

INFORME ANUAL Y SUSTENTABLE 2013

Rebasando nuestros límites

+

+

+



CRÉDITO REAL

Rebasa tus límites.

ÍNDICE



+ ACERCA DE CRÉDITO REAL 2

Carta del Director General 2
Misión y Visión 4
Modelo de Negocio 4
Premios y reconocimientos 6

+ NUESTROS PRODUCTOS 8

Nómina 11
Consumo 12
Pymes 13
Microcréditos 14
Autos 15

+ SUSTENTABILIDAD Y GRUPOS DE INTERÉS 16

Modelo de sustentabilidad 18
Grupos de interés 19
Programas de Responsabilidad Social 24

+ GOBIERNO CORPORATIVO 26

Consejo de Administración 26
Principales Funcionarios 30
Comités 29

+ INFORMACIÓN FINANCIERA 32

Información Financiera 34
Comentarios y Análisis de la Administración 36

+ SOBRE ESTE INFORME 40

Índice GRI 43

+ ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS 52

MENSAJE DEL DIRECTOR GENERAL

El 2013 fue un año marcado por logros excepcionales. Durante este periodo tuvimos un crecimiento en cartera y utilidad neta mayor al 50%, consolidamos nuestra posición de liderazgo en créditos de Nómina lo cual es un gran aliciente que nos permite seguir innovando. Así mismo nuestro modelo único de distribución se apoyó en más de 80 alianzas con socios estratégicos, teniendo como meta principal siempre llegar a los lugares donde están nuestros clientes.

Desde su creación hace más de 20 años en Crédito Real, nos hemos dirigido a segmentos de la población que históricamente han estado poco atendidos por otras instituciones financieras, con la experiencia que el tiempo nos ha otorgado hemos desarrollado un modelo de distribución único para acceder a ellos. Parte de nuestra visión de negocio es ofrecer acceso a soluciones financieras innovadoras para nuestros clientes. Cumpliendo con este propósito hemos creado una plataforma de negocio robusta y versátil, con la cual hemos atendido a más de dos millones de clientes. Una de las vertientes de nuestro modelo de negocio, consiste en desarrollar alianzas con nuevos distribuidores estableciendo un sistema de incentivos alineado y sostenible para ambas partes. Nuestra visión de negocio hacia nuestros distribuidores y socios estratégicos es siempre de largo plazo. Durante 2013 celebramos nuevas alianzas, dentro de las cuales destacan las que se llevaron a cabo por Crédito Real PYMES y Microcréditos, así como nuevos acuerdos con distribuidores en el ramo de Consumo y Autos. Por otra parte, logramos consolidar nuestra posición de liderazgo en Crédito Real Nómina al materializar los beneficios de la inversión realizada en Crédito Maestro, uno de los distribuidores de créditos de nómina más grandes del país.

Sin duda nuestros colaboradores han sido una pieza clave en el desempeño de nuestra empresa. Este año obtuvimos la certificación y reconocimiento del Instituto “Great Place to Work”, dicho distintivo nos llena de satisfacción y nos invita a seguir creando un ambiente de trabajo amigable y placentero que permita el desarrollo de nuestra gente. Como parte también de los esfuerzos que hemos realizado para fortalecer nuestro modelo de sustentabilidad, durante 2013 nos adherimos al pacto mundial (United Nations Global Compact), y recientemente obtuvimos el distintivo como empresa socialmente responsable (ESR).

Durante el 2013 el desempeño financiero de la empresa fue uno de los más destacados del sector, el crecimiento en cartera tuvo un incremento de 54.8%, nuestra utilidad neta aumento 63.4% logrando una cifra record de 1,003.6 millones de pesos, nuestro retorno sobre capital promedio fue de 24.5%, nuestro índice de cartera vencida fue de 1.5%, finalmente nuestro índice de capitalización fue de 41.8%. Hoy en día somos una de las instituciones financieras más grandes del país en lo que respecta a utilidades netas generadas para nuestros accionistas.

En Crédito Real en conjunto con nuestros clientes, distribuidores, colaboradores y accionistas, buscamos crear un modelo de negocio sustentable, deseamos establecer los fundamentos de una empresa rentable y de clase mundial. Agradecemos la preferencia de nuestros clientes, el apoyo de nuestros distribuidores y aliados estratégicos, la determinación y compromiso de nuestros colaboradores, y finalmente la confianza de todos nuestros accionistas.

ANGEL ROMANOS BERRONDO
DIRECTOR GENERAL DE CRÉDITO REAL



PERFIL DE LA EMPRESA

Nuestro nuevo manifiesto para rebasar nuestros límites, establece el marco para reinventar de manera integral cada parte de nuestra compañía y así poder alcanzar y superar nuestros objetivos.

Con más de 20 años de experiencia en el sector, Crédito Real se ha posicionado como una empresa líder en el sector crediticio en México, enfocada en dar acceso a soluciones financieras que responden principalmente a los segmentos que históricamente han estado poco atendidos por el sector tradicional de las instituciones financieras. Tenemos una diversa oferta de productos, que integran soluciones innovadoras e incluyen el uso de tecnologías bajo el fundamento de mejora continua, para prestar un mejor servicio a nuestros clientes, en cada uno de nuestros productos:

- 1. Nómina
- 2. Consumo
- 3. Pymes
- 4. Microcréditos
- 5. Autos

Nuestro plan de expansión busca una mayor diversificación en la cartera actual de nuestros cinco productos en el mediano y largo plazo.

MISIÓN

Brindar servicios financieros que ayuden a nuestros clientes a elevar su calidad de vida, dando un servicio diferenciado reforzado por la ética y reputación que nos caracteriza, ofreciendo innovación continua en nuestros productos.

VISIÓN

Ser la mejor Entidad Financiera del país, caracterizada por tener gente altamente competitiva, con las mejores herramientas tecnológicas, superando las expectativas de nuestros clientes y accionistas, comprometidos con la mejora continua de nuestros productos y servicios, con reconocimiento en el extranjero.

VALORES

Trabajo en equipo: Implica unir talentos y esfuerzos para el logro de objetivos comunes. Requiere cultura y ambiente de diálogo y respeto, donde la crítica y autocritica sean un proceso permanente, que facilite el crecimiento personal y de Crédito Real.

Responsabilidad: Debemos hacer cada uno lo que nos corresponde, enfocándonos siempre en satisfacer a nuestros clientes.

Integridad y Honestidad: Son la columna vertebral de Crédito Real, esperamos que todos nuestros empleados se manejen con los más altos niveles de

integridad, sembrando la confianza en todos los que nos rodean. Actuando con base en la verdad, buscando trabajar en un ambiente de sinceridad y apertura; decir lo que pensamos.

Humildad: Aprender de nuestros aciertos y errores. Reconocer nuestras debilidades y las fortalezas de los demás.

Congruencia: Vivir cada uno de los valores, misión y visión de la empresa.

Respeto: Trato digno, trata a los demás como te gustaría ser tratado.

Servicio: El trabajo en equipo orientado a la satisfacción de las necesidades de cliente interno y externo, realizado con calidad, actitud positiva, respeto y honestidad.

Procurar la generación de valor para nuestros accionistas, mediante la innovación de productos de crédito que proporcionen a los clientes acceso a recursos que no podrían obtener de otras fuentes ya sea por la falta de historiales crediticios o porque tienen historiales muy limitados.

MODELO DE NEGOCIO

Tenemos un modelo único de distribución que busca llegar a los lugares donde están nuestros clientes. Hemos desarrollado más de 80 alianzas con socios estratégicos que nos permiten cubrir la mayor parte del país, especialmente las áreas suburbanas y rurales. En forma permanente buscamos desarrollar relaciones de largo plazo y establecer un sistema de incentivos adecuados con nuestros socios. Crédito Real cuenta con más de 20 años de experiencia otorgando crédito a los segmentos de la población de ingresos medios y bajos, que históricamente han estado poco atendidos por otras instituciones financieras. Para ello hemos desarrollado una sólida plataforma de crédito. A lo largo de nuestra historia hemos otorgado más de 4 millones de créditos.

Durante 2013, llevamos a cabo un cambio en nuestra imagen corporativa, con el fin de posicionar a Crédito Real como un jugador importante que otorga crédito a través de diversos productos y diversos canales de distribución. Nuestro logo y nuestro slogan “Rebasa tus límites” comunican nuestra convicción de que el dinero puede transformar positivamente la realidad de cada persona y que a través del crédito, se puede rebasar los límites y alcanzar metas ambiciosas en tiempos más cortos. Nuestra nueva imagen tiene una serie de círculos concéntricos que van ascendiendo en tamaño y color hacia la esquina superior derecha, denotando expansión, alcance y crecimiento, y sugiriendo la inexistencia de límites. Lo complementan tres signos de más que significan suma y crecimiento continuo y positivo.



Nuestra cartera creció 54.8% respecto a 2012, para concluir 2013 en \$10,423.5 millones de pesos manteniendo una cartera vencida inferior al 2%



PREMIOS Y RECONOCIMIENTOS

Premios reconocimiento	Quien lo otorga	En qué consiste
Distinción “Un Gran lugar para Trabajar 2013”	Instituto Great Place to Work	Distintivo que otorga el Instituto de Investigación y Consultoría Internacional Great Place to Work, se basa en cinco valores universales e indispensables para una empresa tales como: la credibilidad con los colaboradores, el respeto y justicia con que esperan ser tratados, el grado de orgullo respecto de la organización, así como el sentido de pertenencia y compañerismo.
Reconocimiento de “Las mejores empresas para Trabajar 2013 en Equidad de Género”	Instituto Great Place to Work	Reconocimiento del ranking del Instituto de Investigación y Consultoría Internacional Great Place to Work, a las empresas que promueven la equidad de género para lograr la justicia y el respeto en sus centros laborales.
Distinción de “Una de las mejores empresas para trabajar del sector financiero”	Instituto Great Place to Work	Reconocimiento del ranking del Instituto de Investigación y Consultoría Internacional Great Place to Work sobre el panorama laboral en las empresas del sector financiero.
Distinción “Una de las mejores 100 empresas financieras”	World Finance 100	Reconocimiento que otorga The World Finance a las 100 empresas globales que han logrado los más altos niveles de desempeño en sus respectivos campos de acción.
Adhesión al Pacto Mundial	United Nations Global Compact	Iniciativa voluntaria para promover el desarrollo sustentable y la ciudadanía corporativa
Distintivo “Empresa Socialmente Responsable” ESR	Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI)	Reconocimiento por la forma responsable de operar el negocio basado en nuestra misión, visión y valores corporativos.

Crédito Real ha sido reconocido como Un Gran Lugar para Trabajar 2013



NUESTROS PRODUCTOS

Nuestro objetivo es continuar siendo un jugador líder en el otorgamiento de crédito a clientes con poco acceso a servicios financieros, a través de una red de distribución con presencia en todo el país.

Crédito Real Nómina tuvo un crecimiento en 2013 de 42.6% de la cartera, consolidando su liderazgo en el mercado de crédito de nómina, a través de nuestra participación accionaria del 49% en nuestros tres principales distribuidores: Crédito Maestro, Kondinero y Credifiel.



**CRÉDITO
REAL**
Rebasa tus límites.



**CRÉDITO
REAL**
Rebasa tus límites.

NUESTROS PRODUCTOS					
	Nómina	Consumo	Pymes	Microcréditos	Autos
Principales Características	Préstamos reembolsados a través de deducciones de los cheques de pago de los empleados públicos sindicalizados	Préstamos de consumo a corto plazo para financiar las compras de bienes duraderos seleccionados de cadenas minoristas especializadas	Proporciona financiamiento a pequeñas y medianas empresas a través de líneas no renovables a corto y largo plazo, para financiar las necesidades de capital de trabajo y las actividades de inversión	Préstamos a grupos pequeños para los requerimientos de capital de trabajo de las microempresas	Enfocados en el otorgamiento de crédito para la adquisición de automóviles semi-nuevos y usados a través de alianzas estratégicas con una red de distribuidores, que utilizan su propia fuerza de ventas para promocionar nuestros préstamos
Importe del préstamo medio (aprox.) (1)	Ps.24,010	Ps.14,424	Ps.3,916,657	Ps.3,629	Ps.89,497
Originación	A través de Distribuidores	La mayoría se origina a través de tiendas departamentales y almacenes	A través de promotores y alianzas	A través de promotores y alianzas	A través de Distribuidores
Porcentaje del portafolio de Préstamos	78.3%	10.8%	8.3%	2.0%	0.6%
Tasa de Morosidad	1.6%	2.0%	0.5%	0.5%	2.3%
Número de Clientes activos (aprox.)	340,093	77,923	221	57,242	677
Mercados Objetivo (2)	C+, C-, D+	C, D+, D	C+, C	C-,D, E	C+, C, C-, D

(1) La cantidad de préstamos en grupo incluye el monto del préstamo para cada miembro del grupo

(2) Segmentos de mercado se definen sobre la base de los ingresos mensuales de la familia, de acuerdo con las categorías establecidas por AMAI, de la siguiente manera: Nivel E, entre Ps.0 y Ps.2, 699; Nivel D, entre Ps.2, 700 y Ps.6, 799; Nivel D +, entre Ps.6, 800 y Ps.11, 599; Nivel C, entre Ps.11, 600 y Ps.34, 999; Nivel C +, entre Ps.35, 000 y Ps.84, 999, y los niveles A y B, Ps.85, 000 o más.

CRÉDITO REAL

NÓMINA

El crédito pago vía nómina, constituye la mayor parte de nuestra cartera de crédito, alcanzando un 78.3% al finalizar 2013. El producto de nómina se otorga a empleados sindicalizados del sector público, principalmente del sector salud, educación y paraestatales. Estos créditos son efectuados a través de distribuidores, a quienes consideramos nuestros socios de negocio, ellos son los encargados de la operación y la promoción en dependencias de gobierno y son cobrados vía nómina. Crédito Real es el encargado de fondear y realizar el análisis de crédito.

Las operaciones iniciadas en 2011 se han consolidado en este periodo con la participación activa y el excelente desempeño de nuestros distribuidores

asociados Kondinero, Credifiel y Crédito Maestro, quienes originaron entre 80% y 85% de los préstamos de nómina en 2013. Por esta razón seguiremos elaborando estrategias conjuntas para que nuestros tres grandes distribuidores logren los objetivos establecidos en forma conjunta, a través de la promoción de nuevos productos y mejoras en la atención al cliente, lo que se traducirá además en eficiencias operativas.

