otro resultado integral denominado "Efecto por conversión de estados financieros". Cuando estas diferencias acumuladas se refieren a una subsidiaria en el extranjero que se consolida y no está participada en su totalidad, las diferencias de conversión acumuladas sean atribuibles a las participaciones no controladoras, son distribuidas a la misma y se reconocen como parte de las participaciones no controladoras en el estado consolidado de situación financiera. El importe acumulado de esta cuenta será reconocido en resultados cuando las subsidiarias respectivas lleguen a ser desapropiadas.

4.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo están representados por el dinero en efectivo. Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo es presentado por Compañía neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

4.3 Instrumentos financieros

La valuación de los instrumentos financieros de la Compañía se determina por medio del valor razonable o el costo amortizado según se define a continuación:

Valor razonable - El valor razonable de un instrumento financiero que es negociado en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellos instrumentos financieros para los que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

Costo amortizado - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier premio o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

4.4 Activos financieros

4.4.1 Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros

Los activos financieros contemplados en el alcance de NIC 39, son clasificados como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y cuentas por cobrar e inversiones mantenidas hasta su vencimiento. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

La Compañía reconoce sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por la Compañía en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender un activo financiero. Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo, depósitos a corto plazo, documentos y cuentas por cobrar e inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

4.4.2 Medición subsecuente de los activos financieros

La medición subsecuente de los activos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros adquiridos con el propósito de negociarlos en un futuro cercano, se incluyen en los estados financieros consolidados como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, sin deducir los costos de transacción en que se pueda incurrir en su venta o disposición. Estos activos financieros mantenidos para negociar, son designados por la Compañía desde su reconocimiento inicial como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Las ganancias o pérdidas derivadas de su negociación son reconocidas en los resultados del año en que ocurren.

Documentos y cuentas por cobrar

Los documentos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo y son reconocidos inicialmente al importe de los respectivos documentos o facturas. Después de su reconocimiento inicial, los documentos y cuentas por cobrar son registrados por la Compañía al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos una estimación por deterioro. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando los documentos y cuentas por cobrar son dados de baja o por deterioro, así como a través del proceso de amortización.

La recuperación de estos activos financieros es analizada periódicamente y es registrada una estimación por deterioro para aquellas cuentas por cobrar calificadas como de cobro dudoso, con cargo a los resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de la estimación por deterioro.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros no derivados con amortizaciones fijas o determinables y vencimiento definido, son clasificados como inversiones mantenidas hasta el vencimiento cuando la Compañía tiene la positiva intención y habilidad para mantenerlas hasta la fecha de vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, los instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando el instrumento financiero sea desapropiado o se haya deteriorado, así como a través del proceso de amortización.

**Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012**

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

4.5 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a la fecha del estado consolidado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos pudieran estar deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros es considerado deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después de el reconocimiento inicial del activo financiero y que el evento de pérdida detectado tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados para el activo financiero o del grupo de activos financieros que pueda ser confiablemente estimado. La evidencia del deterioro puede incluir indicadores de que los deudores están experimentando significativas dificultades financieras, retrasos en el pago de intereses o pagos del principal, la probabilidad de que tales deudores se encuentren en un proceso de quiebra u otro tipo de reorganización financiera y cuando la información indique que hay una disminución estimable en los flujos de efectivo de la Compañía provenientes de incumplimientos contractuales.

4.5.1 Deterioro de activos financieros registrados al costo amortizado

Cuando la Compañía determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de los activos financieros registrados al costo amortizado, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero, deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

Si, en un periodo subsecuente, el importe de la pérdida por deterioro disminuyese y puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro es revertida. Registrada la reversión, el importe en libros del activo financiero no excede del importe amortizado original. El importe de la reversión se reconoce en los resultados del año en que ocurre.

4.6 Baja de activos financieros

Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, al Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

4.7 Inventarios

Los inventarios están constituidos principalmente por vehículos usados recuperados. Dichos inventarios están valuados al costo o valor neto de realización, el que sea menor. El valor neto de realización corresponde al precio de venta en el curso ordinario de los negocios, menos los costos estimados necesarios para realizar las ventas.

Los vehículos usados se registran al valor negociado con los clientes o precio de mercado el que sea menor, los cuales posteriormente son dados de baja al momento de su traslado a la compañía relacionada que dio origen a la transacción reconociendo una disminución de los saldos adeudados a la misma.

4.8 Gastos pagados por anticipado

Los seguros se difieren y se registran por el valor de la prima pagada para la cobertura de los diferentes activos y se amortizan por el método de línea recta, durante la vigencia de las pólizas.

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

4.9 Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras

Los inmuebles, mobiliario, equipos y mejoras se contabilizan originalmente al costo de adquisición menos la correspondiente depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro si las hubiese. Los desembolsos por reparación y mantenimiento que no reúnen las condiciones para su reconocimiento como activo y la depreciación, se reconocen como gastos en el año en que se incurren.

La depreciación se calcula bajo el método de línea recta con base en la vida útil estimada para cada tipo de activo, la cual es revisada anualmente por la Administración de la Compañía. Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

	<u>Vida útil estimada</u>
Mobiliario y equipo de oficina	2 a 5 años
Vehículos	4 a 10 años
Mejoras a propiedades arrendadas	Según los términos del contrato el cual no excede la vida útil estimada

Las mejoras a la propiedad arrendada corresponden a los costos incurridos en la remodelación y acondicionamiento de oficinas administrativas y comerciales de la Compañía, las cuales son alquiladas bajo contratos de arrendamiento operativo (Nota 28).

Una cláusula de los contratos referidos establece que la compañía renuncia a retirar las mejoras o reparaciones que se introduzcan al inmueble; consecuentemente, dichas mejoras se amortizan durante el periodo de vigencia de los contratos, los cuales son iguales o inferiores a la vida útil estimada.

Un componente de inmuebles, mobiliario y equipo es dado de baja cuando es desapropiado o cuando la Compañía no espera beneficios económicos futuros de su uso. Cualquier pérdida o ganancia proveniente del retiro del activo, calculada como la diferencia entre su valor neto en libros y el producto de la venta, es reconocida en los resultados del año en que se produce la transacción.

4.10 Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada son registrados inicialmente al costo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro, según corresponda.

Los activos intangibles tienen una vida útil finita y consecuentemente se amortizan bajo el método de línea recta con base a la vida útil estimadas de los activos, las cuales son revisadas por la Compañía anualmente. Los gastos por concepto de amortización de activos intangibles son reconocidos en los resultados del año en que se incurren. Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

	<u>Vida útil estimada</u>
Licencias	1 a 5 años
Software	4 a 10 años

Las ganancias o pérdidas que surjan al dar de baja un activo intangible es determinada por la Compañía como la diferencia entre producto de la venta o disposición y el importe neto en libros del activo intangible y reconociéndolas en los resultados del año en que ocurre la transacción.

**Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012**

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

4.10.1 Licencias

Las licencias para el uso de software han sido adquiridas por periodos que oscilan entre 1 y 5 años, algunas con opción de renovación al final de ese periodo. Las licencias son consideradas como de vidas útiles finitas por lo que sus costos son amortizados bajo el método de línea recta con base en la vida útil de cada licencia.

4.11 Deterioro de activos no financieros

La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable, definido este como la cifra mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

La Compañía evalúa al cierre de cada ejercicio contable si existe algún indicio de la pérdida por deterioro del valor previamente reconocida para un activo no financiero distinto de plusvalía, ha disminuido o ya no existe. Si existiese tal indicio, la Compañía re-estima el valor recuperable del activo y si es del caso, revierte la pérdida aumentando el activo hasta su nuevo valor recuperable, el cual no superará el valor neto en libros del activo antes de reconocer la pérdida por deterioro original, reconociendo el crédito en los resultados del periodo.

4.12 Pasivos financieros

4.12.1 Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

Los pasivos financieros contemplados en el alcance de NIC 39, son clasificables como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, documentos y préstamos por pagar e instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura con una cobertura efectiva, según sea apropiado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

La Compañía reconoce todos sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable a la fecha de la aceptación o contratación del pasivo, más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de documentos y préstamos por pagar.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, documentos y préstamos por pagar, certificados de depósito a plazo, obligaciones por emisiones e instrumentos financieros derivados.

4.12.2 Medición subsecuente de los pasivos financieros

La medición subsecuente de los pasivos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar que han sido adquiridos con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Las ganancias o pérdidas resultantes de la negociación de estos pasivos financieros se reconocen en los resultados del año en que se incurren. El grupo no ha designado ningún pasivo a valor razonable con cambios en resultados.

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Documentos, préstamos y cuentas por pagar

Después del reconocimiento inicial, los documentos y préstamos por pagar, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.

4.12.3 Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

4.13 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas

Reconocimiento inicial y medición posterior.

Hasta el año finalizado el 31 de diciembre de 2011, la Compañía utilizó instrumentos financieros derivados tales como swaps de tasas de interés para cubrir sus riesgos de fluctuaciones en tasas de interés. Estos instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable a la fecha en la que se celebró el contrato derivado y subsecuentemente son remedidos a su valor razonable. Estos instrumentos derivados son registrados como activos financieros cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo financiero cuando su valor razonable es negativo.

Al 31 de diciembre 2013 y 2012, la compañía no tiene instrumentos financieros derivados

4.14 Activos no corrientes disponibles para la venta

Los activos no corrientes clasificados por la Compañía como disponibles para la venta están valuados al menor de su importe neto en libros o su valor razonable, menos los costos de venta. Estos activos han sido clasificados como disponibles para la venta considerando que su valor será recuperado fundamentalmente a través de una transacción de venta en lugar de su uso continuado y están disponibles en sus condiciones actuales para su venta inmediata sujeta exclusivamente a los términos usuales de venta, siendo la misma altamente probable. La gerencia de la Compañía se ha comprometido con un plan de venta iniciando la ejecución de un programa para encontrar un comprador y espera efectuar la venta en el transcurso de un año a partir de su clasificación como activos disponibles para la venta. La Compañía discontinuó la depreciación de estos activos a partir de la fecha de clasificación como activos disponibles para la venta.

4.15 Provisiones

Una provisión es reconocida cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un evento pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y pueda efectuarse una estimación fiable del importe de la obligación. El importe de las provisiones registradas es evaluado periódicamente y los ajustes requeridos se registran en los resultados del año.

4.16 Arrendamientos financieros

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en el fondo económico del acuerdo. La Compañía evalúa si el cumplimiento del acuerdo depende del uso del activo específico y si el acuerdo implica un derecho de uso del activo.

**Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012**

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

4.16.1 Calidad de arrendadora

Arrendamientos en los cuales la Compañía, en su calidad de arrendadora, transfiere sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo arrendado, son considerados como arrendamientos financieros. La Compañía reconoce en su estado de situación financiera los activos que mantiene como arrendamientos financieros como parte de la cartera de créditos por un importe igual al de la inversión neta en el arrendamiento. La Compañía reconoce los ingresos financieros relacionados, con base en una pauta que refleja, en cada uno de los ejercicios, un tipo de rendimiento constante sobre la inversión financiera neta que ha realizado en los arrendamientos financieros.

4.17 Arrendamientos operativos

4.17.1 Calidad de arrendataria

Arrendamientos en los cuales la arrendadora retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados arrendamientos operativos. Los pagos sobre estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como gastos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

4.18 Reconocimiento de ingresos

La Compañía mide sus ingresos provenientes de actividades ordinarias utilizando el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los ingresos.

4.18.1 Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos con base al método del tipo de interés efectivo, siempre que el importe de los mismos pueda ser medido con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

4.18.2 Ingresos por factoraje

Los ingresos por intereses de factoraje son reconocidos con base al método del tipo de interés efectivo, siempre que el importe de los mismos pueda ser medido con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

4.18.3 Ingresos por comisiones

Los ingresos por comisiones son reconocidos cuando el importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad, es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción, el grado de terminación del servicio prestado, en la fecha del estado consolidado de situación financiera, pueda ser medido con fiabilidad y que los costos ya incurridos, así como los que quedan por incurrir hasta completar la prestación del servicio, puedan ser medidos con fiabilidad.

4.19 Costos de financiamiento

Los costos por concepto de intereses, comisiones y otros gastos financieros relacionados con los préstamos vigentes durante el año, son registrados con cargo a los resultados del año en que se incurren.

4.20 Beneficios por terminación de contratos laborales

Las compensaciones por concepto de indemnización, que se van acumulando a favor de los empleados de Compañía, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables a los países de origen de las compañías del Grupo, son exigibles en caso de muerte, jubilación o despido sin causa justificada. El pago se basa en proporciones aplicadas sobre la base del promedio de los salarios devengados. La Compañía registra contra gastos los pagos efectuados y reconoce un pasivo cuando los planes administrativos pueden dar lugar a una obligación laboral.

**Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012**

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

4.21 Impuestos

4.21.1 Impuesto sobre la renta corriente

La Compañía calcula el impuesto a las utilidades aplicando a la utilidad antes del impuesto sobre la renta los ajustes de ciertas partidas afectas o no al impuesto y en algunos países en base a sus ingresos netos, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes en cada uno de los países en donde operan las subsidiarias. El impuesto corriente, correspondiente al período presente y a los anteriores, es reconocido por la Compañía como un pasivo en la medida en que no haya sido liquidado. Si la cantidad ya pagada, que corresponda al período presente y a los anteriores, excede el importe a pagar por esos periodos, el exceso es reconocido como un activo.

La Compañía reconoce el impuesto sobre la renta asociado con elementos de otro resultado integral fuera del estado consolidado del resultado integral y lo reconoce en el estado consolidado del resultado integral.

4.21.2 Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo aplicado sobre todas las diferencias temporarias que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha de del estado consolidado de situación financiera. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión en la fecha de cada estado consolidado de situación financiera. La Compañía reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que conforman el activo por impuestos diferidos. Así mismo, a la fecha de cierre de cada período financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

La Compañía reconoce el impuesto sobre la renta y el impuesto sobre la renta diferido relacionado con otros componentes del resultado integral.

4.21.3 Impuesto sobre la transferencia de bienes muebles y servicios

Los ingresos por ventas son registrados por la Compañía por los importes netos de impuesto sobre la transferencia de bienes muebles y servicios y reconoce un pasivo en el estado consolidado de situación financiera por el importe del impuesto sobre la transferencia de bienes muebles y servicios relacionado. Los gastos y la adquisición de activos son registrados por la Compañía por los importes netos de impuesto sobre la transferencia de bienes muebles y servicios si tales impuestos son acreditados a favor de la Compañía por las autoridades fiscales, reconociendo entonces el importe acumulado por cobrar en el estado de situación financiera. En aquellos casos en donde el impuesto sobre la transferencia de bienes y muebles y servicios no es acreditado, la Compañía incluye el impuesto como parte del gasto o del activo, según corresponda.