Tenemos alianzas con 25 distribuidores, y contamos con más de 260 acuerdos celebrados con dependencias de gobierno en todo el país. Esto nos permite llegar a más de 1.5 millones de empleados del sector público.



CRÉDITO REAL

CONSUMO

Nuestro éxito se basa en la eficiente plataforma de servicio al cliente y sólido proceso de análisis de crédito lo cual permitió un crecimiento en nuestra cartera de crédito al consumo de 33.8% respecto a 2012.

Operamos y otorgamos el servicio de crédito en diversas tiendas de muebles, electrónicos, línea blanca, entre otras, brindando un servicio integral y de gran calidad mediante una sinergia de mutuo beneficio. Además de brindar el servicio de otorgamiento de crédito a sus clientes, sumamos acciones a favor de toda la cadena de valor, al incrementar sus ventas mediante publicidad y promoción, reducir sus costos y riesgos, delegar en nuestra experiencia crediticia y comercial sus operaciones en esta área y sobre todo impulsar responsablemente su rentabilidad.

La división de crédito de bienes duraderos crece a través de nuestros distribuidores, donde los principales participantes son las cadenas de comercio especializado, con quien hemos realizado importantes alianzas que nos han permitido incrementar en gran medida nuestros puntos de venta. Al cierre de 2013 tenemos 44 acuerdos con cadenas comerciales, lo que se tradujo en 1,271 puntos de venta.

Por esta razón, seguimos apoyando a nuestros socios comerciales mediante un sistema de capacitación permanente a nivel gerencial y a su fuerza de ventas, además del desarrollo de diversas estrategias de promoción y el seguimiento a promotores por punto de venta.



Otorgamos nuestros productos de crédito a través de tiendas reconocidas regionalmente como: Fotocontin, Viana, Dimmmsa, Dico, entre otras.

CRÉDITO REAL

PYMES

A poco tiempo de incursionar en créditos para PYMES, nuestro portafolio representa ya más del 8% de nuestra cartera. En octubre pasado fortalecimos nuestra posición en el mercado de crédito a PYMES al celebrar una alianza estratégica con Fondo H y adquiriendo una cartera de \$ 657.5 mdp.

Estructuramos un plan financiero enfocado a las necesidades del cliente, otorgando préstamos desde \$100 mil pesos, a tasas competitivas a través de trámites sencillos de respuesta rápida. Además financiamos las necesidades de capital de trabajo a corto plazo como compra de inventario, pago a proveedores, gastos recurrentes y/o extraordinarios de pequeñas y medianas empresas.

En 2013 celebramos una alianza con Fondo H, SOFOM, E.N.R., un originador enfocado en otorgar créditos de corto y mediano plazo a pequeñas y medianas empresas con necesidades de crecimiento en México. Fondo H posee una base importante de clientes en

Crédito Real firmó una alianza con Fondo H y adquirió una cartera por \$657.5 millones la cual fortalece su posición en el mercado de crédito a pequeñas y medianas empresas

los ramos de manufactura, distribución y servicios; un equipo con gran experiencia, conocimiento del mercado, y activos de alta calidad crediticia. Con ello, se ha fortalecido nuestra posición en el mercado de créditos a pequeñas y medianas empresas, además de la adquisición de una cartera de \$657.5 millones de pesos y nos ha permitido diversificar nuestra cartera total y aprovechar una nueva la plataforma del negocio.

Por medio de la alianza Crédito Real obtiene exclusividad en el fondeo de la cartera originada por Fondo H, además de un acuerdo de no competencia, permitiendo aprovechar las fortalezas tanto de Crédito Real como de Fondo H. Con ello, seguimos aportando un alto potencial de crecimiento a esta línea de negocio.



CRÉDITO REAL

MICROCRÉDITOS

En 2013 incrementamos 23.3% nuestra cartera de microcréditos gracias a la creación de nuevas alianzas con distribuidores, como por ejemplo con Financiera Contigo lo que consolidó nuestra originación. Además, enfocamos nuestro crecimiento en la región centro del país, en donde tenemos una posición de mercado importante.

Consolidamos la operación de ambas redes de sucursales, de la unión de Crediequipos y Financiera Contigo surge Crediequipos Contigo y retoma lo mejor de ambas empresas para continuar realizando mejoras a través del principio fundamental de Microcréditos; la confianza que tenemos en nuestros clientes al otorgar un servicio que ofrece todas las facilidades para obtener el crédito.

Nuestra principal característica como producto, es apoyar los esfuerzos que realizan las mujeres como clientes responsables al momento de contraer una deuda, por ello otorgamos un crédito grupal solidario en su mayoría a mujeres emprendedoras o microempresarias, que requieren capital de trabajo para mantener y hacer crecer su negocio debido a que no han sido atendidas por el sector financiero tradicional.

Según cifras de Pro-Desarrollo 2012-2013, nuestra marca se encuentra entre los 10 primeros lugares en el ranking de mayor número de clientas activas y con un monto mayor de cartera de crédito.



CRÉDITO REAL

AUTOS

Recientemente incursionamos en créditos para autos usados, un mercado que representa un potencial importante de crecimiento y que nos permite aprovechar nuestra amplia experiencia en otorgar créditos a segmentos de la población de ingresos medio y bajos.

Hemos celebrado acuerdos con 9 distribuidores lo cual nos permite tener acceso a más de 100 puntos de venta a nivel nacional. Estimamos que en Mexico por cada auto nuevo se adquieren cuatro autos usados, sin embargo no hay actualmente un jugador dominante ya que es un mercado desatendido.

Al 31 de diciembre contábamos con una cartera de 677 vehículos. Es importante mencionar que durante este año hicimos un esfuerzo para robustecer nuestro proceso de originación y nuestro proceso de cobranza. Esto con el fin de poder asegurar un modelo de negocio de bajo riesgo y que pueda ser replicado a una mayor escala. Para otorgar financiamiento de autos seminuevos y usados estamos dirigidos a los clientes de nivel socioeconómico “C” y “D”.

En 2013 contamos con 9 distribuidores y más de 100 puntos de venta.



En 2013 Nómina, Microcréditos y Consumo crecieron en conjunto 41.1% respecto a 2012.

SUSTENTABILIDAD
Y GRUPOS DE
INTERÉS

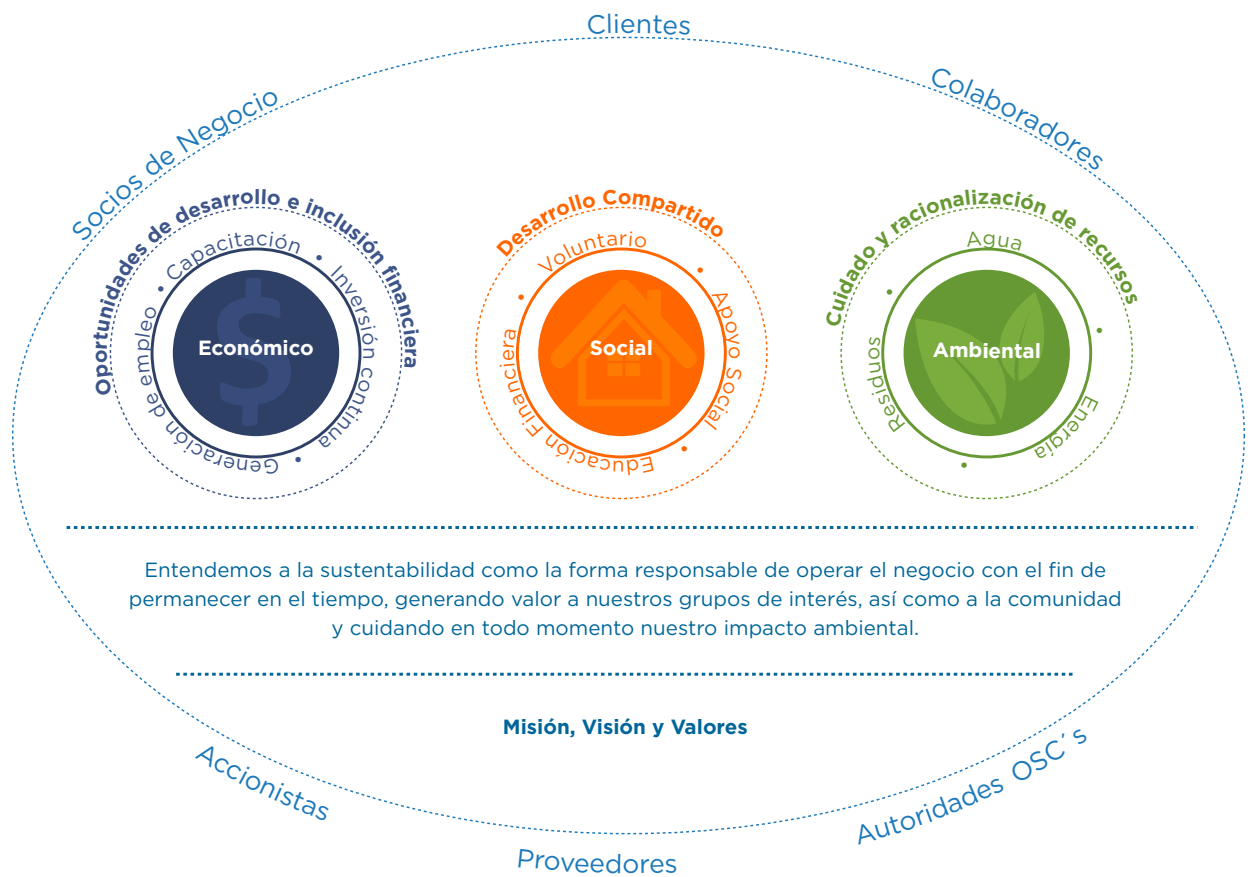


MODELO DE SUSTENTABILIDAD

EN CRÉDITO REAL SEGUIMOS
GENERANDO VALOR A TODOS NUESTROS
GRUPOS DE INTERÉS, AL REFORZAR
NUESTRO COMPROMISO AMBIENTAL
A TRAVÉS DE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS
QUE FORMAN PARTE DE UN CAMINO
SUSTENTABLE

Nuestro modelo se basa en los tres pilares: económico,
social y ambiental, este modelo nos permite fortalecer
nuestras relaciones con diversos grupos de interés
tomando en cuenta la viabilidad del negocio en el
largo plazo.

A través de nuestro Código de
Ética y Conducta, así como nuestro
Manifiesto, declaramos nuestro
compromiso de fomentar el respeto
hacia los accionistas, directores,
clientes, proveedores, colaboradores,
competidores, comunidad y
medio ambiente.



MODELO DE SUSTENTABILIDAD

GRUPOS DE INTERÉS

MEDIANTE NUESTRA POLÍTICA
DE RESPONSABILIDAD SOCIAL,
CONSIDERAMOS LAS NECESIDADES Y
EXPECTATIVAS DE NUESTROS GRUPOS DE
INTERÉS CON QUIENES MANTENEMOS
UNA COMUNICACIÓN CONSTANTE
MEDIANTE DIVERSOS CANALES, A FIN
DE CONTINUAR FORTALECIENDO LAS
RELACIONES Y CON ELLO APOYAR LA
SUSTENTABILIDAD DE CRÉDITO REAL

En Crédito Real procuramos seguir manteniendo
el diálogo con nuestros diversos grupos de interés,
mediante un enfoque de respeto y mutuo beneficio y con
una visión sustentable y de largo plazo. Por tal motivo,
mantemos una comunicación constante con nuestros
grupos de interés a través de diversos canales como
son: la entrega de informes de resultados, encuestas de
clima laboral, reuniones y conferencias, asambleas de
accionistas y programas de voluntariado corporativo.

GRUPO DE INTERÉS	FORMA DE COMUNICACIÓN	FRECUENCIA DE CONTACTO	EXPECTATIVAS	ACCIONES REALIZADAS
Clientes	Reuniones periódicas Encuestas de satisfacción	Permanente	Mayor confianza Seguridad Infraestructura	Mejores condiciones de Crédito Eficiencia en el servicio Innovando en los productos
Accionistas	Conferencias Reuniones periódicas Internet Informe Anual	Permanente	Información veraz y oportuna Crecimiento Rentabilidad	Plan estratégico de crecimiento Nuevos Productos y servicios Plan de eficiencia y productividad
Proveedores	Contacto Permanente	Permanente	Desarrollo de la Cadena de Valor	Proveeduría local
Colaboradores y sus familias	Encuestas Juntas	Permanente	Capacitación, Programas de beneficio para colaboradores y sus familias Sistemas de reconocimiento	Capacitación, desarrollo profesional Sueldos competitivos y prestaciones superiores a la Ley
Socios de negocio	Monitoreo constante	Permanente	Desarrollo de la Cadena de Valor	Desarrollo de proveedores
Comunidad	Reuniones	Permanente	Apoyo comunitario Medio Ambiente Informe de actividades	Colaboración e inversión en proyectos deportivos y de promoción de vida activa y saludable Medio ambiente Información de actividades

CLIENTES

DESDE HACE MÁS DE 20 AÑOS, NOS HEMOS ENFOCADO A SEGMENTOS DE LA POBLACIÓN HISTÓRICAMENTE DESATENDIDOS POR OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS, A TRAVÉS DE UN MODELO DE DISTRIBUCIÓN CENTRADO EN EL CLIENTE

En Crédito Real, nuestros clientes son una parte fundamental del negocio, por ellos innovamos en el Acceso a las Soluciones Financieras en cada uno de los servicios crediticios de cada una de las líneas de negocio. Durante los más de 20 años de historia en Crédito Real, hemos otorgado 4 millones de créditos a más de 2 millones de clientes.

Nos caracterizamos por la agilidad y flexibilidad con la que damos respuesta a las necesidades de crédito de nuestros clientes. Fijamos nuestro posicionamiento como empresa líder que ofrece soluciones financieras innovadoras a través de créditos, a segmentos de la población históricamente desatendidos.