4.22 Juicios, estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y las divulgaciones correspondientes, así como la divulgación de pasivos contingentes. Sin embargo, la incertidumbre acerca de tales juicios, estimaciones y supuestos podría derivar en situaciones que requieran ajustes de importancia relativa sobre los valores registrados de los activos y pasivos en períodos futuros.

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

En el proceso de aplicación de sus políticas contables, la Compañía ha considerado los siguientes juicios, estimaciones o supuestos relevantes:

Arrendamientos operativos

La Compañía incluye dentro de sus actividades comerciales el arrendamiento a relacionadas de las propiedades en las que desarrolla sus operaciones comerciales y administrativas. La Compañía ha determinado, con base en la evaluación de los términos y condiciones de los contratos de arrendamiento suscritos, que no retiene para si todos los riesgos o beneficios de las propiedades arrendadas y por lo tanto, los contratos de arrendamiento los clasifica como arrendamientos operativos.

Deterioro de activos no financieros

La Compañía estima que no existen indicadores de deterioro para ninguno de sus activos no financieros a la fecha de los estados financieros consolidados. Cuando existen indicios de que los valores registrados no serán recuperables, estos activos son valuados por deterioro.

Activos por impuesto sobre la renta diferido

Los activos por impuesto sobre la renta diferido han sido reconocidos considerando que existe una probabilidad razonable de su realización a través de su aplicación a utilidades fiscales futuras conjuntamente con una planeación de estrategias fiscales diseñada por la administración de la Compañía.

4.23 Cambios futuros en políticas contables

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones emitidas, pero que no han entrado en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía que de acuerdo con el criterio de la administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura, se listan a continuación. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas o interpretaciones cuando entren en vigencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, la administración se encuentra evaluando el potencial impacto que la adopción de las mismas pudiera tener en los estados financieros de la Compañía

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9, tal y como fue emitida, refleja la primera fase del trabajo del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en el remplazo de la NIC 39 y amplía la clasificación y medición de activos y pasivos financieros según se definen en la NIC 39. La norma fue inicialmente efectiva para períodos anuales que empezarían el o después del 1 de enero de 2013, pero las enmiendas a la NIIF 9 emitidas en diciembre 2011 aplazaron la fecha efectiva obligatoria hasta el 1 de enero de 2015. En fases subsecuentes, el Consejo analizará la contabilidad de coberturas y el deterioro de activos financieros.

NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros – Enmiendas a la NIC 32

Estas correcciones dan claridad al significado de "actualmente tiene un derecho legalmente exigible a la compensación". Las modificaciones también dan claridad sobre la aplicación del criterio de compensación de la NIC 32 en torno a sistemas de compensación (como por ejemplo sistemas de cámara de compensación) la cual aplica mecanismos de compensación brutos que no son simultáneos. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Interpretación IFRIC 21 Gravámenes (IFRIC 21)

El IFRIC 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por gravámenes cuando ocurre la actividad que da origen al pago, según lo identifica la legislación relevante. Para un gravamen que se origina al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que no se debe anticipar el pasivo con anterioridad a alcanzar el umbral mínimo. El IFRIC 21 es efectivo para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

5. Regulaciones cambiarias

Las autoridades financieras de los países en donde la Compañía efectúa sus transacciones comerciales son las encargadas de ejecutar las políticas monetarias, publican periódicamente un tipo de cambio de referencia con relación a otras monedas extranjeras. Los tipos de cambio de compra y venta son establecidos por las instituciones financieras autorizadas de acuerdo con la oferta y demanda del mercado.

La Compañía ha definido como moneda funcional el dólar de los Estados Unidos de América y los tipos de cambio con relación a dicha moneda se presentan a continuación.

Al 31 de diciembre 2013 y 2012, los tipos de cambio oficiales vigentes eran:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>Compra</u>	<u>Venta</u>	<u>Compra</u>	<u>Venta</u>
Por un Lempira	\$ 0.04855	\$ 0.04821	\$ 0.05010	\$ 0.04975
Por un Colón Costarricense	\$ 0.001969	\$ 0.001967	\$ 0.00198	\$ 0.00194

A continuación se presenta un resumen de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, expresados en lempiras:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	L	340,571,579	L	203,463,760
Documentos y cuentas por cobrar comerciales		<u>1,255,750,629</u>		<u>1,688,568,745</u>
Pasivos financieros				
Préstamos y documentos por pagar		(184,924,472)		(522,574,205)
Depósitos a plazo		(1,066,899,812)		(930,906,122)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>(19,428,636)</u>		<u>(14,520,861)</u>
Exposición neta denominada en lempiras	L	<u>325,069,288</u>	L	<u>424,031,317</u>

A continuación se presenta un resumen de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, expresados en miles de colones costarricenses:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢	346,370	¢	193,899
Documentos y cuentas por cobrar comerciales		25,308		552,690
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		<u>247,689</u>		<u>318,842</u>
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(143,137)		(294,348)
Préstamos y documentos por pagar				-
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>(144,392)</u>		<u>(1,008,744)</u>
Exposición neta denominada en colones costarricenses	¢	<u>331,838</u>	¢	<u>(237,661)</u>

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo en bancos y cajas chicas:		
Denominado en US\$	\$ 6,938,149	\$ 5,234,237
Denominado en Lempiras	8,429,626	1,782,612
Denominado en Colones costarricenses	669,743	261,393
	<u>16,037,518</u>	<u>7,278,242</u>
Equivalentes de efectivo:		
Depósitos por encaje legal	13,509,162	11,957,335
(menos) Depósitos por encaje legal	(13,509,162)	(11,957,335)
Depósitos a plazo	-	116,041
Inversiones en instrumentos financieros	480,668	-
	<u>480,668</u>	<u>116,041</u>
	<u>\$ 16,518,186</u>	<u>\$ 7,394,283</u>

6.1 Efectivo en bancos

Al 31 de diciembre de 2013 corresponden a depósitos en cuentas bancarias, devengan interés basados en las tasas diarias determinadas por los bancos correspondientes entre el 0.0% y el 5% en 2013 (0.5% y el 5% en 2012)

6.2 Equivalentes de efectivo

6.2.1 Depósitos a plazo

Al 31 de diciembre de 2013 estos equivalentes de efectivo corresponden a depósitos a la vista (overnight) que devengan tasas de interés en promedio del 7.5% al 13.5% (9% al 12.5% en 2012).

6.2.2 Depósitos por encaje legal

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la subsidiaria Financiera CrediQ Honduras, S.A. mantenía depósitos e inversiones obligatorias en el Banco Central de Honduras por \$13,509,162 y \$11,957,335, respectivamente. Estos valores corresponden al efectivo restringido por encaje legal, el cual puede ser retirado, en la medida que los depósitos del público disminuyan. En cualquier caso no está disponible para financiar operaciones del grupo y se presenta dentro de otros activos financieros del estado de situación financiera.

6.2.3 Fondos de inversión

La Compañía realiza inversiones de excedentes de efectivo en BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, en productos de inversiones líquidas (instrumentos a la vista), los que permiten realizar suscripciones y redenciones en plazos de 24 horas. Esta modalidad se utiliza para fondos en colones costarricenses y dólares estadounidenses.

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

7. Documentos y cuentas por cobrar

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Documentos por cobrar	\$ 309,159,413	\$ 244,023,669
Cuentas por cobrar a clientes	96,845	119,905
Intereses por cobrar	<u>3,404,882</u>	<u>1,012,214</u>
	312,661,140	245,155,788
Estimación para cuentas incobrables	<u>(3,643,817)</u>	<u>(654,928)</u>
	309,017,323	244,500,860
Otras cuentas por cobrar:		
Impuestos por cobrar	504,451	250,472
Otras cuentas por cobrar	<u>771,790</u>	<u>916,183</u>
Total cuentas y documentos por cobrar	<u>310,293,564</u>	<u>245,667,515</u>
Menos – documentos por cobrar largo plazo	<u>(234,693,440)</u>	<u>(175,183,647)</u>
Documentos por cobrar a corto plazo	<u>\$ 75,600,124</u>	<u>\$ 70,483,868</u>

Los documentos por cobrar a corto y largo plazo son recuperados en cuotas mensuales y con un vencimiento no superior a los 7 años siguientes a la fecha del estado consolidado de situación financiera, su recuperación puede ser en moneda local como en dólares al tipo de cambio vigente en fecha de pago y se encuentran con garantía prendaria.

Para documentos por cobrar denominados en dólares, la tasa de interés devengada se encuentra entre el 3.99% y el 28.9% para el periodo 2013 (0.01% y el 27% en 2012) y para documentos denominados en otras monedas, se encuentra entre el 10% y el 28% para el periodo 2013 (0.01% y el 30% en 2012). Las cuentas y documentos por cobrar garantizan los préstamos bancarios por pagar.

El movimiento anual de la estimación por deterioro es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	\$ 654,928	\$ 395,613
Ajuste por conversión	(17,013)	(6,706)
Importes acreditados a la estimación (Nota 24)	3,486,169	266,021
Importes debitados a la estimación	<u>(480,267)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 3,643,817</u>	<u>\$ 654,928</u>

Un detalle de las cuentas por cobrar con atraso en su recuperación pero no deterioradas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se presenta a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sin vencer	\$ 246,202,693	\$ 192,765,634
Menos de 30 días	45,743,498	39,527,934
Entre 30 y 60 días	12,030,627	8,208,079
Entre 60 y 90 días	3,125,327	1,714,384
Entre 90 y 120 días	668,829	646,059
Más de 120 días	<u>1,246,349</u>	<u>1,638,770</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 309,017,323</u>	<u>\$ 244,500,860</u>

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

8. Arrendamientos por cobrar

	<i>Pagos mínimos por el arrendamiento</i>		<i>Valor presente de los pagos mínimos</i>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldos por cobrar:				
A un año	\$ 3,160,705	\$ 3,387,829	\$ 2,137,966	\$ 2,725,039
Entre uno y cinco años	<u>8,999,886</u>	<u>4,424,376</u>	<u>6,300,340</u>	<u>2,752,296</u>
	12,160,591	7,812,205	<u>\$ 8,438,306</u>	<u>\$ 5,477,335</u>
Menos: ingresos financieros no devengados	(3,678,674)	(2,331,217)		
Menos: estimación por deterioro	<u>(43,611)</u>	<u>(3,653)</u>		
Valor presente de los pagos mínimos	8,438,306	5,477,335		
Menos: porción circulante	<u>(2,137,966)</u>	<u>(2,725,039)</u>		
Porción a largo plazo	<u>\$ 6,300,340</u>	<u>\$ 2,752,296</u>		

La tasa de interés inherente a los arrendamientos es fijada a la fecha del contrato. La tasa de interés promedio ponderada en los arrendamientos financieros por cobrar al 31 de diciembre de 2013 fue de 13.45% (13.47% en 2012).

El movimiento anual de la estimación por deterioro es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	\$ 3,653	\$ 16,905
Cuentas liquidadas en el año	-	(16,856)
Importes acreditados a la estimación (Nota 24)	<u>39,958</u>	<u>3,604</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 43,611</u>	<u>\$ 3,653</u>

Un detalle de las cuentas por cobrar con atraso en su recuperación pero no deterioradas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se presenta a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sin vencer	\$ 6,148,626	\$ 3,606,603
Menos de 30 días	1,914,799	1,724,917
Entre 30 y 60 días	272,552	132,445
Entre 60 y 90 días	87,162	-
Más de 120 días	<u>15,167</u>	<u>13,370</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 8,438,306</u>	<u>\$ 5,477,335</u>

9. Inventarios

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Vehículos usados al costo	<u>\$ 192,027</u>	<u>\$ 228,716</u>

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

10. Gastos pagados por anticipado

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Suscripciones y afiliaciones anualizadas	\$ -	\$ 179,066
Seguros	142,042	97,847
Servicios pagados por adelantado	162,861	-
Otros	161,364	-
	<u>\$ 466,267</u>	<u>\$ 276,913</u>

11. Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Fideicomiso con Banco Improsa	\$ -	\$ 991,187
Hencorp Becstone Capital, LC	10,850,000	-
Anticipo para la adquisición de acciones	<u>5,658,000</u>	<u>-</u>
Total de inversiones	16,508,000	991,187
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento corto plazo	<u>(5,658,000)</u>	<u>-</u>
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento largo plazo	<u>\$ 10,850,000</u>	<u>\$ 991,187</u>

Al 31 de diciembre de 2013 las inversiones en Hencorp Becstone Capital, LC correspondían a certificados de depósito por un valor de \$10,850,000, que devengaron una tasa de interés entre el 9% y el 10.4%, el vencimiento promedio de estas inversiones se encuentra a 2 años.

Corresponde a un anticipo para la adquisición de acciones, la que finalmente no se concretó. Este anticipo fue reembolsado durante marzo de 2014.

Al 31 de diciembre de 2012 la compañía mantiene inversiones en el Fideicomiso con Banco Improsa por valor de \$991,187 que corresponde a títulos valores de las series A, B y Z los cuales tenían una tasa de interés del 5.99%, estas fueron liquidadas en el periodo 2013.

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

12. Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras

	<u>Terrenos</u>	<u>Mobiliario, equipo de oficina</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Mejoras en propiedades arrendadas</u>	<u>Total</u>
Costo:						
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 11,369	\$ 992,617	\$ 1,021,188	\$ 9,000	\$ 173,962	\$ 2,208,136
Ajuste por conversión	-	(14,381)	(44,722)	-	-	(59,103)
Adiciones	50,258	197,942	218,316	-	4,070	470,586
Traslado a activos no corrientes disponibles para la venta	(61,627)	(5,142)	-	-	-	(66,769)
Retiros	-	(10,442)	(134,852)	-	-	(145,294)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	-	1,160,594	1,059,930	9,000	178,032	2,407,556
Ajuste por conversión	-	(7,266)	(23,741)	-	-	(31,007)
Adiciones	-	87,050	195,888	-	-	282,938
Retiros	-	(1,967)	(132,478)	-	-	(134,445)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ -	\$ 1,238,411	\$ 1,099,599	\$ 9,000	\$ 178,032	\$ 2,525,042
Depreciación acumulada:						
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ -	\$ (750,088)	\$ (706,909)	\$ (9,000)	\$ -	\$ (1,465,997)
Ajustes por conversión	-	5,720	33,145	-	-	38,865
Retiros	-	8,592	133,338	-	-	141,930
Gasto por depreciación	-	(102,659)	(194,425)	-	(35,606)	(332,690)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	-	(838,435)	(734,851)	(9,000)	(35,606)	(1,617,892)
Ajuste por conversión	-	3,248	19,288	-	-	22,536
Retiros	-	-	26,760	-	-	26,760
Gasto por depreciación	-	(120,233)	(167,194)	-	(35,613)	(323,040)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ -	\$ (955,420)	\$ (855,997)	\$ (9,000)	\$ (71,219)	\$ (1,891,636)
Valores netos en libros						
Al 31 de diciembre de 2013	\$ -	\$ 282,991	\$ 243,602	\$ -	\$ 106,813	\$ 633,406
Al 31 de diciembre de 2012	\$ -	\$ 322,159	\$ 325,079	\$ -	\$ 142,426	\$ 789,664
Al 31 de diciembre de 2011	\$ 11,369	\$ 242,529	\$ 314,279	\$ -	\$ 173,962	\$ 742,140

La Administración de la Compañía no tiene conocimiento de factores que conlleven a una pérdida de valor por deterioro de sus activos a la fecha de los estados financieros.