SOCIOS DE NEGOCIO

TENEMOS MÁS DE 80 ALIANZAS CELEBRADAS CON SOCIOS ESTRATEGICOS, EN CADA UNA BUSCAMOS ALINEAR LOS INTERESES PARA AMBAS PARTES. NUESTROS SOCIOS DE NEGOCIO SON PIEZA FUNDAMENTAL PARA OFRECER EL ACCESO A NUESTROS CLIENTES A SOLUCIONES FINANCIERAS INNOVADORAS

A través de nuestro fundamento de mejora continua, nuestro equipo de trabajo colabora día a día con nuestros distribuidores para satisfacer las demandas del cliente final , rebasando los estándares de calidad en el servicio y logrando una mejor distribución a lugares de difícil acceso.

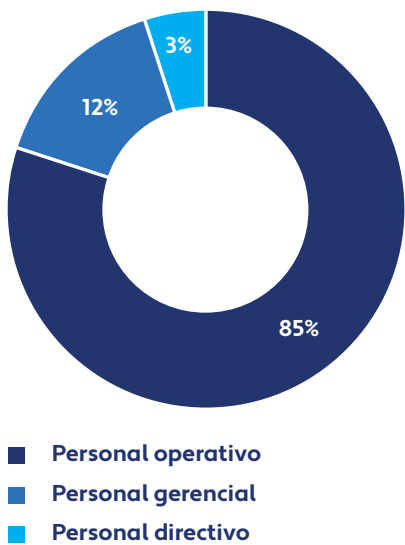
Pretendemos rebasar los límites con creatividad y fortaleza, para atender de forma personalizada cualquier proyecto de cada uno de nuestros socios de negocio, por esta razón, contribuimos con el crecimiento de nuestros distribuidores, a través de soluciones de crédito altamente competitivas en el mercado. Colaboramos con proveedores locales, con los que compartimos nuestros valores de trabajo en equipo, integridad y honestidad , con quienes hemos mantenido una relación sólida y justa promoviendo el desarrollo y crecimiento local.

COLABORADORES

EN CRÉDITO REAL, PARA LOGRAR NUESTROS OBJETIVOS, EL TRABAJO DE NUESTROS COLABORADORES ES ESENCIAL, POR LO QUE DÍA A DÍA PROMOVEMOS LA CONFIANZA, EL APOYO, LA CAPACITACIÓN Y EL TRABAJO EN EQUIPO. ESTE ESFUERZO SE VIO RECOMPENSADO EN LA DISTINCIÓN QUE OBTUVIMOS COMO “UN GRAN LUGAR PARA TRABAJAR 2013”

Nuestra plantilla alcanzó 501 colaboradores de los cuales 281 son hombres, equivalente al 56% y 220 mujeres equivalente al 44% al término de 2013.

PERSONAL ACTIVO A DICIEMBRE



Tenemos un modelo de distribución centrado en el cliente que nos permite llegar a lugares de difícil acceso en todo el país.

Nos apoyamos en más de 80 alianzas con nuestros socios estratégicos.



BENEFICIOS Y PRESTACIONES

NUESTROS PLANES DE BENEFICIOS Y PRESTACIONES SE RIGEN POR UN CRITERIO DE IGUALDAD SIN DISTINCIÓN DE GÉNERO, BUSCANDO FOMENTAR EL DESARROLLO PERSONAL Y PROFESIONAL DE NUESTROS COLABORADORES

Beneficios	
• Prestaciones superiores a las de la Ley • Atención Óptica • Atención Dental • Descuentos de hasta un 50% en Tiendas Mabe con facilidades de pago y la oportunidad de generar más compras a través de puntos • Ayuda por Seguro de Autos con precios mas bajos de los que se ofrecen en el mercado • Ayuda por Defunción • Ayuda de Transporte • Premios de Antigüedad • Servicio de Comedor y cafetería • Bienes adjudicados • Promociones del mes • Eventos • Préstamo Axedes de tres meses de salario • Nomicka mediante una inscripción se ofrecen múltiples descuentos hasta del 80% en diferentes productos de tecnología con pagos vía nómina	

El Sistema de Nómina de Crédito Real permite obtener recibos electrónicos al total de empleados. De igual forma, permite que los empleados puedan acceder a los Servicios de Autogestión, por medio de los del kiosco de información.

DESARROLLO Y CAPACITACIÓN

EN CRÉDITO REAL BUSCAMOS QUE LOS COLABORADORES MANTENGAN UNA ADECUADA FORMACIÓN Y ACTUALIZACIÓN DE CONOCIMIENTOS Y HABILIDADES, QUE ASEGUEN LA EFICACIA Y EFICIENCIA INSTITUCIONAL Y CONTRIBUYAN A LA SUSTENTABILIDAD

Se cuenta con capacitaciones en áreas específicas como liderazgo, supervisión efectiva, informática, etc. Para ello se invirtió durante 2013 más de 2.9 millones, impartiendo más de 14,122 horas de capacitación, con lo que se alcanzó 41.91 horas de capacitación por colaborador.

Estamos comprometidos con el desarrollo y el bienestar integral de nuestros colaboradores, por este motivo desarrollamos una metodología propia de medición de clima y cultura laboral que se basa en dos herramientas:

- **Encuesta a colaboradores:** Nuestro modelo representa 5 dimensiones que contienen 58 reactivos utilizados a nivel mundial.
- **Encuesta a la organización:** Documentación de políticas, procesos y prácticas de Capital Humano en las áreas de cultura organizacional y de gestión del personal

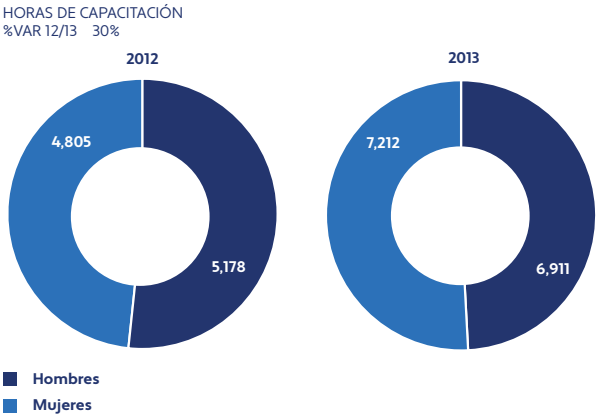
En el 2013 generamos un proceso de medición de clima laboral que nos mostró áreas que debemos fortalecer, es por esto que surgió el Programa Formación de Líderes de Crédito Real, el cual incluye personal gerencial y directivo. A través de 8 módulos se desarrollan aspectos clave en el desempeño de su liderazgo. Con lo anterior fortalecemos una cultura de alta confianza que genere resultados. Generar confianza requiere que los Líderes empiecen a mostrar congruencia entre lo que piensan, dicen y hacen, y crear un entorno de apertura organizacional, donde el proceso de comunicación sea fluido, claro y veraz.

SALUD Y SEGURIDAD

ESTAMOS SEGUROS QUE NUESTRAS ACCIONES EN MATERIA DE CALIDAD DE VIDA EN LA EMPRESA DEBEN PARTIR DEL APEGO A LOS DERECHOS HUMANOS Y LA BÚSQUEDA CONTINUA DEL CRECIMIENTO INTEGRAL DE NUESTROS COLABORADORES Y SUS FAMILIAS.

Por esta razón durante 2013, a través del comité de salud y seguridad, en donde los colaboradores tienen una representación y en el cual participa personal directivo, se llevaron a cabo varios programas y campañas preventivas como:

- Promoción de cáncer de mama
- Promoción dental
- Promoción ortopédica
- Promoción óptica
- Comisión de seguridad
- Brigada de emergencia conformada por colaboradores capacitados en caso de siniestros



En Crédito Real nos ocupamos para que todos nuestros colaboradores vivan un Balance de Vida-Trabajo, por lo que contamos con beneficios, capacitación y desarrollo, programas, promociones y eventos que tienen como principal objetivo fomentar su desarrollo personal y profesional.

MEDIO AMBIENTE

AUNQUE SOMOS UNA EMPRESA DE BAJO IMPACTO AMBIENTAL, CONTINUAMOS CONTRIBUYENDO CON INICIATIVAS RESPONSABLES COMO LA IMPLEMENTACIÓN DE LA POLÍTICA AMBIENTAL, QUE DIFUNDIMOS ENTRE TODOS NUESTROS COLABORADORES, LA IMPLEMENTACIÓN DE ACCIONES Y ESTRATEGIAS COMPARTIDAS CON NUESTROS GRUPOS DE INTERÉS, A FIN DE SEGUIR FORTALECIENDO UNA CULTURA DE CUIDADO AL MEDIO AMBIENTE

Durante este periodo realizamos grandes avances ambientales que se reflejan en iniciativas y estrategias que difundimos bajo nuestro programa Toma Conciencia, a modo de lograr la utilización de recursos de manera más eficiente y responsable, tales como:

- Cambiar de mingitorios tradicionales a mingitorios secos, lo que permite un ahorro notorio del agua de hasta 164,250 litros por año.
- Seleccionar los distintos plásticos y metales que pasan por un proceso de revalorización y tratamiento, que permite recuperarlos mediante el empleo de tecnologías limpias y con ello lograr la destrucción de 1, 496.5 Kg. de equipos de informática y telecomunicaciones.
- Lograr instalaciones eficientes, mediante la instalación de Sensores de Movimiento, lo que se traduce en un ahorro de hasta 30% de energía.
- Desarrollamos una campaña interna de uso racional de los recursos y promoción de acciones ecoeficientes.

PROGRAMAS DE RESPONSABILIDAD SOCIAL

EN CRÉDITO REAL, FOMENTAMOS EL DESARROLLO SUSTENTABLE MEDIANTE NUESTRO COMPROMISO DE INVERSIÓN DE RECURSOS HUMANOS Y MATERIALES A FAVOR DE LA COMUNIDAD, COMPROMISO QUE SE VE REFORZADO EN NUESTRA POLÍTICA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL DIFUNDIDA ENTRE TODOS NUESTROS COLABORADORES

Entrega de regalos “Casa Hogar Nuestra Señora de la Paz”

Cada año, colaboramos con Casa Hogar Nuestra Señora de la Paz, organización sin fines de lucro que busca formar integralmente a niñas huérfanas o desamparadas. A través del área de Recursos Humanos se identifican las necesidades que tienen las niñas a fin de que los colaboradores de Crédito Real realicen un donativo por el festejo del Día del Niño y asistan personalmente a entregarlo.

En 2013, mediante esta iniciativa se promovió la cultura de apoyo con un total de 50 colaboradores quienes entregaron 98 regalos, beneficiando a 49 niñas de dicha organización.

Entrega de víveres a los damnificados por Ingrid y Manuel

Crédito Real se unió a la causa de apoyo a los damnificados de los fenómenos hidrológicos “Ingrid” y “Manuel”, convocando a través de nuestra Red Social Corporativa a todos los colaboradores para contar con su apoyo en el acopio instalado en nuestras oficinas. Dicha iniciativa logró la entrega a la Cruz Roja Mexicana de 1,333 víveres.

DONATIVOS DE CRÉDITO REAL 2013			
Institución	Fecha	Tipo de donativo	
		Especie	Monetarios
“Casa Hogar Nuestra Señora de la Paz”	30 de abril 2013	98	
“Damnificados por Ingrid y Manuel”	20 de septiembre 2013	1,333	
“Un Techo Para Mi Pais Mexico, A.C.”	31 de diciembre 2013		310,000.00
“Fundación triatletas por México / Deportistas de alto rendimiento”			784,472.00
Regalos y víveres entregados		1,431	
Monto Total			1,094,472.00



GOBIERNO CORPORATIVO

A través de nuestras buenas prácticas de Gobierno Corporativo cuidamos los intereses de nuestros inversionistas, desarrollando confianza y credibilidad.

Contamos con un Código de Ética y Conducta que cumple satisfactoriamente con el código de Mejores Prácticas Corporativas de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Nuestro Consejo de Administración está integrado por once miembros con una gran experiencia y reconocimiento profesional en distintas áreas tales como finanzas, banca, producción, fabricación y comercialización de productos de consumo, exportación, promoción de servicios financieros y de crédito, banca de inversión, entre otros, de los cuales seis consejeros son independientes, lo que representa el 54.5% del total.

El Consejo de Administración es el encargado de establecer la estrategia general del negocio, vigilar la conducción de la compañía, el desempeño de los principales funcionarios, aprobar políticas y lineamientos de control y auditoría internos, el manejo con partes relacionadas, aspectos contables, información y comunicación con inversionistas, y la designación y retribución de directivos relevantes, entre otras atribuciones. Contamos con diversos mecanismos que permiten una comunicación eficaz con las distintas áreas involucradas.



A continuación se presenta el Consejo de Administración.

NOMBRE	CARGO
Francisco Berrondo Lagos	Presidente
José Luis Berrondo Ávalos	Consejero
Angel Francisco Romano Berrondo	Consejero
Moisés Rabinovitz Ohrenstein	Consejero
Iser Rabinovitz Stern	Consejero
Eduardo Saiz Fernández	Consejero (1)
José Eduardo Esteve Recolons	Consejero (1)
Luis Alberto Harvey MacKissack	Consejero (1)
Arturo José Saval Pérez	Consejero (1)
Emilio Icaza Chávez	Consejero (1)
Wilfrido Castillo Sánchez Mejorada	Consejero (1)
Eduardo Berrondo Ávalos	Consejero suplente
Aby Lijtszain Chernizky	Consejero suplente
Marcos Shermaria Zlotorynsky	Consejero suplente
Enrique Saiz Fernández	Consejero suplente (1)
Jorge Esteve Recolons	Consejero suplente (1)
Roberto Langenauer Neuman	Consejero suplente (1)
Enrique Alejandro Castillo Badía	Consejero suplente (1)

(1) Consejeros independientes

El Consejo de Administración, para llevar a cabo sus funciones, es apoyado por cuatro comités;

- Auditoría
- Prácticas Societarias
- Ejecutivo
- Crédito, Riesgos y Tesorería

COMITÉ DE AUDITORÍA

El Comité de Auditoría es presidido por un consejero independiente y es responsable de revisar y discutir los estados financieros de la Compañía y recomendar su aprobación al Consejo de Administración, dar seguimiento a las políticas, procedimientos y estatutos sociales, identificar riesgos y oportunidades, proponer la designación de los auditores externos de reconocido prestigio a nivel internacional, validar los riesgos tomados de acuerdo a las políticas adoptadas en dicha materia, entre otras atribuciones. Todos los miembros de este comité son consejeros independientes.