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

13. Activos intangibles

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2013 y 2012, está integrado por costos de adquisición de software y por la capitalización de costos incurridos en el desarrollo del programa para el control y administración de las operaciones de la Compañía y sus subsidiarias, conocido como proyecto Abanks el cual se encuentra implementado y en uso en El Salvador, Honduras y Costa Rica. El movimiento anual de la cuenta es el siguiente:

	Bussiness Intelligent	Abanks	Derechos de comercialización	Otros	Intangible en curso	Total
Costos:						
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 128,146	\$ 610,486	\$ 50,435	\$ 83,303	\$ -	\$ 872,370
Ajustes por conversión	192	161	-	-	-	353
Adquisiciones	17,219	23,846	-	14,854	-	55,919
Retiros	(6,071)	-	-	-	-	(6,071)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	139,486	634,493	50,435	98,157	-	922,571
Ajuste por conversión	319	3,736	652	-	-	4,707
Adquisiciones	89,733	70,146	-	149,216	-	309,095
Intangible en curso	-	-	-	-	93,286	93,286
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>\$ 229,538</u>	<u>\$ 708,375</u>	<u>\$ 51,087</u>	<u>\$ 247,373</u>	<u>\$ 93,286</u>	<u>\$ 1,329,659</u>
Amortización acumulada:						
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ (69,941)	\$ (306,444)	\$ (14,710)	\$ (10,954)	\$ -	\$ (402,049)
Ajuste por conversión	(89)	(153)	(115)	-	-	(357)
Traslado entre cuentas	(952)	1,447	-	(495)	-	-
Retiros	5,941	-	-	-	-	5,941
Amortizaciones	(25,115)	(81,261)	(13,766)	(23,995)	-	(144,137)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(90,156)	(386,411)	(28,591)	(35,444)	-	(540,602)
Ajuste por conversión	(141)	(255)	(138)	-	-	(534)
Amortizaciones	(46,404)	(1,717)	(13,995)	(37,821)	-	(99,937)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>\$ (136,701)</u>	<u>\$ (388,383)</u>	<u>\$ (42,724)</u>	<u>\$ (73,265)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (641,073)</u>
Valores netos en libros:						
Al 31 de diciembre de 2013	<u>\$ 92,837</u>	<u>\$ 319,992</u>	<u>\$ 8,363</u>	<u>\$ 174,108</u>	<u>\$ 93,286</u>	<u>\$ 688,586</u>
Al 31 de diciembre de 2012	<u>\$ 49,330</u>	<u>\$ 248,082</u>	<u>\$ 21,844</u>	<u>\$ 62,713</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 381,969</u>
Al 31 de diciembre de 2011	<u>\$ 58,205</u>	<u>\$ 304,042</u>	<u>\$ 35,725</u>	<u>\$ 72,349</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 470,320</u>

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

14. Préstamos por pagar

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Denominados en dólares estadounidenses		
Citibank	\$ 36,728,605	\$ 14,743,282
Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	30,718,755	17,547,969
Banco Agrícola, S.A.	20,270,675	25,718,384
Hencorp Becstone Capital, LC	16,816,983	4,496,601
Banco de Costa Rica	16,463,607	14,599,868
Banco Nacional de Costa Rica	13,353,338	3,458,677
Scotiabank	13,191,667	-
Banco Centroamericano de Integración Económica	9,558,804	9,803,000
Banco Promerica	8,319,813	9,503,214
Merkon Bank	7,236,023	4,635,080
Banco Improsa	4,321,645	1,700,657
Banco FICHOSA	2,997,049	330,954
Banco de Desarrollo de El Salvador (antes Banco Multisertorial de Inversión - BMI)	2,932,233	2,968,558
Grupo Financiero de Occidente	2,913,796	-
Banco Hondureño del Café, S.A.	224,587	-
Internacional Finance Corporation	-	1,928,085
Deutsche Investitions DEG	-	1,714,286
	<u>186,047,580</u>	<u>113,148,615</u>
Denominados en lempiras		
Banco Hondureño para la Producción y Vivienda	4,493,787	5,573,740
Banco Centroamericano de Integración Económica	2,511,699	900,408
Banco Hondureño del Café, S.A.	685,115	4,521,386
Banco FICENSA	672,960	5,739,483
Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	552,038	2,105,221
Banco Promérica, S.A.	-	3,305,184
Banco FICHOSA	-	2,109,588
Banco de Occidente	-	1,741,120
	<u>8,915,599</u>	<u>25,996,130</u>
Total prestamos por pagar	194,963,179	139,144,745
Costo de financiamiento diferido	<u>(1,281,748)</u>	<u>(368,483)</u>
Total	193,681,431	138,776,262
Menos – Vencimientos a un año o menos	<u>(75,325,791)</u>	<u>(55,579,577)</u>
Préstamos por pagar a largo plazo	<u>\$ 118,355,640</u>	<u>\$ 83,196,685</u>

Al 31 de diciembre 2013 los préstamos por pagar han sido contratados con bancos locales, regionales e internacionales a tasas de interés variables entre el 2.81% y el 15% (3% y el 17%, en 2012) se encuentran denominados en su mayor parte en dólares de los Estados Unidos de América y en su mayoría han sido garantizados con cartera de cuentas por cobrar.

La deuda bancaria se encuentra garantizada con cartera de créditos de entre 100% y 125% del saldo de la deuda clasificada como "A" para la cartera que ingresa a la garantía y calificación entre A, B (vencimiento 1 a 30 días) y C (vencimiento 31 a 60 días) para la cartera que se mantiene en la garantía. Adicionalmente la Compañía y sus subsidiarias mantienen un cumplimiento con otras condiciones tales como: apalancamiento, adecuación patrimonial y cobertura de estimación por deterioro de cartera.

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Un resumen de los vencimientos de los préstamos por pagar a largo plazo se presenta a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Al 31 de diciembre de 2014	\$ -	\$ 18,132,255
Al 31 de diciembre de 2015	44,974,514	32,957,113
Al 31 de diciembre de 2016	40,573,297	19,581,418
Al 31 de diciembre de 2017	18,563,815	12,525,899
Al 31 de diciembre de 2018 y mas	14,244,014	-
	<u>\$ 118,355,640</u>	<u>\$ 83,196,685</u>

15. Certificados depósitos a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía ha emitido certificados de depósito a plazo fijo por \$74,435,081 (\$61,008,790 al 2012). Dichos depósitos tienen un vencimiento menor a un año, y devengan intereses a las tasas siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Depósitos en lempiras	0% al 15%	1% al 14.75%
Depósitos en dólares estadounidenses	0% al 6.75%	0.25% al 6%

16. Obligaciones por emisiones

Este saldo corresponde al programa rotativo de emisión de Títulos de Deuda denominados PAPEL BURSATIL PBCREDIQ1 hasta por \$20,000,000. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de emisión es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Monto de contratación	\$100 y múltiplos del mismo valor	
Tipo de tasa	a descuento	
Rendimiento anualizado	4.25% y 5.5%	3.25% y 6.5%
Plazo	60 y 360 días	20 y 358 días
Pago de capital e interés	al vencimiento	
Monto negociado	27,789,900	\$33,382,800
Calificación de riesgo	Equilibrium N-3 (slv) Ficth, N-4 (slv)	Equilibrium N-3 (slv) Ficth, N-4 (slv)
Monto vigente	\$ 14,015,000	\$ 11,110,100
Menos gastos pre-pagados	(303,854)	(163,892)
Saldos neto de comisiones	<u>\$ 13,711,146</u>	<u>\$ 10,946,208</u>

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Con fecha 8 de mayo de 2013, se realizó la segunda emisión privada de títulos de deuda con vencimiento 8 de mayo de 2015 bajo un programa revolvente (el programa) de notas de corto plazo hasta por \$150,000,000 bajo la Regulación S., los garantes son las subsidiarias: CrediQ, S.A. de C.V., CrediQ Inversiones Costa Rica S.A. y Financiera CrediQ S.A. (Financiera CrediQ S.A. será garante conforme la Ley del Sistema Financiero de Honduras hasta el 30% del total de capital base y reservas legales). Al 31 de diciembre de 2013, la deuda por este concepto ascendía a \$14,000,000. Las características de esta emisión son:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Precio de la emisión	98.54%	99.095%
Denominación	mínimas denominaciones de \$200,000 e incrementos de \$1,000	mínimas denominaciones de \$200,000 e incrementos de \$1,000
Rendimiento	7.25% anuales en la base 30/360	7.75% anuales en la base 30/360
Fecha de pago de intereses	mayo y noviembre 8 de cada año, comenzando el 8 de noviembre de 2013	febrero y agosto 6 de cada año, comenzando el 6 de febrero de 2011
Cupón	\$7,250 por año por cada \$100,000	\$7,500 por año por cada \$100,000
Fecha de vencimiento	8 de mayo de 2015	6 de agosto de 2012
Pago de capital	al vencimiento	al vencimiento

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la obligación total que mantenía la Compañía se detalla a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Papel Bursátil PBCREDIQ1	\$ 14,015,000	\$ 11,110,100
Papel Bursátil bajo la regulación S	14,000,000	-
Costo de financiamiento diferido	<u>(461,938)</u>	<u>(163,892)</u>
Total	27,553,062	10,946,208
Menos – Vencimientos a un año o menos	<u>(13,711,146)</u>	<u>(10,946,208)</u>
Emisiones por pagar a largo plazo	<u>\$ 13,841,916</u>	<u>\$ -</u>

17. Gastos acumulados y otras cuentas por pagar

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Anticipo recibidos de clientes	\$ 753,547	\$ 728,424
Primas de seguros	625,329	169,685
Impuestos diversos	384,814	291,859
Remuneraciones y prestaciones laborales por pagar	263,768	70,231
Honorarios	177,623	217,608
Retenciones por pagar	106,645	39,727
Aportes patronales	29,233	26,139
Otras cuentas por pagar	240,478	386,465
Otros gastos acumulados	218,398	241,129
	<u>\$ 2,799,835</u>	<u>\$ 2,171,267</u>

Los gastos acumulados y otras cuentas por pagar tienen un vencimiento de 30 a 60 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos, no generan intereses y son pagaderos en la moneda funcional del país en donde la subsidiaria adquirió el pasivo.

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

18. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Inversiones CrediQ Business, S.A. y sus subsidiarias forman parte de un grupo de empresas que tienen administración conjunta y accionistas comunes y realizan transacciones entre ellas. Los términos y condiciones establecidos para realizar transacciones entre compañías relacionadas, son los siguientes:

- Las cuentas por cobrar y pagar originadas entre compañías relacionadas, domiciliadas en el mismo país, son recuperables y pagaderas en la moneda local del país en referencia; el resto de saldos con compañías en el exterior son liquidables en dólares de los Estados Unidos de América.
- Las compras y ventas de cartera y bienes, se efectúan al valor en libros en la fecha de la transacción.
- Los saldos de fin de año no tienen garantías, no generan interés y su cancelación se hace en efectivo.
- Los servicios prestados entre partes relacionadas son analizados por la Administración Corporativa a fin de establecer condiciones similares entre las compañías del grupo.
- Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2013, los saldos en la cuenta por cobrar con atraso en su recuperación no sobrepasan los 30 días de mora.

La Compañía efectúa una evaluación de sus cuentas por cobrar a compañías relacionadas, a fin de identificar riesgos de incobrabilidad. Esta evaluación se hace al finalizar cada año financiero por medio de exámenes hechos a la situación financiera de la parte relacionada y el mercado en el que opera. Las evaluaciones efectuadas al final de cada año reportado, no reflejan la necesidad de registrar una estimación de pérdida al respecto.

Un detalle de los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas se presenta en la siguiente página:

	<u>Relación</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por cobrar:			
Grupo Q Prod. Autom. , S.A. de C.V.	Relacionada	427,768	-
Grupo Financiero CrediQ Corp	Relacionada	215,635	220,770
Grupo Q Honduras, S.A.	Relacionada	191,399	5,024
Corporación Grupo Q Costa Rica, S.A.	Relacionada	72,548	202,207
Grupo Q El Salvador, S.A. de C.V.	Relacionada	32,903	781,586
CrediQ Nicaragua, S.A.	Relacionada	24,469	56,853
Otras relacionadas	Relacionada	12,809	-
Grupo Q Productos Automotrices, S.A.	Relacionada	2,581	309,997
Interfinanzas	Relacionada	1,314	1,287
CrediQ Inversiones	Relacionada	941	900
Servicial, S.A. de C.V.	Relacionada	8	-
General de Vehículos, S.A. de C.V.	Relacionada	-	39,162
Super Motores, S.A. de C.V.	Relacionada	-	20,389
		<u>\$ 982,375</u>	<u>\$ 1,638,175</u>

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	<u>Relación</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por pagar a corto plazo:			
Grupo Q El Salvador, S.A. de C.V.	Relacionada	\$ 1,648,070	\$ 1,401,863
Corporación Grupo Q Costa Rica, S.A.	Relacionada	363,022	560,794
General de Vehículos, S.A. de C.V.	Relacionada	198,555	580,288
Grupo Financiero CrediQ Corp	Relacionada	34,726	5,235
Super Motores, S.A. de C.V.	Relacionada	6,848	19,383
Grupo Q Corporativo	Relacionada	3,132	655
Grupo Q Panamá, S.A.	Relacionada	629	630
Grupo Q Honduras, S.A. de C.V.	Relacionada	-	120
		\$ <u>2,254,982</u>	\$ <u>2,568,968</u>

Las principales transacciones realizadas con partes relacionadas son las siguientes:

	<u>Relación</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pago de servicios corporativos, alquileres y otros servicios			
Grupo Q Honduras, S.A.	Relacionada	\$ 266,290	\$ 270,724
Corporación Grupo Q Costa Rica	Relacionada	76,341	69,803
Grupo Financiero CrediQ Corp	Relacionada	-	45,760
Grupo Q El Salvador, S.A. de C.V.	Relacionada	-	27,577
		\$ <u>342,631</u>	\$ <u>413,864</u>
Préstamos otorgados			
Grupo Q El Salvador, S.A. de C.V.	Relacionada	\$ 600,000	\$ -
		\$ <u>600,000</u>	\$ <u>-</u>
Compra de cartera			
Grupo Q El Salvador, S.A. de C.V.	Relacionada	\$ 35,887,401	\$ 37,204,369
Grupo Q Honduras, S.A.	Relacionada	18,187,581	32,578,753
General de Vehículos, S.A. de C.V.	Relacionada	5,686,651	4,185,585
		\$ <u>59,761,633</u>	\$ <u>73,968,707</u>
Compra de vehículo para leasing			
Grupo Q El Salvador, S.A. de C.V.	Relacionada	\$ 4,809,370	\$ 4,068,207
General de Vehículos, S.A. de C.V.	Relacionada	920,177	713,481
		\$ <u>5,729,547</u>	\$ <u>4,781,688</u>
Ingresos por administración de cartera			
Corporación Grupo Q Costa Rica, S.A.	Relacionada	\$ 9,319	\$ 14,772
Grupo Q Productos Automotrices, S.A.	Relacionada	-	11,837
		\$ <u>9,319</u>	\$ <u>26,609</u>
Compensaciones al personal clave:			
Beneficios a corto plazo		\$ <u>1,232,102</u>	\$ <u>1,322,513</u>
	<u>Relación</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Intereses y comisiones, cobradas			
Grupo Q El Salvador, S.A. de C.V.	Relacionada	\$ 153,545	\$ 661,419
General de Vehículos, S.A. de C.V.	Relacionada	20,796	52,704
		\$ <u>174,341</u>	\$ <u>714,123</u>

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

19. Cuentas por pagar comerciales

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores locales	\$ 1,291,288	\$ 1,052,641
Proveedores exterior	800	-
	<u>\$ 1,292,088</u>	<u>\$ 1,052,641</u>

Los plazos de vencimientos de las cuentas por pagar a proveedores se extiende de 30 a 60 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos, no generan intereses y son pagaderos en la moneda funcional del país en donde la subsidiaria adquirió el pasivo.