NOMBRE	CARGO
Wilfrido Castillo Sánchez Mejorada	Presidente
Emilio Icaza Chávez	Miembro
Eduardo Saiz Fernández	Miembro

Desarrollando confianza y credibilidad para nuestros inversionistas





COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS

Es responsable de revisar y aprobar las políticas de sueldos y compensaciones generales de la Compañía; revisar los perfiles para los puestos de los dos primeros niveles de la Compañía, así como monitorear el mercado de sueldos y compensaciones, revisar y aprobar los paquetes de sueldos y compensaciones de directivos de primer y segundo nivel; revisar y aprobar las operaciones con personas relacionadas y otras operaciones significativas, revisar y aprobar las políticas para el uso de los bienes que integran el patrimonio de la Compañía, de los consejeros y directivos relevantes de la misma, entre otras atribuciones. Todos los miembros de este comité son consejeros independientes.

NOMBRE	CARGO
Arturo José Saval Pérez	Presidente
Emilio Icaza Chávez	Miembro
Wilfrido Castillo Sánchez Mejorada	Miembro

PRINCIPALES FUNCIONARIOS

NOMBRE	CARGO
Angel Francisco Romanos Berrondo	Director General
Lorena Margarita Cárdenas Costas	Directora de Finanzas
Carlos Enrique Ochoa Valdés	Director de Operaciones
Adalberto Robles Rábago	Director de Recursos Humanos
Luis Calixto López Lozano	Director Jurídico
Anthony Patrick McCarthy Moreno	Director de Desarrollo Corporativo
Luis Carlos Aguilar Castillo	Director Comercial de Créditos de Nómina
Juan Antonio Serna Martinez Vaca	Director de Microcréditos
Lourdes Patricia Ferro Bertolo	Directora de Nuevos Negocios
Luis Arturo Magallanes Mantecon	Director de Mercadotecnia
Augusto Fernando Molina Foncerrada	Director de Financiamiento a Empresas en Desarrollo
Iker Otegui Saiz	Director de Financiamiento Automotriz
Jonathan Japhet Rangel Guevara	Director de Relación con Inversionistas

COMITÉ DE EJECUTIVO

Es responsable de atender y resolver las controversias que se susciten en otros comités de la Compañía, revisar y aprobar el presupuesto anual y las estrategias generales por negocio, revisar y aprobar los resultados mensuales y comparativos en relación con el presupuesto anual, revisar y aprobar inversiones mayores a 500 mil dólares o su equivalente en pesos, revisar y aprobar contratos de largo plazo que impliquen montos mayores a 200 mil dólares anuales o su equivalente en pesos, entre otras atribuciones.

COMITÉ DE CRÉDITO, RIESGOS Y TESORERÍA

Es responsable de revisar y monitorear el comportamiento de las carteras de crédito de la Compañía, formular y presentar propuestas para provisiones y reservas por negocio, establecer la relación entre plazos de cartera de créditos y fondeo, así como proponer y analizar mecanismos de fondeo, revisar y aprobar líneas de crédito, promover y presentar políticas de riesgo de operación en cada área del negocio entres otras atribuciones.

INFORMACIÓN FINANCIERA



INFORMACIÓN FINANCIERA

Resultados consolidados del ejercicio 2013

La información financiera que a continuación se presenta y el análisis que se desprende de los mismos, fueron extraídos de los Estados Financieros Auditados de la compañía. Estos fueron preparados de conformidad con las disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y están expresados en millones de pesos, porcentajes, variaciones en puntos base, según se especifique y las cifras pueden variar por redondeo según se especifique.

En cumplimiento al artículo 172 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, el balance general, el estado de resultados, el estado de flujos de efectivo, el estado de variaciones en el capital contable de la Sociedad, se encuentran contenidos en el dictamen a los estados financieros del ejercicio social del año 2013, mismo que fuera realizado por el auditor externo de la Sociedad, señor Rony Garcia Dorantes y, los cuales, se tienen aquí por reproducidos, en obviada de repeticiones.

Resumen

Cifras en millones de pesos salvo se especifique lo contrario	2012	2013	% VAR 13/12
Ingresos por interés	2,090.4	2,724.5	30.3%
Gastos por interés	-654.8	-723.1	10.4%
Margen Financiero	1,435.6	2,001.4	39.4%
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-272.8	-404.5	48.3%
Margen Financiero ajustado por riesgos crediticios	1,162.8	1,596.9	37.3%
Comisiones y Tarifas Pagadas	-69.5	-69.7	0.2%
Otros ingresos a la operación	20.6	10.1	-51.0%
Gastos de administración y promoción	-480.5	-484.1	0.7%
Resultado antes de impuestos a la Utilidad	633.4	1,053.3	66.3%
Impuesto a la Utilidad	-144.4	-241.6	67.3%
Participación en el resultado de asociado	125.1	191.9	55.8%
Utilidad antes de Participación en Asociadas	489.0	811.7	66.0%
Resultado neto	614.1	1,003.6	63.4%
UPA(1)	1.6	2.7	69.8%

(1) UPA= utilidad neta anual dividida por el número de acciones.

INGRESOS POR INTERESES

Los ingresos por intereses en 2013 ascendieron a \$2,724.5 millones, cifra que al ser comparada con los \$2,090.4 millones del 2012, presenta un incremento del 30.3%, como consecuencia del incremento del 54.8% en la cartera de crédito vigente, en donde todas las líneas de negocio observaron crecimientos de doble dígito y una mayor diversificación.

A continuación se presentan los ingresos por línea de negocio.

INGRESO POR SEGMENTO DE NEGOCIO					
	2012		2013		
	Ingreso	% sobre ingresos totales	Ingreso	% sobre ingresos totales	Var. 13/12
Nómina	1,621.5	77.6%	2,309.5	84.8%	42.4%
Consumo	213.9	10.2%	253.5	9.3%	18.5%
PYMES	-	-	16.4	0.6%	N.A
Microcréditos	255.1	12.2%	130.2	4.8%	-49.0%
Autos	-	-	14.9	0.5%	N.A
Totales	2,090.5		2,724.5		

*Cifras en millones de pesos



GASTOS POR INTERESES

Los gastos por intereses crecieron 10.4%, o \$68.3 millones, al pasar de \$654.8 millones en el 2012 a \$723.1 millones en el 2013. Este incremento se debió principalmente al crecimiento del monto promedio de la deuda de la Compañía, la cual se utilizó para fondear la cartera de crédito. Las condiciones generales para acceder al fondeo de nuestras operaciones fueron favorables, tanto en costos como en los plazos, de igual forma se incrementaron las líneas de crédito con que cuenta Crédito Real.

MARGEN FINANCIERO

El margen financiero se incrementó para alcanzar los \$2,001.4 millones, equivalente a un crecimiento del 39.4%, al ser comparado con los \$ 1,435.6 millones al termino del ejercicio 2012. Este crecimiento se explica por un mayor crecimiento en los ingresos por intereses y un menor crecimiento proporcional en los gastos financieros.

ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

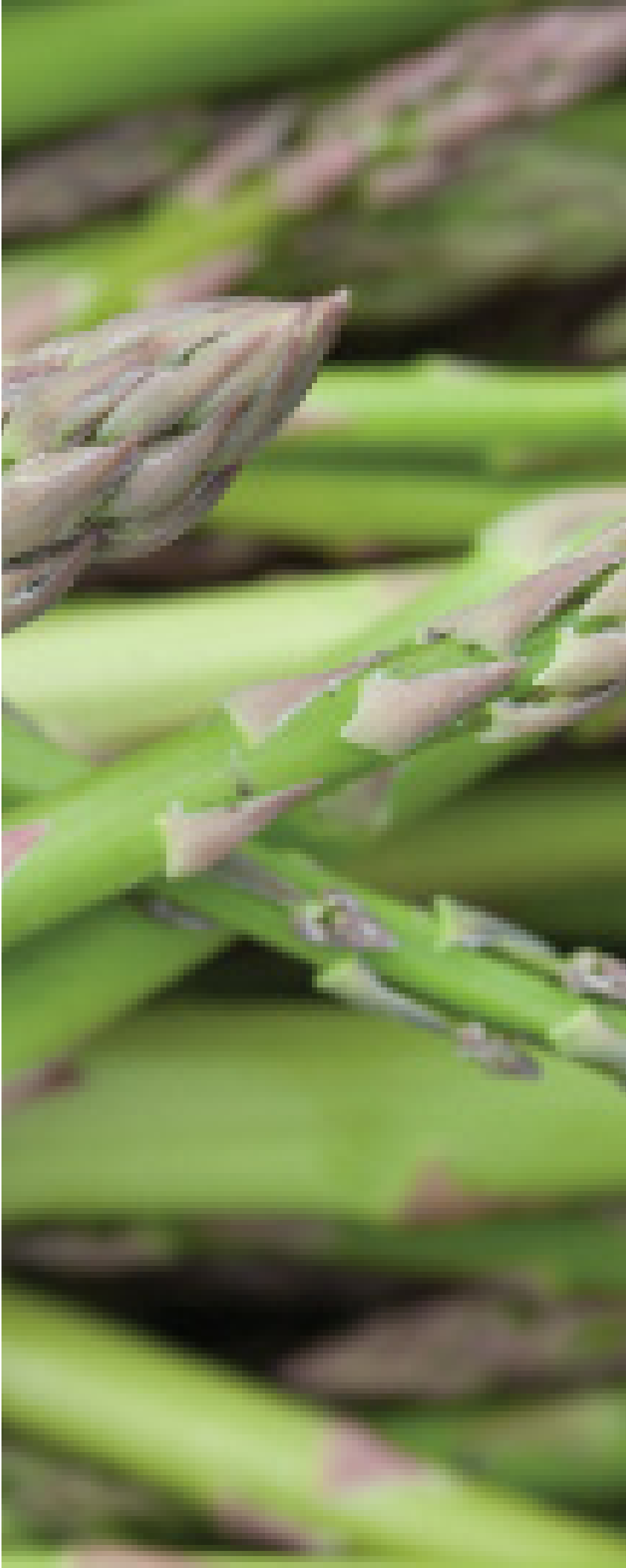
La estimación preventiva para riesgos crediticios se situó en \$ 404.5 millones, mostrando un incremento del 48.3%, al compararse con los \$272.8 millones al 31 de diciembre de 2012. El aumento de 48.3% es inferior al compararse con el crecimiento en la cartera de crédito del 54.8%, lo cual muestra un sano crecimiento con bajo riesgo.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PROMOCIÓN

Este rubro durante el ejercicio 2013 totalizó \$484.1 millones, reflejando un incremento 0.7% comparado con los \$480.5 millones alcanzados en el 2012. El muy bajo crecimiento en gastos es reflejo de las políticas y estrategias implementadas con el fin de incrementar la productividad de la operación, la cual queda reflejada al compararse con el incremento de la cartera de crédito de 54.8%. Cabe destacar que a raíz de la alianza celebrada con un distribuidor de créditos grupales ciertos gastos ahora se registran en dicho distribuidor.

PARTICIPACIÓN EN RESULTADO DE ASOCIADAS

El resultado de asociadas presentó un crecimiento del 53.4%, al pasar en 2012 de \$125.1 millones a \$191.9 millones en 2013. Este resultado es consecuencia de la estrategia de la empresa en el ámbito de impulsar asociaciones que aporten eficiencias directas y economías a escala como es el caso de Crédito Maestro y el desempeño de Kondinero y Crédifiel.



RESULTADO NETO

Al termino del ejercicio 2013, Crédito Real obtuvo una utilidad neta de \$1,003.6 millones, cifra \$389.5 millones superior a los \$614.1 millones del 2012, lo que equivale a un incremento del 63.4%. Este importante crecimiento es producto de la expansión en la cartera en todos los cinco productos de la empresa, y de la exitosa estrategia de alianza con distribuidores y adquisición de cartera.

BALANCE GENERAL

Crédito Real al cierre del 2013 reportó un activo total de \$15,100.0 millones, representando un aumento de 37.7% en comparación con los \$10,965.3 millones al 2012. Este incremento es resultado del crecimiento de doble dígito en la cartera de todos nuestros productos.

CARTERA DE CRÉDITO TOTAL

Al cierre del 2013, la cartera de crédito total alcanzó \$10,423.5 millones, lo que representa un incremento del 54.8% con respecto al año 2012. Este crecimiento se debió al incremento en la originación de nuestros principales distribuidores en los productos de crédito vía nómina, bienes duraderos, préstamos para autos seminuevos y por la adquisición de una cartera de crédito Pymes por \$657.5 millones.

CARTERA DE CRÉDITO POR SEGMENTO DE NEGOCIO					
	2012		2013		
	Monto de cartera*	% sobre la cartera total	Monto de cartera*	% sobre la cartera total	Var. 13/12
Nómina	5,724.3	85.0%	8,165.6	78.3%	42.6%
Consumo	839.8	12.5%	1,124.0	10.8%	33.8%
PYMES	-	-	865.6	8.3%	n.a
Microcréditos	168.4	2.5%	207.7	2.0%	23.3%
Autos	-	-	60.6	0.6%	n.a
Totales	6,732.5		10,423.5		54.8%

*Cifras en millones de pesos

NÚMERO DE CLIENTES POR SEGMENTO DE NEGOCIO

	2012	% sobre el total de Clientes	2013	% sobre el total de Clientes	Var. 13/12
Nómina	320,745	68.4%	340,093	71.4%	6.0%
Consumo	74,465	15.9%	77,923	16.4%	4.6%
PYMEs	-	-	221	0.0%	n.a
Microcréditos	74,032	15.8%	57,242	12.0%	-22.7%
Autos	-	-	677	0.1%	n.a
Totales	469,242	100%	476,156		1.5%

SALDOS PROMEDIOS EN PESOS

	2012	2013	Var. 13/12
Nómina	17,847	24,010	34.5%
Consumo	11,277	14,424	27.9%
PYMEs	-	3,916,657	n.a
Microcréditos	2,275	3,629	59.5%
Autos	-	89,497	n.a
Total	14,348	21,891	52.6%

Es importante mencionar la gran diversificación de la cartera de crédito, tanto a nivel geográfico como en los diferentes mercados atendidos, lo cual se traduce en un menor riesgo crediticio.

CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA

El monto total de cartera vencida en 2013, fue de \$ 158.5 millones cifra 48.3% superior a la observada en 2012, mientras que el índice de cartera vencida fue de 1.5%, cifra similar a la observada en 2012.

El bajo índice de cartera vencida, el cual se sitúa por debajo de la media del mercado, es producto de estrictas políticas de administración de la cartera, el alineamiento de incentivos a los promotores los cuales privilegian la cobranza entre otras aspectos.

ESTIMACIÓN PREVENTIVA DE RIESGOS CREDITICIOS

Este rubro ascendió en 2013 a \$203.2 millones, mostrando un incremento contra 2012 de 43.9%. El monto de estimación preventiva para riesgos crediticios en 2013, equivale a una cobertura del 128.2% sobre la cartera vencida.

La estimación preventiva para riesgos crediticios se calcula con la metodología establecida por la CNBV, la cual requiere una cobertura diferente de reservas para cada préstamo originado, dependiendo del número de pagos en atraso.

OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El monto de otras cuentas por cobrar alcanzó \$ 2,390.4 millones en 2013, cifra 4.5% menor a los \$ 2,504.3 millones del 2012, como resultado de la dinámica y acuerdos concertados con los distribuidores.

PASIVOS

Al cierre del 2013, Crédito Real reportó un pasivo total de \$10,747.1 millones, representando un aumento de 45.8%, en comparación con los \$7,368.9 millones reportados en el ejercicio 2012. Este resultado fue debido al requerimiento de fondeo ante el importante crecimiento de la cartera de crédito.

PASIVOS CON COSTO

Deuda bursátil

El total de pasivos con costo bursátiles fue de \$ 5,871.3 millones al cierre de 2013, presentando un incremento del 28.6% contra 2012 y representando el 59.0% de los pasivos totales con costo. En este rubro se incluye el bono colocado denominado en US dólares, el cual cuenta con una cobertura de intereses y de tipos de tipo de cambio en el principal.

Deuda bancaria

El pasivos con costo bancario totalizo \$ 4,080.9 millones al cierre de 2013, mostrando un incremento del 78.8% contra 2012 y representando el 41.0% de los pasivos totales con costo. Contamos con 14 líneas bancarias que nos permiten crecer.

CAPITAL CONTABLE

Al 31 de diciembre de 2013, Crédito Real reportó un capital contable de \$4,352.9 millones, lo que representa un aumento del 21.0% con respecto a los \$3,596.4 millones reportados al 2012. El incremento en la utilidad explica principalmente el crecimiento en el capital contable.

RAZONES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

La razón de eficiencia durante el 2013 mejoró debido a un mayor margen financiero y menores gastos administrativos, en cuanto al retorno contra activos también mejoró al pasar de 6.5% en 2012 a 7.7% en 2113, mientras que el retorno sobre capital promedio disminuyó principalmente por un capital promedio mayor en 2013 a raíz de la oferta pública de acciones.

En cuanto a la cartera vencida esta se sitúa por debajo del 2% y en niveles inferiores al de empresas similares.

DESEMPEÑO BURSÁTIL

	2012	2013	% Var. pb 13/12
Retorno Sobre Activos	6.5%	7.7%	119 pb
Retorno Sobre Capital Contable	27.9%	24.5%	-335 pb
Cartera Vencida/Total de Cartera	1.6%	1.5%	-7 pb
Eficiencia	35.2%	25.1%	-1,011 pb

	2012	2013	Var. % 13/12
Precio al cierre	21.4	20.12	-6.0%
Número de operaciones	2,986	29,236	879.1%
Volumen en millones de acciones	37	111	200.0%
Importe operado en millones de pesos	791	2,361	198.5%

Nota: 2012 operaciones apartir del 17 de octubre

Resultados sólidos y consistentes

SOBRE ESTE INFORME

ESTE INFORME, COMO EN LOS ÚLTIMOS AÑOS, REFLEJA LOS RESULTADOS FINANCIEROS, OPERATIVOS, SOCIALES Y AMBIENTALES DE LAS INICIATIVAS Y PROGRAMAS QUE CRÉDITO REAL LLEVÓ A CABO DURANTE EL 2013. ESTE ES EL TERCER REPORTE INTEGRADO ELABORADO BAJO LA METODOLOGÍA DE LA GUÍA G3.1 DEL GLOBAL REPORTING INITIATIVE (GRI) Y EL PRIMERO CON UN NIVEL DE APLICACIÓN C+.

LOS ASUNTOS MATERIALES SE OBTUVIERON A TRAVÉS DE ENTREVISTAS, REUNIONES, CUESTIONARIOS CON LAS DISTINTAS ÁREAS INVOLUCRADAS, ASÍ COMO LA REVISIÓN DE DOCUMENTOS DE LA EMPRESA QUE POSTERIORMENTE FUERON VALIDADOS A TRAVÉS DE EJERCICIOS INTERNOS.

LAS FÓRMULAS UTILIZADAS PARA LA OBTENCIÓN DE CIFRAS FUERON VALIDADAS POR EL ÁREA DE AUDITORÍA DE CRÉDITO REAL, ASIMISMO SE RATIFICÓ LA INFORMACIÓN NUMÉRICA CON LOS DATOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS DE LA EMPRESA, CON LA FINALIDAD DE ASEGURAR LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN.

LA INFORMACIÓN NO FINANCIERA, RELACIONADA CON EL DESEMPEÑO SUSTENTABLE DE LA ORGANIZACIÓN, FUE VERIFICADA EXTERNAMENTE POR LA FIRMA REDES SOCIALES LT', LA CUAL VALIDÓ EL INFORME MEDIANTE UNA REVISIÓN DE ENFOQUE DOCUMENTAL Y ENTREVISTAS.



ÍNDICE GRI

INDICADOR GRI	NIVEL DE REPORTE	UBICACIÓN/OBSERVACIONES
1.Estrategia y Análisis		
1.1 Declaración del máximo responsable de la toma de decisiones de la organización largo plazo	Completo	Carta del Presidente
1.2 Descripción de los principales impactos, riesgos y oportunidades	Parcial	Carta del Presidente Nuestros Productos Información Financiera
2.Perfil de la organización		
2.1 Nombre de la organización	Completo	Perfil de la empresa
2.2 Principales marcas, productos.	Completo	Nuestros Productos
2.3 Estructura operativa de la organización, incluidas las principales divisiones, entidades operativas, filiales y negocios conjuntos (joint ventures)	Completo	Nuestros Productos
2.4 Localización de la sede principal de la organización	Completo	http://www.creditoreal.com.mx/contacto/
2.5 Número de estados en los que opera la organización	Completo	Información Financiera
2.6 Naturaleza de la propiedad y forma jurídica	Completo	Crédito Real, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.
2.7 Mercados servidos (incluyendo el desglose geográfico, los sectores que abastece y los tipos de clientes / beneficiarios)	Completo	Nuestros Productos
2.8 Dimensiones de la organización	Completo	Información financiera
2.9 Cambios significativos en el tamaño, estructura y propiedad de la organización	Completo	Carta del Presidente, Nuestros Productos
2.10 Premios y distinciones recibidos durante el periodo informativo	Completo	Acerca de Crédito Real
3. Parámetros de la memoria		
Perfil de la memoria		
3.1 Periodo cubierto por la información contenida en la memoria	Completo	Sobre este Informe
3.2 Fecha del informe anterior más reciente	Completo	Sobre este Informe
3.3 Ciclo de presentación de memorias	Completo	Sobre este Informe
3.4 Punto de contacto para cuestiones relativas a la memoria o su contenido	Completo	Contacto
Alcance y Cobertura de la Memoria		
3.5 Proceso de definición del contenido de la memoria	Parcial	Sobre este Informe
3.6 Cobertura de la memoria	Completo	Sobre este Informe
3.7 Indicar la existencia de limitaciones del alcance o cobertura de la memoria	Completo	Sobre este Informe

Nivel de aplicación de memoria		C	C+	B	B+	A	A+
Contenidos básicos	Información sobre el Perfil según la G3	Informa sobre: 1.1 2.1 - 2.10 3.1 - 3.8, 3.10 - 3.12 4.1 - 4.4, 4.14 - 4.15	Verificación externa de la Memoria	Informa sobre todos los criterios enumerados en el Nivel C además de: 1.2 3.9, 3.13 4.5 - 4.13, 4.16 - 4.17	Verificación externa de la Memoria	Los mismos requisitos que para el Nivel B	Verificación externa de la Memoria
	Información sobre el Enfoque de Gestión según la G3	No es necesario		Información sobre el Enfoque de Gestión para cada Categoría de Indicador		Información sobre el Enfoque de Gestión para cada Categoría de Indicador.	
	Indicadores de Desempeño según la G3 & Indicadores de Desempeño de los Suplementos Sectoriales	Informa sobre un mínimo de 10 Indicadores de Desempeño, y como mínimo uno de cada dimensión: Económica, Social y Ambiental.		Informa sobre un mínimo de 20 Indicadores de Desempeño y como mínimo uno de cada dimensión: Económica, Ambiental, Derechos Humanos, Prácticas laborales, Sociedad, Responsabilidad sobre productos.		Informa sobre cada Indicador principal y sobre los Indicadores de los Suplementos Sectoriales* de conformidad con el principio de materialidad ya sea a)informando sobre el indicador o b)explicando el motivo de su omisión.	

*Versión final del Suplemento Sectorial

INDICADOR GRI	NIVEL DE REPORTE	UBICACIÓN/OBSERVACIONES
3.8 Base para incluir información en el caso de negocios conjuntos filiales, instalaciones arrendadas, actividades subcontratadas	Parcial	Sobre este Informe
3.9 Técnicas de medición de datos y bases para realizar los cálculos	Completo	Sobre este Informe
3.10 Descripción del efecto que pueda tener la reexpresión de información perteneciente a informes anteriores	Completo	Sobre este Informe
3.11 Cambios significativos relativos a periodos anteriores en el alcance, la cobertura o los métodos de valoración aplicados en la memoria	Completo	No se presentaron cambios significativos durante 2013
Índice del Contenido GRI Verificación		
3.12 Tabla que indica la localización de los contenidos básicos en la memoria.	Completo	Índice GRI
3.13 Política y práctica actual en relación con la solicitud de verificación externa de la memoria	Completo	Carta de Verificación
4. Gobierno, compromisos y participación de los grupos de interés Gobierno		
4.1 La estructura de gobierno de la organización	Completo	Gobierno Corporativo
4.2 Ocupación de cargo ejecutivo por parte del presidente del máximo órgano de gobierno	Completo	Gobierno Corporativo
4.3 Número de miembros del máximo órgano de gobierno que sean independientes o no ejecutivos	Completo	Gobierno Corporativo
4.4 Mecanismos de los accionistas y empleados para comunicar recomendaciones o indicaciones al máximo órgano de gobierno	Completo	Gobierno Corporativo
4.5 Vínculo entre la retribución de los miembros del máximo órgano de gobierno, altos directivos y ejecutivos	Completo	Gobierno Corporativo
4.6 Procedimientos implantados para evitar conflictos de intereses en el máximo órgano de gobierno.	Completo	Gobierno Corporativo
4.7 Procedimiento de determinación de la capacitación y experiencia exigible a los miembros del máximo órgano de gobierno	No material	Información no considerada en la materialidad
4.8 Declaraciones de misión y valores desarrolladas internamente, códigos de conducta y principios relevantes	Completo	Acerca de Crédito Real
4.9 Procedimientos del máximo órgano para supervisar la identificación y gestión	Completo	Gobierno Corporativo
4.10 Procedimientos para evaluar el desempeño propio del máximo órgano de gobierno	No material	Información no considerada en la materialidad
Compromisos con Iniciativas Externas		
4.11 Descripción de cómo la organización ha adoptado un planteamiento o principio de precaución	No material	Información no considerada en la materialidad
4.12 Principios o programas sociales, ambientales y económicos desarrollados externamente.	No material	Información no considerada en la materialidad
4.13 Principales asociaciones a las que pertenezca la organización	Completo	Asociación Mexicana en Dirección de Recursos Humanos (AMEDHIR) Asociación Mexicana de Empresas de Nómina A.C. (AMDEN) ProDesarrollo, Finanzas y Microempresa, A.C.
Participación de los Grupos de Interés		
4.14 Relación de grupos de interés que la organización ha incluido	Completo	Sustentabilidad y Grupos de Interés
4.15 Base para la identificación y selección de grupos de interés con los que la organización se compromete	Completo	Sustentabilidad y Grupos de Interés