20. Impuesto sobre la renta

20.1 Impuesto sobre la renta corriente

La Compañía controladora no está afecta al pago del impuesto sobre la renta en su domicilio legal dado que todas sus operaciones son extraterritoriales. Las subsidiarias centroamericanas son contribuyentes del impuesto sobre la renta y presentan sus declaraciones anuales de impuesto sobre la renta en los períodos fiscales establecidos en cada uno de los territorios fiscales donde operan.

Las tasas de impuesto sobre la renta vigentes durante 2013 y 2012 en El Salvador, Honduras y Costa Rica ha sido del 30% respectivamente.

Los componentes del impuesto sobre la renta divulgados en los estados consolidados del resultado integral se divulgan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto sobre la renta corriente	\$ 3,770,328	\$ 2,670,680
Ajuste por conversión	7,033	12,723
Impuesto sobre la renta diferido	(82,533)	(110,726)
	<u>\$ 3,694,828</u>	<u>\$ 2,572,677</u>

La conciliación entre el gasto por el impuesto sobre la renta y la utilidad contable multiplicado por las tasas del impuesto sobre la renta vigentes en los países de las subsidiarias (30%), para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se presenta a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 11,330,776	\$ 8,840,168
Impuesto sobre la renta calculado a las tasas vigentes (30%)	3,399,232	2,652,050
Efecto de la reserva legal	(90,256)	(21,319)
Crédito fiscal por cuentas declaradas incobrables	-	(649)
Impuestos aplicables a tasas diferentes	-	(78,608)
Uso de estimación cobro dudoso	247,441	-
Otros	138,411	21,203
A la tasa efectiva del impuesto sobre la renta del 33.6% (2012: 29.1%)	<u>\$ 3,694,828</u>	<u>\$ 2,572,677</u>

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

20.2 Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido se calcula sobre las diferencias temporales bajo el método del pasivo a la tasa vigente.

El movimiento de las cuentas de activo y pasivo por impuesto sobre la renta diferido por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, se presenta a continuación:

	Estimación cuenta de cobro dudoso	Arrendamiento financiero	Total
Activos por impuesto sobre la renta diferido			
Al 31 de diciembre de 2011	\$ 6,315	\$ 21,953	\$ 28,268
Diferencias en conversión	11,743	-	11,743
Acreditado a resultados	9,153	161,795	170,948
Al 31 de diciembre de 2012	27,211	183,748	210,959
Diferencias en conversión	(244)	-	(244)
Acreditado a resultados	157,691	41,049	198,740
Al 31 de diciembre de 2013	\$ 184,658	\$ 224,797	\$ 409,455
		Estimación cuenta de cobro dudoso	Total
Pasivo por impuesto sobre la renta diferido			
Al 31 de diciembre de 2011		\$ 316,563	\$ 316,563
Cargado a resultados		60,222	60,222
Al 31 de diciembre de 2012		\$ 376,785	\$ 376,785
Cargado a resultados		116,207	116,207
Al 31 de diciembre de 2013		\$ 492,992	\$ 492,992

El movimiento anual del pasivo por impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto sobre la renta por pagar al inicio del año	\$ 1,277,255	\$ 1,650,248
Efecto de conversión	7,244	2,980
Más: impuesto sobre la renta corriente	3,770,328	2,670,680
Menos – Impuesto sobre la renta pagado	(2,620,775)	(3,039,409)
Saldo por pagar	\$ 2,434,052	\$ 1,284,499

El pago de impuesto sobre la renta durante los años 2013 y 2012 fue de \$2,620,775 y \$3,039,409, respectivamente

21. Patrimonio

21.1 Capital social

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el capital social autorizado, suscrito y pagado es de \$46,001,513 representado por 46,001,513 acciones comunes y nominativas con un valor nominal de \$1.00 cada una.

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

21.2 Reserva legal

Las subsidiarias deben destinar, anualmente, entre el 5% y el 7% de sus utilidades, dependiendo del país de su domicilio, para constituir una reserva legal hasta llegar a un 20% del capital social. Esta reserva debe ser mantenida en forma como prescribe la ley de cada país.

21.3 Reserva patrimonial

En juntas de accionistas celebradas la Compañía, se tomó el acuerdo de reservar una porción de las utilidades acumuladas para limitar la distribución de dividendos cuando ciertas cuentas por cobrar se encuentran vencidas pero no deterioradas. La reserva voluntaria al 31 de diciembre de 2013 asciende a \$2,777,119 (\$2,147,382 en 2012).

22. Ingresos

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Intereses	\$ 39,490,248	\$ 22,400,286
Comisiones por administración y financiamiento	4,379,128	6,394,927
Comisiones por colocación de pólizas de seguros	3,200,734	3,195,057
Ingresos por arrendamientos financieros	1,218,473	682,889
Otros ingresos de operación	996,409	1,531,164
	<u>\$ 49,284,992</u>	<u>\$ 34,204,323</u>

23. Costos financieros

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Intereses por préstamos bancarios	\$ 13,350,503	\$ 8,192,266
Intereses por depósitos a plazo	7,533,939	4,895,996
Comisiones por administración y financiamiento	1,274,359	657,056
	<u>\$ 22,158,801</u>	<u>\$ 13,745,318</u>

24. Gastos de operación por naturaleza

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos de personal	\$ 5,873,939	\$ 5,743,700
Estimación de cuentas incobrables (Notas 7 y 8)	3,526,127	269,625
Honorarios	1,531,018	1,402,440
Suministros, reparaciones y mantenimientos	770,351	675,822
Comisiones de ventas	679,797	624,830
Alquileres	596,053	667,730
Primas de seguro	301,677	221,152
Impuestos municipales y otros	386,586	269,370
Otros servicios subcontratados	345,636	316,583
Depreciación (Nota 12)	323,040	332,690
Viajes, estadías y gastos de representación	212,665	233,594
Publicidad	198,520	226,795
Servicios públicos	104,517	112,912
Amortizaciones (Nota 13)	99,937	144,137
Otros gastos operativos	826,598	783,769
	<u>\$ 15,776,461</u>	<u>\$ 12,025,149</u>

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Los gastos de personal correspondiente al año que termino el 31 de diciembre de 2012, se presentan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sueldos y salarios	\$ 3,717,971	\$ 3,794,709
Bonificaciones y gratificaciones	790,751	855,221
Beneficios sociales	288,515	251,930
Incentivos a empleados	233,959	252,007
Cuota patronal de seguridad social	259,421	201,291
Cesantía	222,893	73,699
Pensiones	122,276	118,159
Alimentación y transporte	44,704	68,935
Otros	193,449	127,749
	<u>\$ 5,873,939</u>	<u>\$ 5,743,700</u>

25. (Gastos) ingresos financieros

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Diferencial cambiario	\$ (175,902)	90,285
Rendimientos en certificados	-	28,132
Intereses bancarios	14,428	9,682
	<u>\$ (161,474)</u>	<u>\$ 128,099</u>

26. Otros ingresos y otros gastos

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Otros ingresos:		
Liquidación de remesas y cheques vencidos	\$ -	\$ 243,479
Comisiones	306,440	-
Otros	180,362	232,091
	<u>486,802</u>	<u>475,570</u>
Otros gastos:		
Pérdida por retiro de activo fijo e intangibles	-	(3,494)
Otros	(344,282)	(193,863)
	<u>(344,282)</u>	<u>(197,357)</u>

27. Reserva de conversión de estados financieros

Las diferencias netas de cambio producto de la conversión de los estados financieros de las subsidiarias en Honduras y Costa Rica de su moneda local a la moneda de presentación en los estados financieros serán reconocidas en resultados cuando las subsidiarias respectivas lleguen a ser desapropiadas, el detalle de estas diferencias se presenta a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Diferencia en conversión de:		
Activos netos	\$ (2,138,613)	\$ (1,805,880)
Resultados acumulados	(37,327)	133,316
	<u>\$ (2,175,940)</u>	<u>\$ (1,672,564)</u>

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

28. Arrendamiento operativo

La Compañía arrienda bajo contratos de arrendamiento operativo, las instalaciones en las cuales desarrolla sus actividades administrativas y comerciales. Los contratos están denominados en dólares estadounidenses y sus plazos de vencimiento son entre 2 y 4 años y algunos a un plazo indefinido. El gasto por arrendamientos por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, asciende a \$596,053 (\$667,730 en 2012). Los pagos mínimos bajo estos contratos se presentan en la siguiente página:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Arrendamiento operativo:		
Dentro de un año	\$ 505,310	\$ 504,469
Más de un año pero no más de cinco años	1,587,110	1,583,746
	<u>\$ 2,092,420</u>	<u>\$ 2,088,215</u>

29. Instrumentos financieros

A continuación se presenta la comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía, según su clasificación. Se excluyen aquellos activos y pasivos financieros cuyos importes en libros son una aproximación razonable de sus respectivos valores razonables.

	<u>Valor en libros</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos financieros				
Documentos y cuentas por cobrar	\$ 315,951,564	\$ 245,667,515	\$ 325,279,963	\$ 242,603,643
Arrendamientos por cobrar	8,438,306	5,477,335	8,277,316	5,593,235
	<u>\$ 324,389,870</u>	<u>\$ 251,144,850</u>	<u>\$ 333,557,279</u>	<u>\$ 248,196,878</u>

La administración ha evaluado que los valores razonables del efectivo, los deudores comerciales, las cuentas por pagar comerciales, y otros activos y pasivos corrientes se aproximan a sus respectivos importes en libros debidos, en gran medida, a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos. Asimismo, ha evaluado que los el valor razonable de los préstamos a largo plazo se aproxima su valor libros debido a que éstos son a tasa variable.

Los créditos a largo plazo a tasa fija son evaluados por la Compañía en base a parámetros tales como tasas de interés, factores específicos de riesgo país, la solvencia individual del cliente y las características de riesgo de los proyectos financiados. Los valores razonables de los créditos no corrientes que devenga interés se han determinado utilizando el método de flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de descuento que refleje la tasa de interés de mercado al cierre del periodo sobre el que se informa.

El valor razonable informado para los activos financieros y pasivos financieros arriba indicados representa el importe al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre partes de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación.

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Jerarquía del valor razonable

La compañía utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros:

- Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos;
- Nivel 2: Otras técnicas en los que todos los supuestos tienen un efecto significativo en el valor razonable registrado y son observables, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: Técnicas en los que se utilizan supuestos que tienen un efecto significativo en el valor razonable y que no se basan en datos de mercado observables.

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía no posee instrumentos financieros contabilizados a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera.

30. Administración del riesgo financiero

30.1 Factores de riesgo financiero

En el transcurso normal de sus operaciones, el Grupo está expuesto a una variedad de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgo. Estas políticas cubren los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez.

30.2 Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende: el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de tasa de interés.

30.2.1 Riesgo de tasas de interés

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos del Grupo son dependientes de los cambios en las tasas de interés. La cartera de préstamos incluye una cláusula que establece la revisión periódica de la tasa de interés, y se toman las decisiones de plazos de captación, financiamiento y crédito con el fin de optimizar estas brechas, de manera que el riesgo de tasas de interés se minimice. El Grupo adquiere financiamientos a tasas de interés variables.

La siguiente tabla resumen, presenta un análisis de sensibilidad del efecto en los resultados de la Compañía antes de impuesto sobre la renta, derivado de una variación razonable en las tasas de interés a las que están sujetas sus obligaciones financieras, basado el cambio en puntos:

	<u>Variación de la tasa de interés</u>	<u>Efecto en resultados</u>
31 de diciembre de 2013	+96 bps	\$ (1,871,880)
	-96 bps	\$ 1,871,880
31 de diciembre de 2012	+104 bps	\$ (1,448,662)
	-104 bps	\$ 1,448,662

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Este análisis esta basado en los movimientos de tasas de interés de año anterior y evaluando su impacto en los resultados con los saldos a Diciembre del 2013. Esto da una idea de la sensibilidad del balance a cambios en tasas de interés, considerando como ejemplo la volatilidad de tasas del año anterior. El 2012 se puede considerar un año de cambios drásticos de tasas de interés, por lo que esta sensibilidad analizada es bastante alta.

30.2.2 Riesgo de tipo de cambio

El Grupo mantiene un alto porcentaje de su efectivo y sus documentos por cobrar denominados en dólares de los Estados Unidos de América, y de esta forma administra el riesgo de mantener sus deudas denominadas en esa misma moneda.

La siguiente tabla presenta un análisis de sensibilidad del efecto en los estados financieros de la Compañía, derivado de una razonable variación en el tipo de cambio de la moneda funcional de cada una de las entidades que integran el Grupo y el dólar de los Estados Unidos:

		Variación en el tipo de cambio	Efecto en resultados antes de impuesto sobre la renta (pérdida) ganancia
31 de diciembre de 2013	Colón Costarricense	+1%	\$ (26,529)
	Lempira	+4%	(45,534)
	Colón Costarricense	-1%	26,529
	Lempira	-4%	45,534
31 de diciembre de 2012	Colón Costarricense	+1%	\$ (141,634)
	Lempira	+5%	12,805
	Colón Costarricense	-1%	(128,745)
	Lempira	-5%	\$ (13,445)

Este análisis se basa en los cambios del año anterior en los tipos de cambio y el impacto sobre los ingresos antes de impuestos para el año terminado al 31 de diciembre de 2012. Este análisis de sensibilidad proporciona una idea del impacto que los cambios en el tipo de cambio podría tener, con todas las demás variables constantes.