INDICADOR GRI	NIVEL DE REPORTE	UBICACIÓN/OBSERVACIONES
4.16 Enfoques adoptados para la inclusión de los grupos de interés, incluidas la frecuencia de su participación	Completo	Sustentabilidad y Grupos de Interés
4.17 Resultado del análisis de los grupos de interés y respuesta de la organización	Completo	Sustentabilidad y Grupos de Interés
Indicadores del Desempeño Económico Aspecto:Desempeño Económico		
EC1 Valor económico directo generado y distribuido, incluyendo ingresos, costes de explotación, retribución a empleados, donaciones y otras inversiones en la comunidad, beneficios no distribuidos y pagos a proveedores de capital y a gobiernos	Completo	Sustentabilidad y Grupos de Interés Información financiera
EC2 Consecuencias financieras y otros riesgos y oportunidades para las actividades de la organización debido al cambio climático	Completo	Hasta el momento no se han identificado riesgos ni oportunidades que la Compañía pudiera realizar que afecten el cambio climático
EC3 Cobertura de las obligaciones de la organización debidas a programas de beneficios sociales	No material	Información no considerada en la materialidad
EC4 Ayudas financieras significativas recibidas de gobiernos	Completo	Crédito Real no recibe ayuda de gobiernos
Aspecto:Presencia en el mercado		
EC5 Rango de las relaciones entre el salario inicial estándar y el salario mínimo local en lugares donde se desarrollen operaciones significativas	Completo	La Compañía respeta el SMG del DF vigente “A” sin distinción de región, Crédito Real no cuenta con tabuladores por región. Además no existen diferencias salariales por sexo, somos una empresa socialmente responsable, con reconocimiento de equidad de género.
EC6 Políticas, prácticas y proporción de gasto correspondiente a proveedores locales en lugares operaciones significativas	No material	Información no considerada en la materialidad
EC7 Procedimientos para la contratación local de altos directivos procedentes de la comunidad local en lugares donde se desarrollen operaciones significativas	No material	Información no considerada en la materialidad
Aspecto:Impacto Económicos Indirectos		
EC8 Desarrollo e impacto de las inversiones en infraestructuras y los servicios prestados principalmente para el beneficio público	Completo	Nuestros Productos
EC9 Entendimiento y descripción de los impactos económicos indirectos significativos, incluyendo el alcance de dichos impactos	Completo	Nuestros Productos
Indicadores del desempeño ambiental Aspecto:Materiales		
EN1 Materiales utilizados, por peso o volumen	No material	Información no considerada en la materialidad
EN2 Porcentaje de los materiales utilizados que son materiales valorizados	No material	Información no considerada en la materialidad
Aspecto:Energía		
EN3 Consumo directo de energía desglosado por fuentes primarias	Parcial	Crédito Real está recabando la información para poder mostrar resultados en futuros reportes.
EN4 Consumo indirecto de energía desglosado por fuentes primarias	No material	Información no considerada en la materialidad
EN5 Ahorro de energía debido a la conservación y a mejoras en la eficiencia	Parcial	Sustentabilidad y Grupos de Interés

INDICADOR GRI	NIVEL DE REPORTE	UBICACIÓN/OBSERVACIONES
EN6 Iniciativas para proporcionar productos y servicios eficientes en el consumo de energía o basados en energías renovables, y las reducciones en el consumo de energía como resultado de dichas iniciativas	Parcial	Sustentabilidad y Grupos de Interés
EN7 Iniciativas para reducir el consumo indirecto de energía y las reducciones logradas con dichas iniciativas	Parcial	Sustentabilidad y Grupos de Interés
Aspecto: Agua		
EN8 Extracción total de agua por fuentes	No material	Información no considerada en la materialidad
EN9 Fuentes de agua que han sido afectadas significativamente por la captación de agua	Parcial	Crédito Real está recabando la información para poder mostrar resultados en futuros reportes.
EN10 Porcentaje y volumen total de agua reciclada y reutilizada	No material	Información no considerada en la materialidad
Aspecto: Biodiversidad		
EN11 Descripción de terrenos adyacentes o ubicados dentro de espacios naturales protegidos o de áreas de alta biodiversidad no protegidas	Completo	Todas las bodegas y oficinas de Crédito Real están ubicadas en suelo urbano con uso de suelo de oficinas, comercial o mixto, y no están próximas a espacios naturales protegidos. No se generan impactos directos sobre la biodiversidad.
EN12 Descripción de los impactos más significativos en la biodiversidad en espacios naturales protegidos o en áreas de alta biodiversidad no protegidas	Completo	Todas las bodegas y oficinas de Crédito Real están ubicadas en suelo urbano con uso de suelo de oficinas, comercial o mixto, y no están próximas a espacios naturales protegidos. No se generan impactos directos sobre la biodiversidad.
EN13 Hábitats protegidos o restaurados	Completo	Todas las bodegas y oficinas de Crédito Real están ubicadas en suelo urbano con uso de suelo de oficinas, comercial o mixto, y no están próximas a espacios naturales protegidos. No se generan impactos directos sobre la biodiversidad.
EN14 Estrategias y acciones implantadas y planificadas para la gestión de impactos sobre la biodiversidad	Completo	Todas las bodegas y oficinas de Crédito Real están ubicadas en suelo urbano con uso de suelo de oficinas, comercial o mixto, y no están próximas a espacios naturales protegidos. No se generan impactos directos sobre la biodiversidad.
EN15 Número de especies, desglosadas en función de su peligro de extinción	No Aplica	Las operaciones de Crédito Real no se realizan en espacios de conservación de fauna y flora protegidos
Aspecto: Emisiones, Vertidos y Residuos		
EN16 Emisiones totales, directas e indirectas, de gases de efecto invernadero, en peso	No material	Información no considerada en la materialidad
EN17 Otras emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, en peso	No material	Información no considerada en la materialidad
EN18 Iniciativas para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y las reducciones logradas	Parcial	Sustentabilidad y Grupos de Interés

INDICADOR GRI	NIVEL DE REPORTE	UBICACIÓN/OBSERVACIONES
EN19 Emisiones de sustancias destructoras de la capa de ozono, en peso	Completo	Crédito Real no tiene operaciones en las que se emita Clorofluoro carbonos (CFC’s) que tengan impacto en la capa de ozono
EN20 NOx, SOx y otras emisiones significativas al aire por tipo y peso	No material	Información no considerada en la materialidad
EN21 Vertimiento total de aguas residuales, según su naturaleza y destino	No material	Información no considerada en la materialidad
EN22 Peso total de residuos gestionados, según tipo y método de tratamiento	No material	Información no considerada en la materialidad
EN23 Número total y volumen de los derrames accidentales más significativos	No Aplica	Las operaciones de Crédito Real no representan un riesgo de derrames
EN24 Peso de los residuos transportados, importados, exportados o tratados que se consideran peligrosos según la clasificación del Convenio de Basilea	No Aplica	Las operaciones de Crédito Real no producen residuos considerados peligrosos
EN25 Identificación, tamaño, estado de protección y valor de biodiversidad de recursos hídricos y hábitats relacionados, afectados significativamente por vertidos de agua y aguas de escorrentía	Completo	Todas las bodegas y oficinas de Crédito Real están ubicadas en suelo urbano con uso de suelo de oficinas, comercial o mixto, y no están próximas a espacios naturales protegidos. No se generan impactos directos sobre la biodiversidad
Aspecto: Productos y Servicios		
EN26 Iniciativas para mitigar los impactos ambientales de los productos y servicios, y grado de reducción de ese impacto	Parcial	Sustentabilidad y Grupos de Interés
EN27 Porcentaje de productos vendidos, y sus materiales de embalaje, que son recuperados al final de su vida útil, por categorías de productos	Completo	Crédito Real no ofrece productos, ofrece servicios, por lo cual no utiliza materiales de embalaje que puedan ser recuperados
Aspecto: Cumplimiento Normativo		
EN28 Costo de las multas significativas y número de sanciones no monetarias por incumplimiento de la normativa ambiental	Completo	En 2013 no se reportan multas ni sanciones
Aspecto: Transporte		
EN29 Impactos ambientales significativos del transporte de productos y otros bienes y materiales utilizados para las actividades de la organización, así como del transporte de personal	No material	Información no considerada en la materialidad
Aspecto: General		
EN30 Desglose por tipo del total de gastos e inversiones ambientales	No material	Información no considerada en la materialidad
Indicadores del desempeño de Prácticas laborales y ética del trabajo		
Aspecto: Empleo		
LA1 Desglose del colectivo de trabajadores por tipo de empleo, por contrato y por región	Parcial	Sustentabilidad y Grupos de Interés
LA2 Número total de empleados y rotación media de empleados, desglosados por grupo de edad, sexo y región	Parcial	Sustentabilidad y Grupos de Interés
A3 Beneficios sociales para los empleados con jornada completa, que no se ofrecen a los empleados temporales o de media jornada, desglosado por actividad principal	Completo	Sustentabilidad y Grupos de Interés
Aspecto: Relaciones Empresa/Trabajadores		
LA4 Porcentaje de empleados cubiertos por un convenio colectivo	Completo	El 1% de nuestros colaboradores están cubiertos por un convenio colectivo

INDICADOR GRI	NIVEL DE REPORTE	UBICACIÓN/OBSERVACIONES
LA5 Periodo(s) mínimo(s) de preaviso relativo(s) a cambios organizativos, incluyendo si estas notificaciones son especificadas en los convenios colectivos	No material	Información no considerada en la materialidad
Aspecto: Salud y Seguridad en el Trabajo		
LA6 Porcentaje del total de trabajadores que está representado en comités de salud y seguridad conjuntos de dirección-empleados, establecidos para ayudar a controlar y asesorar sobre programas de salud y seguridad en el trabajo	Completo	Sustentabilidad y Grupos de Interés
LA7 Tasas de absentismo, enfermedades profesionales, días perdidos y número de víctimas mortales relacionadas con el trabajo por región	No material	Información no considerada en la materialidad
LA8 Programas de educación, formación, asesoramiento, prevención y control de riesgos que se apliquen a los trabajadores, a sus familias o a los miembros de la comunidad en relación con enfermedades graves	No material	Información no considerada en la materialidad
LA9 Asuntos de salud y seguridad cubiertos en acuerdos formales con sindicatos	No material	Información no considerada en la materialidad
Aspecto: Formación y Educación		
LA10 Promedio de horas de formación al año por empleado, desglosado por categoría de empleado	Parcial	Sustentabilidad y Grupos de Interés
LA11 Programas de gestión de habilidades y de formación continua que fomenten la empleabilidad de los trabajadores y que les apoyen en la gestión del final de sus carreras profesionales	Parcial	Sustentabilidad y Grupos de Interés
LA12 Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones regulares del desempeño y de desarrollo profesional	No material	Información no considerada en la materialidad
Aspecto: Diversidad e Igualdad de Oportunidades		
LA13 Composición de los órganos de gobierno corporativo y plantilla, desglosado por sexo, grupo de edad, pertenencia a minorías y otros indicadores de diversidad	Parcial	Gobierno Cooperativo
LA14 Relación entre salario base de los hombres con respecto al de las mujeres, desglosado por categoría profesional	No material	Información no considerada en la materialidad
LA15 Tasas de reincorporación al trabajo y retención despues de licencias por maternidad/paternidad, por género	No material	Información no considerada en la materialidad
Indicadores del desempeño de Derechos Humanos		
Aspecto: Prácticas de inversión y abastecimiento		
HR1 Porcentaje y número total de acuerdos de inversión significativos que incluyan cláusulas de derechos humanos o que hayan sido objeto de análisis en materia de derechos humanos	No material	Información no considerada en la materialidad
HR2 Porcentaje de los principales distribuidores y contratistas que han sido objeto de análisis en materia de derechos humanos, y medidas adoptadas como consecuencia	No material	Información no considerada en la materialidad
HR3 Total de horas de formación de los empleados sobre políticas y procedimientos relacionados con aquellos aspectos de los derechos humanos relevantes para sus actividades incluyendo el porcentaje de empleados formados.	No material	Información no considerada en la materialidad
Aspecto: No Discriminación		
HR4 Número total de incidentes de discriminación y medidas adoptadas	Completo	No se presentarion incidentes de discriminación
HR5 Actividades de la compañía en las que el derecho a libertad de asociación y de acogerse a convenios colectivos puedan correr importantes riesgos, y medidas adoptadas para respaldar estos derechos.	No material	Información no considerada en la materialidad

INDICADOR GRI	NIVEL DE REPORTE	UBICACIÓN/OBSERVACIONES
Aspecto: Explotación infantil		
HR6 Actividades identificadas que conllevan un riesgo potencial de incidentes de explotación infantil, y medidas adoptadas para contribuir a su eliminación.	Completo	Cumplimos con la legislación laboral, no tenemos riesgo potencial de incidentes de explotación infantil
Aspecto: Trabajos forzados		
HR7 Operaciones identificadas como de riesgo significativo de ser origen de episodios de trabajo forzado o no consentido,y las medidas adoptadas para contribuir a su eliminación.	Completo	Ninguna.Crédito Real cumple con la legislación laboral nacional e internacional
Aspecto: Prácticas de Seguridad		
HR8 Porcentaje del personal de seguridad que ha sido formado en las políticas o procedimientos de la organización en aspectos de derechos humanos relevantes para las actividades	No material	Información no considerada en la materialidad
Aspecto: Derechos de los indígenas		
HR9 Número total de incidentes relacionados con violaciones de los derechos de los indígenas y medidas adoptadas.	No material	Información no considerada en la materialidad
HR10 Porcentaje y número total de operaciones que han sido objeto de análisis en materia de derechos humanos y/o valoración de impactos.	No material	Información no considerada en la materialidad
HR11 Número de quejas relacionadas con los derechos humanos archivadas, direccionadas y resueltas a través de mecanismos formales de quejas.	No material	Información no considerada en la materialidad
Indicadores del desempeño de Sociedad		
Aspecto: Comunidad		
SO1 Naturaleza, alcance y efectividad de programas y prácticas para evaluar y gestionar los impactos de las operaciones en las comunidades, incluyendo entrada, operación y salida de la empresa.	No material	Información no considerada en la materialidad
Aspecto: Corrupción		
SO2 Porcentaje y número total de unidades de negocio analizadas con respecto a riesgos relacionados con la corrupción	No material	Información no considerada en la materialidad
SO3 Porcentaje de empleados formados en las políticas y procedimientos anti-corrupción de la organización	No material	Información no considerada en la materialidad
SO4 Medidas tomadas en respuesta a incidentes de corrupción	No material	Información no considerada en la materialidad
Aspecto: Política Pública		
SO5 Posición en las políticas públicas y participación en su desarrollo, así como en actividades de "lobbying".	No material	Información no considerada en la materialidad
SO6 Valor total de las aportaciones financieras y en especie a partidos políticos o a instituciones relacionadas	Completo	Crédito Real no otorga recursos a ninguna institución política o relacionada
SO7 Número total de acciones por causas relacionadas con prácticas monopolísticas y contra la libre competencia, y sus resultados	No material	Información no considerada en la materialidad
Aspecto: Cumplimiento normativo		
SO8 Valor monetario de sanciones y multas significativas y número total de sanciones no monetarias derivadas del incumplimiento de las leyes y regulaciones	Completo	En 2013 no se recibieron multas ni sanciones
SO9 Operaciones con potencial significativo o con impactos negativos en comunidades locales	Completo	No se tienen operaciones con impactos negativos en la comunidad local
SO10 Medidas de prevención y mitigación implementadas en operaciones con potencial significativo o impactos negativos en comunidades locales	No material	Información no considerada en la materialidad