30.3 Riesgo de crédito

Este riesgo surge de la posibilidad de que al realizar una operación de crédito, la contraparte es incapaz de cumplir con su obligación, lo que resulta en una pérdida financiera para el Grupo. El Grupo está expuesto al riesgo de crédito de sus actividades operativas (principalmente cuentas por cobrar) y de sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos e instituciones financieras.

La calidad crediticia de un cliente se evalúa sobre la base de una extensa clasificación crediticia cuadro de mando y límites individuales de crédito se definen de acuerdo con esta evaluación.

Los cobros de estos activos financieros es analizada periódicamente y se provisiona para todas las cuentas clasificadas como dudosas con la carga correspondiente a los resultados del período cuentas declaradas incobrables se deducen de la cuenta de estimación para cuentas incobrables.

Para minimizar el riesgo de recuperación de las cuentas por cobrar están respaldados - con garantías (vehículos).

Inversiones CrediQ Business, S.A. y subsidiarias
(Compañía de la República de Panamá subsidiaria de Grupo Q Holdings Limited)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

El riesgo de crédito de los saldos con bancos e instituciones financieras es gestionado por el departamento de tesorería de acuerdo con la política del Grupo.

La exposición máxima al riesgo de crédito en la fecha de reporte es el valor libros para cada clase de activos financieros.

30.4 Riesgo de liquidez

El Grupo requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con efectivo en bancos o inversiones de fácil realización y con líneas de crédito en instituciones financieras que le permiten hacer frente a cualquier déficit de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo. El Grupo le da un seguimiento diario a su disposición de liquidez de los activos, manteniendo activos líquidos mayores que los pasivos líquidos.

El siguiente cuadro resume los vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía con base en los compromisos de pago:

	<u>Menos de 12 meses</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2013			
Préstamos por pagar	\$ 76,994,259	\$ 116,687,162	\$ 193,681,421
Certificados de depósito a plazo	74,435,081	-	74,435,081
Emisión de títulos valores	13,711,146	13,841,916	27,553,062
Cuentas por pagar	1,292,088	-	1,292,088
Cuentas por pagar a partes relacionadas	2,254,982	-	2,254,982
Gastos acumulados e intereses por pagar	3,804,096	-	3,804,096
	<u>\$ 172,491,652</u>	<u>\$ 130,529,078</u>	<u>\$ 303,020,730</u>

	<u>Menos de 12 meses</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2012			
Préstamos por pagar	\$ 55,948,060	\$ 82,828,202	\$ 138,776,262
Certificados de depósito a plazo	61,008,790	-	61,008,790
Emisión de títulos valores	10,946,208	-	10,946,208
Cuentas por pagar	1,052,641	-	1,052,641
Cuentas por pagar a partes relacionadas	2,568,968	-	2,568,968
Gastos acumulados e intereses por pagar	3,001,181	-	3,001,181
	<u>\$ 134,525,848</u>	<u>\$ 82,828,202</u>	<u>\$ 217,354,050</u>

31. Gestión de capital

El principal objetivo de la gestión de capital de la Compañía es asegurar que mantiene una razón de crédito sólida y razones financieras de capital saludables para soportar sus negocios y maximizar sus utilidades.

La Compañía administra su estructura de capital y solicita oportunamente a sus accionistas cualquier ajuste a ese capital considerando el entorno económico en el que se desarrolla la empresa. Para mantener o ajustar su estructura de capital puede solicitar a sus accionistas variaciones a dividendos y devoluciones de capital previamente acordados y si fuera necesario, incrementos en los aportes de capital.

Acerca de EY

EY es un líder global en servicios de auditoría, impuestos, transacciones y consultoría. Nuestro conocimiento, puntos de vista y servicios de calidad ayudan a generar confianza en los mercados de capital y en las economías alrededor del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir las promesas hechas a todos nuestros grupos de interés. Al hacerlo, desempeñamos un papel fundamental en la construcción de un mejor mundo de negocios para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

EY se refiere a la organización global de firmas miembro conocidas como Ernst & Young Global Limited, en la que cada una de ellas actúa como una entidad legal separada. Ernst & Young Global Limited, compañía del Reino Unido limitada por garantía, no provee servicios a clientes. Más información en www.ey.com.

© 2013 E&Y Central America Inc.
Todos los derechos reservados.

Esta publicación contiene información en forma de resumen y, por lo tanto, su uso es solo para orientación general. No debe considerarse como sustituto de la investigación detallada o del ejercicio de un criterio profesional. Ni E&Y Central America Inc., ni ningún otro miembro de la organización global de EY acepta responsabilidad alguna por la pérdida ocasionada a cualquier persona que actúe o deje de actuar como resultado de algún contenido en esta publicación. Sobre cualquier asunto en particular, referirse al asesor apropiado.

www.ey.com/centroamerica



Anexo 4: Reporte de Calificación de Riesgo de Fitch Ratings, calificadora de riesgo.

CrediQ, S.A. de C.V.

CrediQ

Informe de Clasificación

Clasificaciones*

Nacional	Actual	Anterior
PBCREDIQ2 de Largo Plazo	BBB- (slv)	n.d
PBCREDIQ2 de Largo Plazo	N-3 (slv)	n.d
Perspectiva		
De Largo Plazo	Estable	Estable

Consejo Ordinario de Clasificación (Octubre 23, 2014)

* El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las escalas de clasificación utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de riesgo. Las clasificaciones en la escala de Fitch se presentan al final de este reporte.

Resumen Financiero

CrediQ, S.A. de C.V.

USD miles	30 jun 2014	31 dic 2013
Activo Total (USD millones)	122.5	105.5
Activo Total	122,521.7	105,528.7
Patrimonio Total	21,506.3	19,987.9
Utilidad Operativa	2,365.7	4,056.1
Utilidad Neta	1,518.6	2,688.4
Utilidades Integrales	1,518.6	2,688.4
ROAA Operativo (%)	4.20	4.51
ROAE Operativo (%)	22.97	20.54
Generación Interna de Capital (%)	14.24	13.45
Capital Elegible/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Primario (%)	n.a.	n.a.

Fuente: CrediQ, estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados.

Informes Relacionados

Financiera Credi Q, S.A. (Septiembre 23, 2013).
El Salvador (Julio 25, 2014).
Inversiones CrediQ Business, S.A. (Mayo 19, 2014).
Perspectivas 2014 Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 16, 2013).

Analistas

Luis Mauricio Ayala
+503 2516 6622
luis.ayala@fitchratings.com

Marcela Galicia
+503 2516 6616
marcela.galicia@fitchratings.com

Factores Clave de las Clasificaciones

Flexibilidad Financiera Mejorada: En opinión de Fitch Ratings, CrediQ ha logrado avances importantes en la estructura pasiva, los cuales reducen la sensibilidad a las condiciones de mercado. Las mejoras incluyen la adquisición de financiamiento a tasas menores y plazos más largos. Junto a una proporción mayor de activos líquidos, esto ha permitido disminuir significativamente los descalces de plazo.

Emisión de Papel Bursátil: CrediQ está en proceso de inscripción de una emisión de papel bursátil. Dicha emisión podrá realizarse con un plazo inferior a 360 días para los tramos a descuento y hasta tres años para los tramos que devengan interés periódico. La emisión tiene como objetivo el financiamiento de capital de trabajo y operaciones de corto y mediano plazo.

Calidad de Préstamos Buena: CrediQ mantiene una calidad de préstamos buena, que compara favorablemente con la media de la industria. El mecanismo de recuperación efectivo, el conocimiento del mercado y los criterios de otorgamiento adecuado fundamentan dicha calidad. De esta forma, la morosidad permanece inferior a 2%, mientras que las reestructuraciones son bajas y los castigos de préstamos poco frecuentes. La cobertura de reservas es adecuada y, al incluir las reservas en el patrimonio, excede la cartera vencida.

Sensibilidad a Ciclos Económicos: La especialización de CrediQ en el financiamiento automotriz resulta en un comportamiento pro-cíclico en el volumen de negocios, la rentabilidad y la calidad de activos. No obstante, el conocimiento de la industria y el esquema adecuado de garantías le ha permitido mantener resultados favorables, pese a un entorno poco dinámico. Asimismo, las mejoras en la estructura pasiva reducen la volatilidad de los costos de fondos, según cambios en el mercado.

Capitalización Adecuada: CrediQ exhibe una capitalización alta. Ésta permite una capacidad sólida para absorber pérdidas. Fitch anticipa que la acumulación de utilidades continuará en niveles cercanos al del crecimiento de activos, lo que favorecerá la posición patrimonial. Sin embargo, la entidad otorga garantías solidarias a empresas relacionadas, por montos que exceden el valor del patrimonio de CrediQ. El escenario base de la agencia no contempla un deterioro en el perfil crediticio de las compañías relacionadas.

Rentabilidad Elevada: Fitch anticipa que CrediQ mantendrá una rentabilidad elevada en el horizonte de la clasificación. El crecimiento sostenido de préstamos, margen de interés neto amplio y gasto bajo en provisiones continuarán impulsando los resultados. Dicha proyección es sensible a cambios en el entorno operativo o alzas significativas en las tasas de interés, las cuales no son parte del escenario base de la agencia.

Sensibilidad de las Clasificaciones

Deterioro en Capitalización y Calidad Crediticia: Un deterioro sustancial en la calidad de la cartera de créditos, que debilite la posición patrimonial, se reflejaría en una disminución en las clasificaciones.

Avances en Estructura Pasiva: Avances adicionales en la estructura pasiva, que reduzcan la pignoración de préstamos y aumenten la diversificación de fondos, contribuirían a mejorar las clasificaciones de riesgo de CrediQ. Por otro lado, restricciones en la capacidad de acceder a financiamiento, también presionarían sus clasificaciones a la baja.

Presentación de Estados Financieros

- El presente reporte se elaboró con base en los estados financieros auditados de los ejercicios 2009 a 2013.
- Adicionalmente, se utilizaron los estados financieros intermedios sin auditar, al 30 de junio de 2014, e información adicional provista por CrediQ.
- Ernst & Young de El Salvador auditó los estados financieros de los cierres de 2008-2013 y emitió una opinión sin salvedades para todos los períodos.

Los estados financieros son preparados en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Grupo Q Holdings, Inc.

- Grupo Q Holdings es un grupo de origen salvadoreño con negocios inmobiliarios y de distribución y financiamiento de vehículos.
- Parkview Trading, accionista desde 2011, es un vehículo de inversión propiedad de Altra Investments, que es un fondo de inversión privado de origen colombiano.
- Grupo Q Holdings es uno de los distribuidores de autos en El Salvador y cuenta con un posicionamiento de mercado favorable en Centroamérica.

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014).

Entorno Operativo

En julio de 2014, Fitch afirmó la clasificación internacional del soberano de El Salvador a 'BB-' desde 'BB' y mantuvo la Perspectiva Negativa. Las clasificaciones de El Salvador están respaldadas por su estabilidad macroeconómica, sostenida por la dolarización, un sistema financiero capitalizado adecuadamente y antecedentes sólidos de pago. La Perspectiva Negativa refleja la incertidumbre en torno a las expectativas de crecimiento económico y a la consolidación fiscal.

Fitch prevé que el PIB de El Salvador crecerá en 1.5% y 1.6%, en 2014 y 2015, respectivamente. El crecimiento económico limitado demuestra las debilidades estructurales, como poca competitividad en el sector transable, niveles de inversión bajos, el capital humano débil y la criminalidad alta.

La falta de dinamismo de la economía local y las necesidades de financiamiento del Gobierno continuarán limitando el crecimiento crediticio y los avances en la penetración bancaria. Esta última permanecerá menor a 40%. El crecimiento agregado de las carteras de crédito se mantendrá en un dígito y orientado hacia el segmento de consumo, principalmente. Este último sostendrá un buen comportamiento de pago, debido a las prácticas crediticias apropiadas de las instituciones.

Perfil de la Empresa

Financiera Cautiva y No Regulada de GrupoQ en El Salvador

CrediQ es una entidad no regulada. Pertenece al *holding* financiero Inversiones CrediQ Business, S.A. (ICQB), el cual consolida operaciones en El Salvador, Honduras y Costa Rica. En estos países, las subsidiarias de ICQB financian la adquisición de vehículos de las operaciones comerciales de Grupo Q Holdings. Este grupo es uno de los principales distribuidores de automóviles en la región. La red de atención de CrediQ incluye oficinas de las tres salas de venta de Grupo Q y una agencia independiente. Además, tiene convenios con un banco local y una red de pagos con cobertura nacional, lo que facilita a los clientes el pago de sus créditos.

Sinergias Elevadas con Compañías Comerciales Relacionadas

CrediQ coloca sus créditos a través de las ventas de empresas comerciales relacionadas (GrupoQ y Gevesa), principalmente. Estas sinergias le otorgan una ventaja competitiva; aunque también condicionan el crecimiento de su negocio al desempeño del negocio comercial, en cierta medida. La especialización en el financiamiento automotriz supone un comportamiento pro-cíclico en el volumen de negocios, la rentabilidad y calidad de cartera.

La estructura organizacional es poco compleja y estable desde 2012, cuando CrediQ adquirió de ICQB las operaciones de la compañía de arrendamiento CrediQ Leasing, S.A. de C.V. Esta empresa representó cerca del 14% de los activos consolidados a finales de 2013, mientras que la cartera de arrendamiento correspondió a 13.6% del total, a junio de 2014. La consolidación de las operaciones de CrediQ Inversiones II, en 2009 y 2010, dificulta la comparación de los resultados con esos años.

Administración

En opinión de Fitch, el equipo gerencial de CrediQ es efectivo y cuenta con la experiencia y conocimiento de la industria automotriz para impulsar el desarrollo del negocio. La integración con ICQB a nivel estratégico, financiero y operativo, refuerza la consistencia y efectividad del cuerpo gerencial. La administración actual ha sido estable en los últimos 2 años, lo cual ha sido positivo para la continuidad de la estrategia y prácticas corporativas de la entidad.

La Junta Directiva es responsable de definir los objetivos estratégicos, apetito de riesgo y mecanismos de supervisión del cuerpo ejecutivo. Ésta cuenta con cinco directores propietarios y dos suplentes; tres representan a Grupo Q Holding, tres a Parkview Trading y uno es

independiente. Fitch considera que, aunque se han fortalecido, las prácticas corporativas de CrediQ, aún mantienen ciertas brechas con las de la industria financiera en la región.

Las transacciones con partes relacionadas son altas. Sin embargo, solamente 3.04% de la cartera corresponde a partes relacionadas, a las cuales CrediQ extiende garantías solidarias hacia otras operaciones relacionadas, especialmente en Costa Rica. Esto vincula directamente el perfil de riesgo de CrediQ con el de ICQB y otras subsidiarias.

Objetivos Estratégicos Claros y Estables; Ejecución de Metas Satisfactoria

Los objetivos estratégicos están claramente definidos y articulados. Éstos incluyen fortalecer el perfil de CrediQ y reducir la sensibilidad de sus resultados a los ciclos económicos y a las ventas de empresas relacionadas. Para esto, la administración ha impulsado el financiamiento de vehículos usados (de cualquier distribuidora), así como otros productos de crédito. Estos Entre éstos están el factoraje con terceros y préstamos de consumo garantizados por el vehículo del deudor.

En opinión de Fitch, los resultados favorables de CrediQ –incluso en entornos desafiantes– sugieren que la ejecución de los planes estratégicos ha sido efectiva. En este sentido, la absorción de ventas de Grupo Q ha sido alta (2013: 62%), mientras que su cartera de préstamos ha mantenido un crecimiento dinámico sin afectar la buena calidad de cartera.

Apetito de Riesgo

Mecanismos de Control Efectivos

La especialización en el financiamiento automotriz, combinada con el conocimiento amplio de la industria, facilita la elaboración de políticas de crédito adecuadas al mercado objetivo. Además, los estándares de colocación reflejan un equilibrio apropiado entre riesgo y retorno. El otorgamiento de préstamos se apoya en un modelo de puntaje de crédito (*credit-score*) desarrollado internamente. Éste analiza la capacidad de pago de los deudores, junto con el valor de la garantía.

CrediQ cuenta con un mecanismo de cobro efectivo, el cual se basa en la recuperación de vehículos cuando el préstamo supera los 60 días de mora. Una de las ventajas principales de la entidad es la capacidad de desplazar rápidamente los vehículos adjudicados, dada la demanda alta que tienen éstos en el mercado. En los últimos 5 años, el inventario de vehículos tomados en pago no ha superado el 0.5% de los activos.

Crecimiento Superior al de la Industria

El crecimiento de préstamos ha sido elevado en los últimos 2 años, lo que refleja la recuperación en el mercado automotriz local, además de un apetito por crecimiento más agresivo. Dicho crecimiento ha superado las tasas de generación interna de capital y ha sido consistentemente superior al de la industria financiera. Las proyecciones para finales de 2014 contemplan una moderación en el crecimiento crediticio, el cual sería aproximadamente de 15%.

Riesgo de Mercado Moderado

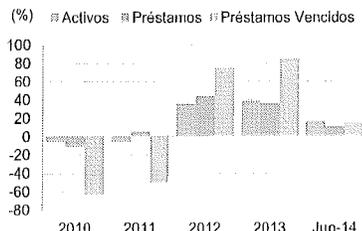
Las cláusulas de reajuste, especificadas en los contratos de colocación de préstamos, mitigan el riesgo de tasa de interés. Además, CrediQ mantiene un margen de interés neto holgado, que le permitiría absorber aumentos leves en el costo de fondos sin afectar materialmente sus resultados. La institución no posee operaciones en moneda extranjera ni mantiene inversiones que supongan una exposición relevante a variaciones en los precios.

Perfil Financiero

Calidad de Préstamos Buena

La calidad de préstamos es buena y compara favorablemente con la industria financiera, pese a su especialización en créditos automotrices. La cartera de CrediQ está diversificada

Gráfico 1
Crecimiento
Variaciones Interanuales

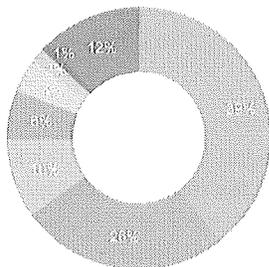


Fuente: CrediQ, S.A. de C.V.

Gráfico 2

Cartera por Sector Económico

- Comercio
- Mipyme
- Agricultura
- Personas
- Transporte
- Otros
- Servicios
- Construcción



Fuente: CrediQ, S.A. de C.V.

adecuadamente por sector económico (véase Gráfico 2) y por grupo de interés económico. A junio 2014, las 20 mayores exposiciones por grupo económico representaron 50% del Capital Base según Fitch (equivalente a 9.94% de la cartera). Los préstamos con mora superior a 90 días correspondieron a 1.37% de la cartera bruta a junio de 2014, mientras que el indicador del sistema fue de 2.40%. Fitch anticipa que la cartera vencida continuará en niveles inferiores al 2% del total en el horizonte de la clasificación.

Calidad de Préstamos Buena

(%)	Jun 2014	2013	2012	2011
Crecimiento de los Préstamos Brutos	9.91	35.42	43.17	4.80
Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	1.37	1.31	0.97	0.79
Reservas para Préstamos / Préstamos Vencidos	88.73	83.89	34.52	52.67
Préstamos Mora + 90 Días - Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch	0.76	1.04	2.48	1.03
Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0.45	0.99	0.06	0.23

Fuente: CrediQ, S.A. de C.V., estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados.

Las reservas aplicadas contra resultados –constituidas de acuerdo a las NIIF– representan, a junio de 2014, el 88.73% de los préstamos vencidos. Éstas aumentaron significativamente, luego de que la Junta Directiva decidiera provisionar el 100% de la cartera con atrasos mayores a los 360 días. La institución mantiene reservas voluntarias en el patrimonio. Al incluir estas últimas, la cobertura de préstamos vencidos alcanza 116.82%; nivel que Fitch considera bueno.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Elevada, Acorde a los Riesgos de la Operación

Márgenes de Intermediación Amplios Fundamentan Rentabilidad

(%)	Jun 20-14	2013	2012	2011
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	8.22	8.43	8.33	8.31
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	53.21	52.18	60.25	51.00
Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	8.73	16.90	1.30	3.97
Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	4.20	4.51	4.19	4.73
Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	14.75	13.62	10.33	12.22

Fuente: CrediQ, S.A. de C.V., estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados.

La rentabilidad de CrediQ es alta (véase Gráfico 3) y se ha favorecido del crecimiento de los intereses netos y algunas mejoras en eficiencia operativa. Ambos factores han compensado el aumento en el gasto en provisiones y, en menor medida, la acumulación de activos líquidos de rendimientos más bajos. El margen de interés neto (MIN) continúa como la principal fuente de ingresos y ha sido estable durante 2014. La contribución de los ingresos por comisiones es moderada, aunque no ofrecen una fuente significativa de diversificación, al estar asociados a comisiones por administración y desembolsos.

El gasto en provisiones es bajo, pese a una política de reservas más conservadora. Lo anterior es producto del deterioro bajo de la cartera y del nivel alto de garantías ágilmente ejecutables, lo cual reduce las pérdidas crediticias esperadas. Paralelamente, CrediQ ha controlado efectivamente los gastos operativos, de manera que éstos representan 5.23% del promedio de activos (Prom. 2009-2013: 5.84%).

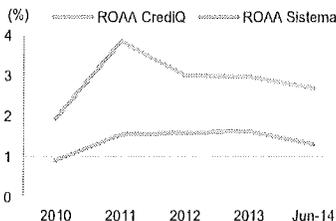
Rentabilidad Permanecerá Elevada

Fitch anticipa que CrediQ mantendrá indicadores altos de rentabilidad (ROAA cercano al 3.0%), al cierre de 2014. El crecimiento sostenido de préstamos, un gasto bajo en provisiones y el mantenimiento del MIN amplio continuarán impulsando la rentabilidad. Aunque no es el escenario base de la agencia, un alza significativa en los costos de fondo y/o un deterioro material en el entorno operativo presionarían los resultados de CrediQ. No obstante, Fitch reconoce que la ampliación del fondeo de entidades multilaterales ha mejorado la flexibilidad financiera de la entidad. Asimismo, la calidad de préstamos ha probado ser resistente a cambios en el ciclo.

Gráfico 3

Rentabilidad

Rentabilidad sobre Activos

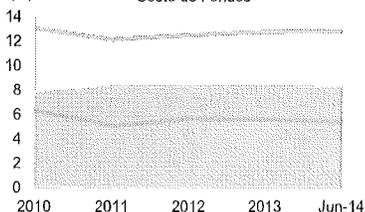


Fuente: CrediQ, S.A. de C.V.

Gráfico 4

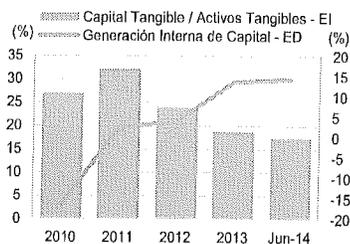
Márgenes

- Margen de Interés Neto
- Rendimiento de Activos Prod.
- Costo de Fondos



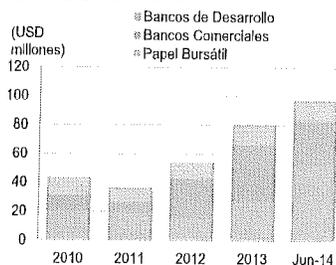
Fuente: CrediQ, S.A. de C.V.

Gráfico 5
Capitalización



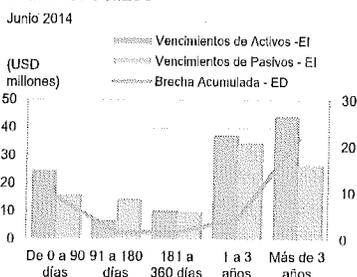
Fuente: CrediQ, S.A. de C.V.

Gráfico 6
Evolución de Fondo



Fuente: CrediQ, S.A. de C.V.

Gráfico 7
Calce de Plazos



Fuente: Financiera Credi Q, S.A.

Capitalización y Apalancamiento

Posición Patrimonial Sólida es un Factor Clave de la Clasificación

CrediQ mantiene una capitalización alta, que permite una capacidad sólida para absorber pérdidas. Desde 2011, los indicadores patrimoniales se han reducido, como producto de la adquisición de CrediQ Leasing y un reparto alto de dividendos. No obstante, Fitch considera que la capitalización es holgada y anticipa que se mantendrá así en el corto plazo. El patrimonio es de calidad alta, aunque incluye una reserva creada para créditos equivalente al 2% del capital total. No obstante, las garantías solidarias que CrediQ otorga a favor de empresas relacionadas representan casi 100% de su capital. La agencia no anticipa un deterioro en el perfil de las compañías relacionadas que comprometan el patrimonio.

Fondeo y Liquidez

Avances Importantes en Estructura de Fondeo

CrediQ ha fortalecido su flexibilidad financiera, a través de una mayor utilización de financiamiento con entidades multilaterales, las cuales se han convertido en la fuente principal de recursos. Estas líneas de crédito están contratadas a tasas más bajas y condiciones más favorables. Asimismo, CrediQ ha reducido el financiamiento a corto plazo, que representó 37% del fondeo total, a junio de 2014 (Prom. 2009-2013: 54.35%). Lo anterior incrementa la flexibilidad de CrediQ para ajustarse a cambios en el mercado y reduce las presiones en el flujo de efectivo. El plazo promedio ponderado del fondeo es de 3.7 años.

A junio de 2014, la entidad cuenta con nueve acreedores institucionales; de los cuales, los tres mayores representan 43.10% del fondeo total. La disponibilidad en líneas de crédito es del 19.12% del monto autorizado. La proporción de cartera pignorada permanece alta (67.69%), aunque CrediQ prevé reducirla a través de la mayor participación de papel bursátil, el cual continuará colocando durante 2014.

CrediQ ha duplicado la proporción de disponibilidades en el balance, aunque la posición de liquidez permanece modesta. No obstante, el vencimiento programado de las obligaciones facilita la gestión de activos y pasivos. Adicionalmente, la entidad ha reducido materialmente los descaldes de corto plazo. A junio de 2014, los activos líquidos representaron 8.45% del total y 28.81% de las obligaciones de corto plazo (2013: 4.83% y 13.59%, respectivamente).

Clasificación de Deuda

Las clasificaciones del programa de Papel Bursátil PBCREDIQ2 están en línea con las de largo y corto plazo del emisor, dado la ausencia garantías específicas o subordinación.

Certificados de Emisión de Papel Bursátil PBCREDIQ2

Monto del programa	40,000,000.0
Moneda del programa	Dólares de los Estados Unidos de América
Frecuencia de pago	A definirse previo a la colocación de cada tramo; colocaciones hasta un año se harán a descuento y colocaciones a mediano plazo serán a valor nominal y su frecuencia de pago se definirá al momento de emitirse
Fecha de Emisión	A definirse previo a la colocación de cada serie.
Tasa de Interés	A definirse previo a la colocación de cada serie.
Plazo	Hasta 360 días para los valores a descuento y hasta tres años para los valores que devengan interés periódico.
Forma de Colocación	En la Bolsa de Valores por intermediación de las Casas de Corredores de Bolsa, en las sesiones de negociación que se realicen en ella
País de Emisión	El Salvador
Garantía	Sin Garantía Específica

Fuente: CrediQ S.A. de C.V.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

--Clasificación de emisiones de largo plazo PBCREDIQ2: 'BBB-(slv)'

--Clasificación de emisiones de corto plazo PBCREDIQ2: 'F3(slv)'

CrediQ, S.A. de C.V. (y Subsidiaria)

Estado de Resultados

	30 jun 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
USD miles	6 meses	Cierre Fiscal				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	n.a.	10,605.2	6,911.6	5,613.4	6,330.5	9,498.8
2. Otros Ingresos por Intereses	6,482.8	14.4	37.8	107.9	270.2	9.0
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	6,482.8	10,619.6	6,949.4	5,721.4	6,600.8	9,507.9
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Gastos por Intereses	2,317.5	3,649.8	2,302.0	1,797.3	2,680.7	3,960.7
7. Total Gastos por Intereses	2,317.5	3,649.8	2,302.0	1,797.3	2,680.7	3,960.7
8. Ingreso Neto por Intereses	4,165.3	6,969.9	4,647.4	3,924.0	3,920.1	5,547.2
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	1,013.0	1,879.5	1,597.4	1,228.0	1,025.4	1,242.3
14. Otros Ingresos Operativos	361.4	1,358.2	399.0	391.6	422.8	980.4
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	1,374.4	3,237.8	1,996.4	1,619.6	1,448.3	2,222.7
16. Gastos de Personal	1,420.9	2,620.7	1,712.0	1,183.2	996.2	750.4
17. Otros Gastos Operativos	1,526.7	2,706.1	2,291.1	1,644.2	1,875.0	3,762.8
18. Total Gastos Operativos	2,947.6	5,326.8	4,003.1	2,827.3	2,871.2	4,513.2
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	2,592.1	4,880.8	2,640.8	2,716.2	2,497.1	3,256.6
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	226.4	824.8	34.3	107.7	860.9	763.0
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	2,365.7	4,056.1	2,606.5	2,608.5	1,636.2	2,493.6
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	845.9
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(106.7)	67.2	95.3	85.5	128.0	(880.0)
29. Utilidad Antes de Impuestos	2,259.0	4,123.3	2,701.8	2,694.0	1,764.2	2,459.5
30. Gastos de Impuestos	740.4	1,434.8	821.0	565.7	573.1	993.6
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	1,518.6	2,688.4	1,880.9	2,128.3	1,191.1	1,465.9
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	85.0	653.3	645.1	-610.8
37. Utilidades Integrales de Fitch	1,518.6	2,688.4	1,965.9	2,781.6	1,836.2	855.1
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	1,518.6	2,688.4	1,880.9	2,128.3	1,191.1	1,465.9
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	1,190.6	1,723.5	3,937.8	700.0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: CrediQ, S.A. de C.V., estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados.