INDICADOR GRI	NIVEL DE REPORTE	UBICACIÓN/OBSERVACIONES
Indicadores del desempeño de la Responsabilidad sobre productos		
Aspecto: Salud y seguridad del cliente		
PR1 Fases del ciclo de vida de los productos y servicios en las que se evalúan los impactos de los mismos en la salud y seguridad de los clientes	Completo	Los productos ofrecidos por Crédito Real buscan el bienestar social, la mejora de la calidad de vida y de salud, a través de préstamos personales, brindan respuesta a las preguntas de los pequeños empresarios, proponen soluciones financieras y dan asesoría para elaborar un plan de financiamiento que se adapta a las necesidades de los clientes. Todos los productos, sus beneficios y su descripción se encuentran en la siguiente liga: http://www.creditoreal.com.mx/productos/pymes/ http://www.creditoreal.com.mx/productos/autos/# http://www.creditoreal.com.mx/productos/consumo/ http://www.creditoreal.com.mx/productos/nomina/ http://www.creditoreal.com.mx/productos/microcreditos/
PR2 Número total de incidentes derivados del incumplimiento de la regulación legal o de los códigos voluntarios relativos a los impactos de los productos y servicios en la salud y la seguridad	Completo	Durante 2013 no se registraron incidentes
Aspecto: Etiquetado de productos y servicios		
PR3 Tipos de información sobre los productos y servicios que son requeridos por los procedimientos en vigor y la normativa, y porcentaje de productos y servicios sujetos a tales requerimientos informativos	Completo	Todos los productos en Crédito Real presentan la información requerida por la normatividad vigente
PR4 Número total de incumplimientos de la regulación y de los códigos voluntarios relativos a la información y al etiquetado de los productos y servicios.	Completo	Durante 2013 no se registraron incumplimientos
PR5 Prácticas con respecto a la satisfacción del cliente, incluyendo los resultados de los estudios de satisfacción del cliente	No material	Información no considerada en la materialidad
Aspecto: Comunicaciones de Marketing		
PR6 Programas de cumplimiento de las leyes o adhesión a estándares y códigos voluntarios mencionados en comunicaciones de marketing, incluidos la publicidad, otras actividades promocionales y los patrocinios.	No Material	Información no considerada en la materialidad
PR7 Número total de incidentes fruto del incumplimiento de las regulaciones relativas a las comunicaciones de marketing, incluyendo la publicidad, la promoción y el patrocinio, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes.	Completo	Durante 2013 no se registraron incidentes
Aspecto: Privacidad del cliente		
PR8 Número total de reclamaciones debidamente fundamentadas en relación con el respeto a la privacidad y fuga de datos personales de clientes.	Completo	No se reportaron reclamaciones por fuga de información durante 2013
PR9 Costo de aquellas multas significativas fruto del incumplimiento de la normativa en relación con el suministro y el uso de productos y servicios de la organización.	Completo	En 2013 no se presentaron multas

ÍNDICE PACTO MUNDIAL		
PRINCIPIOS		PÁGINA
DERECHOS HUMANOS		
1.	Las empresas deben apoyar y respetar la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente, dentro de su ámbito de influencia	4, 6, 23
2.	Las empresas deben asegurarse de que sus filiales no son cómplices en la vulneración de los derechos humanos	4, 6, 14, 18, 20-21, 23
TRABAJO		
3.	Las empresas deben apoyar la libertad de afiliación y el reconocimiento efectivo del derecho a la negociación colectiva	20, 22, 23
4.	Las empresas deben apoyar la eliminación de toda forma de trabajo forzoso o realizado bajo coacción	20, 22
5.	Las empresas deben apoyar la erradicación del trabajo infantil	6, 20, 23
6.	Las empresas deben apoyar la abolición de las prácticas de discriminación en el empleo y la ocupación	6, 20, 22
MEDIO AMBIENTE		
7.	Las empresas deberán mantener un enfoque preventivo que favorezca al medio ambiente	24
8.	Las empresas deben fomentar las iniciativas que promuevan una mayor responsabilidad ambiental	24
9.	Las empresas deben favorecer el desarrollo y la difusión de las tecnologías respetuosas con el medio ambiente	24
CORRUPCIÓN		
10.	Las empresas deben trabajar contra la corrupción en todas sus formas, incluidas extorsión y soborno	18,26,28,30

CRÉDITO REAL, S.A.B. DE C.V.,
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO
MÚLTIPLE, ENTIDAD NO REGULADA Y
SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS QUE
TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE
DE 2013 Y 2012, E INFORME DE LOS
AUDITORES INDEPENDIENTES DEL 17
DE FEBRERO DE 2014*



CRÉDITO REAL, S.A.B. DE C.V., SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE, ENTIDAD NO REGULADA Y SUBSIDIARIA
AV. INSURGENTES SUR 664 3ER PISO, COLONIA DEL VALLE, MÉXICO D.F.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES Y ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE 2013 Y 2012

- Informe de los auditores independientes
- Balances generales consolidados
- Estados consolidados de resultados
- Estados consolidados de variaciones en el capital contable
- Estados consolidados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros consolidados

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ACCIONISTAS DE CRÉDITO REAL, S.A.B. DE C.V., SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE, ENTIDAD NO REGULADA

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Crédito Real, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y Subsidiaria (la “Compañía”), los cuales comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía sobre los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y

de Valores de México (la “Comisión”) a través de las “Disposiciones de carácter general aplicables a las organizaciones auxiliares del crédito, casas de cambio, uniones de crédito, sociedades financieras de objeto limitado y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas” (las “Disposiciones”), y del control interno que la Administración de la Compañía considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores importantes, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planeemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores importantes y de que están preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión a través de las Disposiciones.

Una auditoría consiste en la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los

estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de error importante en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación de los estados financieros consolidados por parte de la Compañía, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración de la Compañía, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestras auditorías proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos de Crédito Real, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como sus estados de resultados financieros y sus flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en dichas fechas, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión a través de las Disposiciones.

Párrafo de énfasis

Como se indica en la Nota 3 a los estados financieros consolidados adjuntos, durante 2013, la Comisión emitió modificaciones a los criterios contables relacionados con la metodología de calificación de la cartera comercial, con la finalidad de cambiar el modelo de constitución de la estimación preventiva para riesgos crediticios basado en un modelo de pérdida incurrida hacia un modelo de pérdida esperada en donde se estimen las pérdidas crediticias de los siguientes 12 meses con la información crediticia que mejor las anticipe. La Comisión estipuló dos fechas límite para la implementación de este cambio en metodología. El 31 de diciembre de 2013 para reconocer el efecto financiero inicial de la cartera crediticia comercial de entidades no financieras y el 30 de junio de 2014 para reconocer el efecto financiero inicial para la cartera comercial de entidades financieras. La Compañía reconoció el efecto financiero inicial correspondiente a la cartera crediticia comercial de entidades no financieras el cual, originó el registro de reservas de crédito en el balance general consolidado dentro del rubro de “Estimación preventiva para riesgos crediticios” por un monto de \$5,572 miles de pesos, con un correspondiente cargo en el estado de resultados consolidado en el rubro de “Estimación preventiva

para riesgos crediticios” por este mismo importe al 31 de diciembre de 2013. Con respecto a la cartera comercial de entidades financieras, la Compañía, a la fecha se encuentra en proceso de conjuntar todos los elementos solicitados por las Disposiciones para llevar a cabo el cálculo que le permita determinar el efecto financiero inicial correspondiente a este tipo de cartera crediticia, de conformidad con las Disposiciones emitidas por la Comisión.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

C.P.C. Rony García Dorantes
Registro en la Administración General de Auditoría Fiscal Federal Núm. 14409

17 de febrero de 2014

BALANCES GENERALES
CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (En miles de pesos)

ACTIVO	2013	2012
Disponibilidades	\$ 126,915	\$ 85,226
Inversiones en valores:		
Títulos para negociar	646,179	346,778
Derivados:		
Con fines de negociación	11,672	-
Con fines de cobertura	218,422	241,502
	230,094	241,502
Cartera de crédito vigente:		
Créditos comerciales:		
Actividad empresarial o comercial	10,264,999	6,625,599
Total de cartera de crédito vigente	10,264,999	6,625,599
Cartera de crédito vencida:		
Créditos comerciales:		
Actividad empresarial o comercial	158,476	106,892
Total de cartera de crédito vencida	158,476	106,892
Cartera de crédito	10,423,475	6,732,491
Menos - Estimación preventiva para riesgos crediticios	(203,218)	(141,262)
Total de cartera de crédito, (neto)	10,220,257	6,591,229
Otras cuentas por cobrar, (neto)	2,390,429	2,504,308
Inmuebles, mobiliario y equipo, (neto)	22,910	17,811
Inversiones permanentes	786,013	752,495
Otros activos		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	677,185	425,936
	677,185	425,936
Total activo	\$ 15,099,982	\$ 10,965,285

PASIVO	2013	2012
Pasivos bursátiles	\$ 3,041,753	\$ 1,750,956
Pasivos bursátiles Senior Notes	2,829,553	2,814,373
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	1,950,135	1,562,409
De largo plazo	2,130,750	719,605
	4,080,885	2,282,014
Otras cuentas por pagar		
Impuestos a la utilidad por pagar	14,561	17,827
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	11,311	8,374
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	315,724	279,467
	341,596	305,668
Impuestos y PTU diferidos, (neto)	453,277	215,843
Total pasivo	10,747,064	7,368,854

CAPITAL CONTABLE	2013	2012
Capital contribuido:		
Capital social	630,677	630,677
Prima en suscripción de acciones	1,385,482	1,386,531
	2,016,159	2,017,208
Capital ganado:		
Resultado de ejercicios anteriores	1,326,136	935,789
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	7,014	29,289
Resultado neto	1,003,609	614,145
	2,336,759	1,579,223
Total capital contable	4,352,918	3,596,431
Total pasivo y capital contable	\$ 15,099,982	\$ 10,965,285

CUENTAS DE ORDEN (NOTA 20)	2013	2012
Compromisos crediticios	\$ 261,426	\$ 495,833
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	\$ 122,209	\$ 51,296

“El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de \$625,941, respectivamente”.

“Los presentes balances generales consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben”.

“Los presentes estados financieros podrán ser consultados en la página <http://www.creal.mx>”.

Ing. Ángel Romanos Berrondo	Lic. Lorena Cárdenas Costas	L.C. Noé Godínez De la Cruz
Director General	Director de Finanzas	Contralor

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (En miles de pesos)

	2013	2012
Ingresos por intereses	\$ 2,724,479	\$ 2,090,435
Gastos por intereses	(723,116)	(654,829)
Margen financiero	2,001,363	1,435,606
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(404,472)	(272,796)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	1,596,891	1,162,810
Comisiones y tarifas pagadas	(69,660)	(69,497)
Otros ingresos de la operación	10,104	20,621
Total de ingresos de la operación	1,537,335	1,113,934
Gastos de administración	(484,073)	(480,490)
Resultado de la operación	1,053,262	633,444
Participación en el resultado de asociadas	191,947	125,092
Resultado antes de impuestos a la utilidad	1,245,209	758,536
Impuestos a la utilidad causados	-	(6,829)
Impuestos a la utilidad diferido	(241,600)	(137,562)
	(241,600)	(144,391)
Resultado neto	\$ 1,003,609	\$ 614,145
Utilidad neta básica por acción	\$ 2.69	\$ 1.93
Promedio ponderado de acciones en circulación	373,542,309	318,385,577

“Los presentes estados consolidados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben”.

“Los presentes estados financieros podrán ser consultados en la página <http://www.creal.mx>”.

Ing. Ángel Romanos Berrondo	Lic. Lorena Cárdenas Costas	L.C. Noé Godínez De la Cruz
Director General	Director de Finanzas	Contralor

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (En miles de pesos)

	CAPITAL CONTRIBUIDO		CAPITAL GANADO				
	Capital social	Prima en suscripción de acciones	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado neto	Total capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 507,443	\$ -	\$ 59,923	\$ 477,499	\$ -	\$ 415,527	\$ 1,460,392
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas -							
Suscripción de acciones	123,234	1,386,531	-	-	-	-	1,509,765
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	20,240	395,287		(415,527)	-
Total movimientos aprobados por los accionistas	123,234	1,386,531	20,240	395,287	-	(415,527)	1,509,765
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral -							
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	29,289	-	29,289
Recompra de acciones propias	-	-	-	(17,160)	-	-	(17,160)
Resultado neto	-	-	-	-	-	614,145	614,145
Total de resultado integral	-	-	-	(17,160)	29,289	614,145	626,274
Saldos al 31 de diciembre de 2012	630,677	1,386,531	80,163	855,626	29,289	614,145	3,596,431
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas -							
Pago de dividendos	-	-	-	(196,900)	-	-	(196,900)
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	30,707	583,438	-	(614,145)	-
Total movimientos aprobados por los accionistas	-		30,707	386,538	-	(614,145)	(196,900)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral -							
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	(22,275)	-	(22,275)
Recompra de acciones propias	-	(1,049)	-	(26,898)	-	-	(27,947)
Resultado neto	-	-	-	-	-	1,003,609	1,003,609
Total de resultado integral	-	(1,049)	-	(26,898)	(22,275)	1,003,609	953,387
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 630,677	\$ 1,385,482	\$ 110,870	\$ 1,215,266	\$ 7,014	\$ 1,003,609	\$ 4,352,918

“Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben”.

“Los presentes estados financieros podrán ser consultados en la página <http://www.creal.mx>”.