CrediQ, S.A. de C.V. (y Subsidiaria)

Balance General

USD miles	30 jun 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	6 meses	Cierre Fiscal				
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	27,378.1	23,386.2	14,139.0	10,229.9	10,968.8	13,933.6
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	77,356.5	71,962.9	57,198.1	39,762.6	36,736.2	39,652.1
5. Otros Préstamos	1,799.4	1,578.8	238.7	0.0	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	1,293.0	1,067.1	238.7	208.0	877.7	1,048.7
7. Préstamos Netos	105,241.0	95,860.8	71,337.1	49,784.5	46,827.3	52,537.0
8. Préstamos Brutos	106,534.0	96,927.9	71,575.8	49,992.5	47,705.0	53,585.7
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días Incluidos Arriba	1,457.2	1,272.0	691.6	395.0	790.3	2,238.0
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,127.0	1,935.1
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3,500.0	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	50.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	50.0	n.a.	0.0	0.0	4,627.0	1,935.1
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,127.0	1,935.1
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
15. Total Activos Productivos	105,291.0	95,860.8	71,337.1	49,784.5	51,454.3	54,472.1
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	10,347.8	5,093.4	3,471.9	5,026.8	4,566.3	5,466.8
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	233.6	128.7	100.6	104.3	210.7	284.2
4. Activos Fijos	240.2	253.1	320.9	225.3	69.1	105.3
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	70.0	109.2	61.8	132.0	157.3	233.3
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	185.4	224.8	183.7	0.0	8.5	5.4
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	6,153.8	3,858.7	1,119.9	1,423.7	3,516.2	3,003.1
11. Total Activos	122,521.7	105,528.7	76,596.0	56,696.7	59,982.3	63,570.2

Fuente: CrediQ, S.A. de C.V., estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados.

CrediQ, S.A. de C.V. (y Subsidiaria)**Balance General**

	30 jun 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	6 meses	Cierre Fiscal				
USD Mlles						
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos a Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Total Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	35,920.1	37,480.7	29,139.0	21,544.3	27,211.0	20,713.5
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	35,920.1	37,480.7	29,139.0	21,544.3	27,211.0	20,713.5
9. Obligaciones Senior a más de un Año	61,180.7	42,130.4	24,841.6	14,317.0	14,331.7	24,483.8
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondo a Largo Plazo	61,180.7	42,130.4	24,841.6	14,317.0	14,331.7	24,483.8
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	85.0	175.1	291.0
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	97,100.8	79,611.2	53,980.6	35,946.3	41,717.7	45,488.4
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	1,204.0	772.1	433.7	517.6	676.5
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.9	90.1
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	3,914.6	4,725.6	3,343.8	2,069.1	1,475.9	1,655.2
10. Total Pasivos	101,015.4	85,540.8	58,096.5	38,449.0	43,715.2	47,910.1
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	21,506.3	19,987.9	18,499.5	18,332.7	16,442.2	15,951.1
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	(85.0)	(175.1)	(291.0)
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	21,506.3	19,987.9	18,499.5	18,247.7	16,267.1	15,660.1
7. Total Pasivos y Patrimonio	122,521.7	105,528.7	76,596.0	56,696.7	59,982.3	63,570.2
8. Nota: Capital Base según Fitch	21,436.3	19,653.9	18,253.9	18,115.6	16,109.8	15,426.8
8. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: CrediQ, S.A. de C.V., estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados.

CrediQ, S.A. de C.V. (y Subsidiaria)

Resumen Analítico

	30 jun 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	6 meses	Cierre Fiscal				
A. Indicadores de Intereses						
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Prom.	n.a.	12.78	12.34	12.08	12.85	17.96
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	12.80	12.85	12.45	12.12	12.97	17.30
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Prom.	5.35	5.55	5.60	5.03	6.27	8.57
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	8.22	8.43	8.33	8.31	7.70	10.09
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	7.78	7.44	8.26	8.08	6.01	8.70
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	8.22	8.43	8.33	8.31	7.70	10.09
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa						
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	24.81	31.72	30.05	29.22	26.98	28.61
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	53.21	52.18	60.25	51.00	53.48	58.09
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	5.23	5.93	6.43	5.13	4.67	7.05
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	25.17	24.72	14.50	15.60	15.53	22.67
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	4.60	5.43	4.24	4.93	4.06	5.09
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	8.73	16.90	1.30	3.97	34.48	23.43
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	22.97	20.54	14.32	14.98	10.18	17.36
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	4.20	4.51	4.19	4.73	2.66	3.90
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	32.78	34.80	30.39	21.00	32.49	40.40
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
C. Otros Indicadores de Rentabilidad						
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	14.75	13.62	10.33	12.22	7.41	10.20
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	2.70	2.99	3.02	3.86	1.94	2.29
3. Utilidades Integrales de Fitch / Patrimonio Promedio	14.75	13.62	10.80	15.98	11.42	5.95
4. Utilidades Integrales de Fitch / Activos Totales Promedio	2.70	2.99	3.16	5.05	2.99	1.34
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Utilidades Integrales de Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
D. Capitalización						
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	17.38	18.68	23.91	32.03	26.93	24.36
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	17.55	18.94	24.15	32.18	27.12	24.63
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	63.30	80.98	330.60	47.75
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	n.a.	60.56	61.96	214.46	81.87
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	63.32	80.96	330.62	47.75
11. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	14.24	13.45	3.73	2.22	(16.89)	4.89
E. Calidad de Activos						
1. Crecimiento del Activo Total	16.10	37.77	35.10	(5.48)	(5.64)	(1.38)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	9.91	35.42	43.17	4.80	(10.97)	2.71
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	1.37	1.31	0.97	0.79	1.66	4.18
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	1.21	1.10	0.33	0.42	1.84	1.96
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	88.73	83.89	34.52	52.67	111.07	46.86
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	0.76	1.03	2.45	1.02	(0.54)	7.59
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0.45	0.99	0.06	0.23	1.75	1.44
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	1.57	2.09	0.71
9. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	1.58	1.44	1.11	1.00	2.09	4.68
F. Fondo						
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	n.a.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Fuente: CrediQ, S.A. de C.V., estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados.

Las clasificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de clasificación.

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de Inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

BBB (slv): Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 3 (N-3) (slv): Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo "-" indica un nivel mayor de riesgo.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2014 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleva a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la clasificación. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Anexo 5: Indicadores financieros.

Los estados financieros de CREDIQ, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2013, y sus respectivas notas, y, los estados financieros interinos al 30 de septiembre de 2014, se encuentran en la sección de anexos del presente prospecto.

A continuación se presentan los indicadores más relevantes:

RATIO / EMPRESA	CREDIQ, S.A. DE C.V.			
	30/09/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Utilidad Neta	\$ 2,150,708	\$ 2,373,819	\$ 1,965,869	\$ 2,128,318
Activos	\$ 124,455,004	\$ 106,301,979	\$ 76,595,968	\$ 56,696,445
Pasivos	\$ 102,316,573	\$ 86,314,255	\$ 58,096,484	\$ 38,449,018
Capital Social	\$ 14,700,100	\$ 14,700,100	\$ 14,700,100	\$ 14,700,100
Patrimonio	\$ 22,138,431	\$ 19,987,724	\$ 18,499,484	\$ 18,247,427
Liquidez (Activo/Pasivo)	\$ 1.22	\$ 1.23	\$ 1.32	\$ 1.47
Pasivos / Patrimonio	\$ 4.62	\$ 4.32	\$ 3.14	\$ 2.11
ROE (Utilidad Neta/ Patrimonio)	12.95%	11.88%	10.63%	11.66%
ROA (Utilidad Neta / Activos Totales)	2.30%	2.23%	2.57%	3.75%
Préstamos Brutos	112,170,815	96,927,932	68,788,668	50,190,257
Préstamos Vencidos	1,851,522	1,272,029	691,551	434,330
Reservas para préstamos vencidos	1,572,799	1,067,112	242,356	211,690
Reserva Patrimonial	638,123	310,860	487,944	268,208
Reservas Totales (Reserva para préstamos vencidos + Reserva Patrimonial)	2,210,921	1,377,972	730,300	479,898
% de reserva contra cartera vencida*	119.41%	108.33%	105.60%	110.49%
% de Cartera Vencida**	1.65%	1.31%	1.01%	0.87%

Rentabilidad:

ROE: indica cual fue la utilidad generada por cada dólar invertido por los socios

ROA: es el rendimiento de los activos, esta razón indica cuanto genera en utilidades cada dólar invertido en los activos de la empresa.

Liquidez

Activos/Pasivos: mide la capacidad de los activos de la empresa para cubrir sus pasivos, muestra cuanto tiene de respaldo para hacerle frente a cada dólar que debe.

Apalancamiento

Pasivos/Patrimonio: mide hasta qué punto está comprometido el patrimonio de los propietarios, también se le llama razón de apalancamiento pues compara la financiación proveniente de terceros con los recursos aportados por los propietarios, para identificar sobre quien recae el mayor riesgo. Indica cuanto aportan los proveedores o acreedores por cada dólar que aportan los accionistas

Cartera:

Préstamos Vencidos: porcentaje de los Préstamos Brutos con más de 90 días de mora en el pago de su cuota.

PAPEL PARA PROTOCOLO



DOS COLONES



M. DE H.

Nº 16415430

QUINCE
(15)



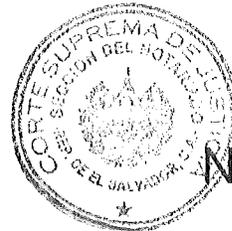
8
9 **NUMERO CINCO.** En la ciudad de San Salvador, a las once horas del día doce de noviembre de dos mil
10 catorce. Ante mí, **IDA IRENE TRUJILLO ZALDIVAR**, notario, de este domicilio, **COMPARECE:** Don
11 **JOSE ROBERTO ORELLANA MILLA**, de setenta años de edad, Ingeniero Industrial, del domicilio de la
12 ciudad y departamento de San Salvador, a quien conozco, portador de su Documento Único de Identidad
13 número: Cero dos millones trescientos cincuenta y dos mil setecientos setenta y tres-ocho, y con número de
14 Identificación Tributaria: Cero seiscientos catorce-veinte cero uno cuarenta y cuatro-cero cero uno-nueve,
15 quien actúa en nombre y en representación en su calidad de ejecutor especial y Director Presidente de la
16 sociedad anónima, del domicilio de la ciudad y departamento de San Salvador, que gira con la denominación
17 de **“CREDIQ, SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE”**, que puede abreviarse **“CREDIQ,**
18 **S.A. DE C.V.”**, con número de identificación tributaria: Mil doscientos diecisiete-dieciocho cero cinco sesenta
19 y siete-cero cero uno-cero, que en el presente instrumento se denominará la **“EMISORA”**, cuya personería
20 doy fe de ser legítima y suficiente por haber tenido a la vista: a) Escritura pública de reorganización de la
21 sociedad, otorgada en la ciudad de San Salvador, a las quince horas y treinta minutos del día treinta de octubre
22 de dos mil nueve, ante los oficios notariales del licenciado Carlos Mauricio Guzmán Segovia, inscrita en el
23 Registro de Comercio el día diecisiete de noviembre de dos mil nueve, con el número **OCHENTA Y OCHO**
24 del Libro **DOS MIL CUATROCIENTOS NOVENTA Y UNO** del Registro de Sociedades, de la que consta



PAPEL PARA PROTOCOLO



DOS COLONES



M. DE H.

Nº 16415431

DIECISÉIS
(16)

1 que la naturaleza, el domicilio y la denominación de la sociedad son los expresados, que su plazo es por tiempo
2 indefinido, que dentro de la finalidad de la sociedad está comprendido el otorgamiento de actos como el
3 presente; que la administración de la sociedad está confiada a una Junta Directiva, cuyos miembros duran en sus
4 funciones por periodos de siete años, que corresponderá al Director Presidente y al Director Vicepresidente de
5 la Junta Directiva, actuando conjunta o separadamente, representar administrativa y extrajudicialmente a la
6 sociedad y hacer uso de la firma social, quienes previo acuerdo de la Junta Directiva están facultados para
7 otorgar actos como el presente; b) certificación expedida en la ciudad de San Salvador, a los seis días del mes
8 de junio de dos mil once, por el Secretario de la Junta General Ordinaria de Accionistas, licenciado Juan
9 Federico Salaverría Prieto, inscrita en el Registro de Comercio el día ocho de julio de dos mil once, con el
10 número CIENTO SEIS del Libro DOS MIL SETECIENTOS CINCUENTA Y NUEVE del Registro de
11 Sociedades, de la que consta que en el libro de Juntas Generales que lleva la sociedad se encuentra asentada el
12 acta número noventa y ocho de sesión de Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada a las ocho horas del
13 día treinta y uno de mayo de dos mil once, en la cual como punto octavo de la agenda se acordó reestructurar la
14 Junta Directiva de la sociedad, habiéndose nombrado Presidente al compareciente ingeniero José Roberto
15 Orellana Milla, para el periodo de siete años, contado a partir de la fecha de inscripción de la credencial en el
16 Registro de Comercio; y c) Certificación expedida en la ciudad de San Salvador, el once de abril de dos mil
17 catorce, por el Director Secretario, el Licenciado Juan Federico Salaverría Prieto, de la que consta, que en el
18 Acta número ciento cincuenta y cinco de Junta Directiva, celebrada a las quince del día trece de marzo de dos
19 mil catorce, se autorizó al compareciente Ingeniero Jose Roberto Orellana Milla, para otorgar el presente acto
20 en los términos que se relacionarán. En la calidad con que comparece, **ME DICE: PRIMERO. CALIDAD DE**
21 **LA SOCIEDAD EMISORA.** A) Que CREDIQ, S.A. DE C.V. es una sociedad autorizada para realizar las
22 operaciones que señala la Ley del Mercado de Valores y Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en
23 Cuenta. B) Que por autorización concedida por la sociedad "BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR,
24 S.A. DE C.V." que en adelante se denominará "la Bolsa", en sesión número JD-cero tres/ dos mil ocho,

1 celebrada el día cinco de febrero de dos mil ocho se inscribió a CREDIQ, S.A DE C.V. como sociedad
2 emisora de valores. C) El Consejo Directivo de la SUPERINTENDENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO, en
3 su sesión CD-catorce/dos mil ocho de fecha quince de abril de dos mil ocho, acordó registrar a CREDIQ, S.A.
4 DE C.V. como emisora de valores. **SEGUNDO. APROBACIONES PARA EMITIR VALORES**
5 **REPRESENTADOS POR ANOTACIONES ELECTRÓNICAS EN CUENTA.** A) Acuerdo de la Junta
6 Directiva de la sociedad emisora, en sesión número ciento cincuenta y cinco, celebrada el día trece de marzo
7 de dos mil catorce en la que autorizó a CREDIQ, S.A. DE C.V. para efectuar una emisión de papel bursátil por
8 un monto de CUARENTA MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA,
9 debiendo otorgarse la presente escritura de emisión. En el mismo acuerdo se facultó al compareciente para
10 otorgar esta escritura. B) Acuerdo de Junta Directiva de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., en
11 sesión número JD-07/2014, celebrada el día veintidos de abril de dos mil catorce, mediante el cual se autorizó la
12 inscripción de esta emisión; C) Acuerdo del Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero,
13 tomado en sesión CD-27/2014, celebrada el día siete de noviembre de dos mil catorce, en la cual se autorizó el
14 registro de esta emisión en el Registro Público Bursátil, en la forma y con las condiciones que a continuación
15 se indicarán. **TERCERO. CARACTERISTICAS DE EMISIÓN DE PAPEL BURSÁTIL**
16 **REPRESENTADOS POR ANOTACIONES ELECTRÓNICAS DE VALORES EN CUENTA.** Las
17 características de emisión de papel bursátil representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta son
18 las siguientes: **Denominación:** PBCREDIQ2. **Naturaleza del Valor:** Los valores a emitirse son obligaciones
19 negociables, consistentes en títulos de deuda, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta,
20 a favor de cada uno de sus titulares y representan su participación individual en un crédito colectivo a cargo
21 del Emisor. **Clase de Valor:** Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en
22 cuenta, a colocar por CREDIQ, S.A. de C.V. por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes
23 plazos. **Monto Máximo de la Emisión:** El monto máximo de la Emisión para circular es de CUARENTA
24 MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$40,000,000.00). Durante el



PAPEL PARA PROTOCOLO



DOS COLONES



M. DE H.

Nº 16415432

DIECISIETE
(17)

1 plazo de la autorización que es de SIETE AÑOS, CREDIQ, S.A. DE C.V., podrá realizar múltiples
2 colocaciones de diversos plazos siempre y cuando el monto en circulación en un momento dado no exceda de
3 esta cantidad. **Valor mínimo y múltiplos de contratación:** CIEN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS
4 DE AMERICA (US\$100.00) y múltiplos de CIEN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA
5 (US\$100.00). **Forma de representación de los valores:** Los valores serán representados por medio de
6 anotaciones electrónicas de valores en cuenta. **Transferencia de los valores:** Los traspasos de los valores
7 representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, se efectuarán por medio de transferencia
8 contable en el registro de cuenta de valores que lleva la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE
9 C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.), de forma electrónica. **Redención de los valores:** El programa de emisión de
10 papel bursátil prevé una opción de redención anticipada, total o parcial y disponible a partir del segundo año
11 contado a partir del inicio de la colocación conforme a la publicación de la Oferta Pública de cada tramo
12 emitido a su valor nominal. Los tramos emitidos a descuento no podrán ser redimidos. **Moneda de**
13 **Negociación:** En dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en El Salvador. **Plazo de**
14 **los valores:** El plazo de la emisión de papel bursátil es de SIETE AÑOS contados a partir de la fecha del
15 otorgamiento del asiento registral en el Registro Público Bursátil, dentro de ese plazo el emisor podrá realizar
16 colocaciones sucesivas de valores con un plazo no mayor a trescientos sesenta días para los valores a descuento
17 y hasta tres años para los valores que devengan interés periódico sin exceder el monto máximo autorizado.
18 Ningún tramo podrá tener fecha de vencimiento posterior al plazo de la emisión. **Forma y Lugar de Pago:** El
19 capital se pagará al vencimiento, cuando sean valores emitidos a descuento y cuando los valores devenguen
20 intereses podrán ser amortizados mensual, trimestral, semestral, anualmente o pagado al vencimiento, y los
21 intereses se podrán pagar mensual, trimestral, semestral o anualmente; a partir de la primera fecha establecida
22 de pago. Capital e intereses se pagarán a partir de la fecha de colocación a través del procedimiento establecido
23 por la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.). Dicho
24 procedimiento consiste en: i) CEDEVAL entregará al emisor con anterioridad a la fecha de cada pago de

intereses y amortizaciones de capital, un "Reporte" en el cual detallará la información de la emisión a pagar;

ii) El emisor verificará con anterioridad a la fecha de pago el monto a pagar y entregará los fondos a CEDEVAL de la siguiente forma: Un día hábil antes del día de pago de los intereses o del capital, si los fondos son entregados a CEDEVAL mediante cheque con fondos en firme; y el día establecido para el pago de capital o intereses, a más tardar a las nueve horas, si los fondos son entregados mediante transferencia bancaria hacia la o las cuentas que CEDEVAL indique; iii) El emisor queda exonerado de realizar los pagos luego de realizar el pago a CEDEVAL; iv) Una vez se tiene la verificación del pago por parte del emisor, CEDEVAL procederá a cancelar a cada Participante Directo (Casa de Corredores de Bolsa) la cantidad que le corresponde, en la cuenta bancaria que ha instruido a CEDEVAL para dicho fin; v) Es el Participante Directo, quien realizará los pagos individuales a cada inversionista, titular de los valores; vi) Cuando los pagos vengán en día no hábil, el pago se realizará el día hábil inmediato siguiente; vii) El capital e intereses se pagarán en dólares de los Estados Unidos de América; viii) Los pagos que realizará la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. DE C.V.), se harán de sus oficinas principales ubicadas en la Urbanización Jardines de la Hacienda Boulevard Merliot y Avenida Las Carretas, Antiguo Cuscatlán, La Libertad . Los pagos que realizarán las Casas de Corredores de Bolsa, se harán en sus oficinas. **Garantía de la Emisión:** La presente emisión no cuenta con garantía específica. **Destino de los recursos:** Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por CREDIQ S.A. de C.V. para el financiamiento de capital de trabajo y operaciones activas a corto y mediano plazo. **Negociabilidad:** En la Bolsa de Valores por intermediación de las Casas de Corredores de Bolsa, en las sesiones de negociación que se realicen en ella. **Estructuración de los tramos a negociar de la emisión:** Las características de los tramos a negociar serán determinadas de acuerdo a la normativa vigente emitida por la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y con posterioridad al asiento registral en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero y previa a la negociación de los mismos. Tres días hábiles antes de cualquier negociación de los Papeles Bursátiles representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, el Emisor deberá remitir a



PAPEL PARA PROTOCOLO



M. DE H.

Nº 16415433

DOS COLONES

DIECIOCHO
(18)

1 la Bolsa una notificación firmada individualmente por (i) cualquiera Directivo, o (ii) cualquier Ejecutor
2 Especial, o (iii) Gerente General, o (viii) quienes en el futuro la Junta Directiva designe, debidamente legalizado
3 ante notario, mediante la cual se autoriza la fecha de negociación del correspondiente tramo y la fecha de
4 liquidación, el monto a negociar, el valor mínimo y múltiplos de contratación de las anotaciones electrónicas de
5 valores en cuenta, la fecha de vencimiento, el precio base, la tasa de interés mencionado si será fija o variable,
6 la tasa base y la sobretasa a utilizar o si se emitirán a descuento. **Rendimiento o tasa de Interés:** Los Papeles
7 Bursátiles se podrán colocar a descuento o a valor nominal devengando una tasa de interés establecida por
8 CREDIQ S.A. de C.V. Cuando la colocación sea a descuento, esta otorgará a sus tenedores una ganancia
9 producto del diferencial entre el precio de adquisición por parte del inversionista y el precio de redención por
10 parte del emisor en el caso de que el inversionista los mantenga hasta su vencimiento; o su precio de venta, en el
11 caso de que este opte por venderlos en el mercado secundario antes de su fecha de amortización. Cuando la
12 colocación sea a valor nominal devengando una tasa de interés, pagará intereses de forma periódica, ya sea con
13 tasa fija o variable, con diferentes modalidades de amortización de capital y con un plazo máximo de tres años,
14 de la siguiente manera: CREDIQ, S.A. de C.V. pagará intereses sobre el saldo de las anotaciones electrónicas de
15 valores en cuenta de cada titular, durante todo el período de vigencia de la emisión, que se calcularán con base
16 en el año calendario. Cuando se trate de una tasa fija, el emisor establecerá la tasa a pagar previo a la colocación
17 de cada tramo. Cuando se trate de una tasa variable, la tasa de Interés a pagar se determinará utilizando como
18 tasa base, la Tasa de Interés Básica Pasiva promedio ponderado (TIBP) para los depósitos a plazo del Sistema
19 Financiero a cualquiera de los plazos que sean publicados por el Banco Central de Reserva de El Salvador, el
20 miércoles de la semana anterior a efectuarse la negociación. A esta tasa base se le sumará una sobretasa que no
21 será menor a CERO PUNTO VEINTICINCO POR CIENTO (0.25%) anual que se determinará previo a la
22 negociación. Asimismo, se podrá utilizar como tasa base la Tasa London Interbank Offered Rate, LIBOR, a
23 cualquiera de los plazos que sean publicados por British Banker's Association el miércoles de la semana
24 anterior a la negociación, y a esta tasa se le sumará una sobretasa que no será menor de CERO PUNTO

1 VEINTICINCO POR CIENTO (0.25%) anual que se determinará previo a la negociación. Cuando la tasa de
2 interés sea variable, esta será reajutable bajo las mismas condiciones indicadas para determinación de la tasa
3 de interés inicial. Los reajustes de la tasa de interés deberán de ser comunicados a la Bolsa de Valores,
4 mediante notificación por escrito del emisor, firmada por (i) cualquier Director, o (ii) cualquier Ejecutor
5 Especial (iii) Gerente General, o (iv) quienes en el futuro la Junta Directiva designe; debidamente legalizada
6 ante notario. **Interés moratorio:** En caso de mora en el pago del capital, el emisor reconocerá a los titulares de
7 los valores además un interés moratorio del cinco por ciento anual sobre la cuota correspondiente a capital.
8 **Custodia y Depósito:** La emisión del Papel Bursátil representada por anotaciones electrónicas de valores en
9 cuenta estará depositada en los registros electrónicos que lleva la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES,
10 S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.), para lo cual será necesario presentar la Escritura Pública de
11 Emisión correspondiente a favor de la depositaria y la certificación del Asiento Registral que emita la
12 Superintendencia del Sistema Financiero a la que se refiere el párrafo final del artículo treinta y cinco de la
13 Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta. **Modificación a las características de la emisión:**
14 Los siguientes: por (i) cualquiera Directivo, o (ii) cualquier Ejecutor Especial (iii) Gerente General o (iv)
15 quienes la Junta Directiva designe podrán modificar las características de la emisión antes de la primera
16 negociación y de acuerdo a las regulaciones emitidas por la Bolsa de Valores y previa aprobación de la
17 Superintendencia del Sistema Financiero. **Plazo de Negociación:** El emisor dispone del plazo de siete años
18 contados a partir del otorgamiento del Asiento Registral, para colocar y negociar los diversos tramos de la
19 emisión. Este plazo no podrá prorrogarse. **Razones Literales:** El prospecto de emisión deberá llevar impresas
20 las siguientes razones: a) “La inscripción de la emisión en la Bolsa, no implica certificación sobre la calidad
21 del valor o la solvencia del emisor”; b) “Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el
22 Registro Público Bursátil de la Superintendencia. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor
23 o la solvencia del emisor”. c) “Es responsabilidad del inversionista la lectura del prospecto.” **Clasificación de**
24 **Riesgo:** Esta emisión de papel bursátil de CREDIQ, S.A DE C.V, cuenta con Clasificación de Riesgo de Fitch

PAPEL PARA PROTOCOLO



M. DE H.

DOS COLONES

Nº 16415434
DIECINUEVE
(19)

1 Rating S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo, asentada en el Registro Público Bursátil que lleva la
2 Superintendencia. La clasificación de riesgo otorgada inicialmente es de "N-3" para los tramos a emitirse a
3 descuento "BBB-" para tramos que devengan intereses, otorgada en sesión del día veintitrés de octubre de dos
4 mil catorce y corresponde a información financiera al treinta de junio de dos mil catorce, obligándose la
5 sociedad emisora a mantenerla clasificada durante todo el período de su vigencia y actualizarla trimestralmente,
6 conforme a la resolución de la Superintendencia del Sistema Financiero dictada al efecto. **CUARTO.**
7 **AUTORIZACION PARA LA EMISIÓN DE PAPEL BURSÁTIL REPRESENTADOS POR**
8 **ANOTACIONES ELECTRÓNICAS DE VALORES EN CUENTA.** Con base en las disposiciones legales
9 citadas, consideraciones y autorizaciones relacionadas anteriormente, el compareciente Jose Roberto Orellana
10 Milla, en representación de CREDIQ, S.A DE C.V., otorga expresamente la emisión y puesta en circulación de
11 los PAPELES BURSÁTILES REPRESENTADOS POR ANOTACIONES ELECTRÓNICAS DE VALORES
12 EN CUENTA, a que se refiere la presente escritura, asumiendo CREDIQ, S.A. DE C.V. la obligación de pagar
13 incondicionalmente el monto de capital e intereses, en el tiempo, lugar y forma estipulados en el texto de este
14 instrumento. Hago constar que expliqué al compareciente los efectos legales de este instrumento; y leído que se
15 lo hube, íntegramente, en un solo acto, manifiesta su conformidad, ratifica su contenido y firmamos. **DOY FE.**
16 Enmendado:veintidos-Vale.
17
18
19
20
21

Irene



PA.....

SO ANTE MI, del folio quince vuelto al folio diecinueve frente del Libro **DIEZ**, de mí **PROTOCOLO**, que vence el día veintinueve de octubre de dos mil quince; y para ser entregado a la **SUPERINTENDENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO**, expido, firmo y sello el presente **TESTIMONIO**, en la ciudad de San Salvador, el día doce de noviembre de dos mil catorce.