Ing. Ángel Romanos Berrondo

Director General

Lic. Lorena Cárdenas Costas

Director de Finanzas

L.C. Noé Godínez De la Cruz

Contralor

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (En miles de pesos)

	2013	2012
Resultado neto	\$ 1,003,609	\$ 614,145
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciación y amortización	7,410	4,106
Provisiones	77,080	88,652
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	241,600	137,562
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(191,947)	(125,092)
	1,137,752	719,373
Actividades de operación		
Cambio en inversiones en valores	(299,401)	(93,168)
Cambio en derivados (activo)	(10,867)	309,232
Cambio en cartera de crédito (neto)	(3,629,029)	(1,209,611)
Cambio en otras cuentas por cobrar (neto)	36,799	(1,018,969)
Cambio en otros activos	(250,239)	(246,501)
Cambio en pasivos bursátiles	1,305,977	(500,756)
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	1,798,871	712,086
Cambio en otras cuentas por pagar	31,763	127,620
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(1,016,126)	(1,920,067)
Actividades de inversión:		
Adquisición en inmuebles, mobiliario y equipo	(13,519)	(7,635)
Cobros de dividendos en efectivo	121,698	-
Inversiones en acciones	36,731	(263,364)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	144,910	(270,999)
Actividades de financiamiento:		
Pagos de dividendos en efectivo	(196,900)	-
Emisión de acciones	-	1,509,765

	2013	2012
Recompra de acciones propias	(27,947)	(17,160)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(224,847)	1,492,605
Incremento neto de efectivo	41,689	20,912
Disponibilidades al inicio del período	85,226	64,314
Disponibilidades al final del período	\$ 126,915	\$ 85,226

“Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración, bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben”.

“Los presentes estados financieros podrán ser consultados en la página <http://www.creal.mx>”.

Ing. Ángel Romanos Berrondo	Lic. Lorena Cárdenas Costas	L.C. Noé Godínez De la Cruz
Director General	Director de Finanzas	Contralor

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (En miles de pesos)

1. Actividades y entorno regulatorio

Crédito Real, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y Subsidiaria (la “Compañía” o “Crédito Real”), es un institución no bancaria en México, enfocada al otorgamiento de crédito que cuenta con una plataforma diversificada de negocio concentrada principalmente en: (i) créditos con pago vía nómina, (ii) créditos para financiar la compra de bienes duraderos, (iii) créditos para pequeñas y medianas empresas o PYMES, (iv) créditos grupales y (v) créditos para la adquisición de autos usados. La Compañía está enfocada a los segmentos bajo y medio de la población mexicana que históricamente no ha tenido acceso a financiamiento a través de instituciones financieras y se estima están representados por aproximadamente 66.3 millones de mexicanos. La Compañía, ofrece créditos en forma directa e indirecta, en pagos fijos, tasa de interés fija y amortización fija. Los créditos con pago vía nómina se ofrecen a empleados de gobierno, a través, de una red nacional de 25 distribuidores. Se tienen convenios de exclusividad en la originación de créditos con pago vía nómina y una participación del 49% en tres de los principales distribuidores. Los créditos para la

adquisición de bienes duraderos se ofrecen para apoyar a las familias para adquirir refrigeradores, lavadoras, estufas, electrónicos o cualquier enser doméstico a través de distribuidores. Los créditos para PYMES se ofrecen principalmente para cubrir necesidades de capital de trabajo y actividades de inversión para la micro, pequeña y mediana empresa. Los créditos grupales, se otorgan principalmente a mujeres con una actividad productiva o comercial para capital de trabajo bajo la metodología del crédito solidario. Los créditos para autos usados se ofrecen para vehículos con un rango de antigüedad de tres a siete años, por medio de alianzas con distribuidores especializados en la compra venta de automóviles. La Compañía tiene celebrados contratos con 44 cadenas de comercio especializado. Los distribuidores utilizan sus propias marcas comerciales, en tanto que los créditos grupales se promueven bajo la marca “CrediEquipos” y algunos créditos para PYMES se promueven bajo la marca “Crédito Real PYMES”, ambas propiedad de la Compañía.

De conformidad con el cuarto párrafo del artículo 78 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores (“Circular Única de Emisoras”), en el que se indica que las sociedades financieras de objeto múltiple no reguladas, respecto de aquellas que sean emisoras de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la “Comisión”), deberán elaborar sus estados financieros de conformidad con

los criterios de contabilidad que, en términos del artículo 87-D de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (la “LGOAAC”), les sean aplicables a las sociedades financieras de objeto múltiple reguladas. Por lo tanto, serán aplicables a la Compañía, los criterios de contabilidad contenidos en las Disposiciones de carácter general aplicables a las organizaciones auxiliares del crédito, casas de cambio, uniones de crédito, sociedades financieras de objeto limitado y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas (las “Disposiciones”), emitidas por la Comisión.

Derivado de lo anterior, la Compañía al ser una sociedad financiera de objeto múltiple no regulada emisora de valores, se encuentra obligada a elaborar sus estados financieros conforme a los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión a través de las Disposiciones.

Créditos con pago vía nómina

La Compañía adquiere créditos con pago vía nómina de distribuidores que ofrecen productos de crédito a los trabajadores sindicalizados de dependencias gubernamentales. Dichos créditos también se ofrecen en ocasiones a personas jubiladas o pensionadas del sector público. Estos créditos son originados por distribuidores con los que opera la Compañía, y éstos los adquiere posteriormente a través de contratos de factoraje financiero en operaciones de compra de cartera.

Los créditos con pago vía nómina se pagan mediante amortizaciones quincenales que realizan las dependencias o entidades gubernamentales en las que laboran los acreditados, por instrucciones previas de éstos. A través de dichas instrucciones, un trabajador autoriza a su dependencia gubernamental a entregar a la Compañía, por su cuenta y con cargo a su salario, el importe fijo de las parcialidades de su crédito durante la vigencia del mismo, con lo cual el riesgo de incumplimiento disminuye sustancialmente. Las dependencias gubernamentales establecen límites en cuanto al porcentaje del salario neto de sus trabajadores que puede aplicarse para liquidar un crédito, que no exceden del 30% del salario del trabajador. La Compañía ofrece a ciertos clientes la opción de renovar sus créditos antes de su vencimiento, sin embargo, la Compañía no pre-autoriza créditos en ningún caso.

Las relaciones que han establecido los distribuidores, directamente y a través de prestadores de servicios, como agencias de relaciones públicas, con las entidades y sindicatos que emplean o agremian a trabajadores de dependencias del gobierno federal y estatal en diversas regiones del país se han formalizado mediante la celebración de convenios de colaboración, los cuales permiten a los distribuidores ofrecer créditos con pago vía nómina a los trabajadores agremiados a esos sindicatos y establecen que las dependencias y entidades de gobierno, ejecuten la

instrucción que reciban de los trabajadores acreditados en lo relacionado con el pago de las parcialidades (incluyendo intereses) de los créditos.

Conforme a los convenios de colaboración, las dependencias y entidades gubernamentales o sindicatos tramitan y otorgan las “claves de descuento” para que dichas dependencias o entidades efectúen el pago de los créditos vía nómina directamente (por cuenta de los propios acreditados). La dependencia o entidad de gobierno, además de realizar los cargos a nómina y efectuar pagos directamente al fideicomiso recaudador en el que la Compañía es beneficiario, se obliga a informar periódicamente a los distribuidores respecto de los cargos a nómina efectuados a los trabajadores que hayan contratado créditos. Los distribuidores son responsables de coordinarse con las diferentes dependencias y entidades, para que los sistemas informáticos correspondientes operen adecuadamente y los pagos se realicen oportunamente. Las dependencias o entidades no intervienen, en forma alguna, en la negociación, proceso de aprobación de crédito o determinación de los términos de los contratos de crédito celebrados por los distribuidores con los trabajadores agremiados.

La obtención y mantenimiento de los referidos convenios de colaboración tiene un costo que, según estimaciones de la Compañía, fluctúa entre el 3% y el 5% de los ingresos que genera la cartera de créditos con pago vía nómina. Dicho costo es cubierto en su totalidad por los distribuidores.

El modelo de negocio de la Compañía le permite tanto a ésta como a sus distribuidores, aprovechar sus respectivas ventajas competitivas. En tanto que la Compañía se concentra en administrar el riesgo crediticio, minimizar sus costos de financiamiento y mantener fuentes de financiamiento diversificadas, los distribuidores se concentran en incrementar el número de posibles clientes mediante la celebración de contratos con dependencias adicionales o la renovación de los contratos ya existentes, así como en promover los productos de la Compañía entre los trabajadores sindicalizados de dichas dependencias.

Durante 2013, se incrementó la cartera de crédito de forma importante por medio de operaciones de factoraje financiero celebradas con tres de los principales distribuidores, Directodo México, S.A.P.I. de C.V. (“Directodo”), Publiseg S.A.P.I. de C.V. SOFOM, ENR (“Publiseg”) y Grupo Empresarial Maestro S.A.P.I. de C.V. (“Grupo Empresarial Maestro” o “GEMA”).

Eventos significativos 2013

Convenio de operación y adquisición de cartera de crédito con Fondo H, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. (“Fondo H”) -

Con fecha 31 de octubre de 2013, la Compañía firmó un convenio de operación con Fondo H, para fortalecer su posición en el mercado de crédito a pequeñas

y medianas empresas, incluyendo la adquisición de una cartera de \$657.5 millones de pesos. Esta acción reafirma la presencia de Crédito Real en el otorgamiento de crédito a empresas con actividad comercial y productiva así como su compromiso a diversificar su cartera. Fondo H, es un originador enfocado en otorgar créditos de corto y mediano plazo a pequeñas y medianas empresas con necesidades de crecimiento en México. Posee una base importante de clientes en los ramos de manufactura, distribución y servicios; un equipo con gran experiencia, conocimiento del mercado y activos de alta calidad crediticia.

Reformas fiscales -

El 1 de noviembre de 2013, el Congreso mexicano aprobó varias reformas fiscales que entrarán en vigor a inicios del 2014. Estas reformas incluyen cambios a la Ley del Impuesto sobre la Renta, Ley del Impuesto al Valor Agregado y el Código Fiscal de la Federación. Estas reformas fiscales también derogaron la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única y la Ley del Impuesto a los Depósitos en Efectivo. La Administración de la Compañía ha evaluado los efectos que estas reformas fiscales tendrán en sus registros contables, mismos que se detallan en la Nota 19.

2. Bases de presentación

Utilidad integral- Se compone por el resultado neto del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo período, las cuales, de conformidad con las prácticas contables seguidas por la Compañía, se presentan directamente en el capital contable.

Consolidación de estados financieros - Los estados financieros consolidados incluyen los de la Compañía y los estados financieros de Servicios Corporativos Chapultepec, S.A. de C.V. (“Servicios”), cuyo porcentaje de participación en su capital social se muestra a continuación:

Subsidiaria	Porcentaje de participación	Actividad
Servicios Corporativos Chapultepec, S.A. de C.V.	99.99%	Prestación de servicios

La participación accionaria en Servicios surte efectos desde el 1 de julio de 2011 de acuerdo a la Fusión, donde la Compañía como sociedad fusionante y que subsiste, con Futu-lem, y Rasteroz, como sociedades fusionadas y que se extinguen ya que, Futu-lem hasta el 30 de junio de 2011 participaba con el 99.99% del capital social de Servicios.

La actividad principal de Servicios es la prestación de servicios. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la mayor parte de los ingresos por servicios se derivan de contratos celebrados con la Compañía. Los saldos y operaciones intercompañía han sido eliminados en estos estados financieros consolidados.

Adquisición de negocio - El 4 de octubre de 2012, la Compañía adquirió el 40.88% de la acciones de Grupo Empresarial Maestro, como consecuencia de un contrato de suscripción de acciones. Los resultados de las operaciones de la inversión en acciones de GEMA a partir del 4 de octubre de 2012 han sido incluidos en los estados financieros utilizando el método de participación y con fecha 6 de noviembre de 2012 se adquirió un 4.72% adicional, con lo cual al cierre del ejercicio la compañía posé el 45.60% de las acciones de GEMA. El 31 de enero de 2013 la Compañía adquirió el 3.4% restante para llegar a un 49% de participación accionaria.

3. Principales políticas contables

Las principales políticas contables de la Compañía están de acuerdo a los criterios de contabilidad prescritos por la Comisión, los cuales se incluyen en las Disposiciones de carácter general aplicables a las organizaciones auxiliares del crédito, casas de cambio, uniones de crédito, sociedades financieras de objeto limitado y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas (las “Disposiciones”), las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros consolidados y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

De acuerdo con el Criterio Contable A-1 de las Disposiciones emitidas por la Comisión, la contabilidad de la Compañía se ajustará a las Normas de Información Financiera Mexicanas (“NIF”) definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (“CINIF”), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico.

Cambios en políticas contables -

Durante 2013, se publicaron en el Diario Oficial de la Federación ciertas modificaciones a los criterios contables para las instituciones de crédito.

Estos cambios tienen como objetivo lograr una consistencia con las NIF y las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés), así como brindar información financiera más completa, con mayores y mejores revelaciones y se enfocan principalmente al tema de inversiones en valores, operaciones con instrumentos financieros derivados y

cartera de crédito, así como en la presentación de los estados financieros.

Cambios en las NIF emitidas por el CINIF aplicables a la Compañía

A partir del 1 de enero de 2013, la Compañía adoptó las siguientes nuevas NIF:

NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados
NIF C-7, Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes
NIF C-21, Acuerdos con control conjunto
INIF 20, Efectos contables de la Reforma Fiscal 2014
Mejoras a las Normas de Información Financiera 2013

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

- NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados - Modifica la definición de control. La existencia de control de una entidad en otra en la que participa (participada), es la base para requerir que la información financiera se consolide, con esta nueva definición podría darse el caso de tener que consolidar algunas entidades en las que antes no se consideraba que hubiera control y por el contrario podrían dejar de consolidarse aquellas entidades en las que se considere que no hay control. Esta NIF establece que una entidad controla a otra cuando tiene poder sobre ésta para dirigir sus actividades relevantes; está expuesta o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de dicha participación; y tiene la capacidad de afectar esos rendimientos. Esta NIF establece además que pueden existir otros acuerdos contractuales que otorguen poder sobre la participada o bien, otros factores como el grado de involucramiento que podrían ser indicadores de la existencia de poder. Se introduce el concepto de derechos protectores, definidos como los que protegen a la participación del inversionista no controlador pero no le dan poder. Incorpora la figura principal y agente siendo el principal el inversionista con derecho a tomar decisiones sobre la entidad en que participa y el agente, quien toma decisiones en nombre del principal, por lo cual éste no puede ser quien ejerza control. Elimina el término de EPE e introduce el término de entidad estructurada, entendida como la entidad diseñada de forma que los derechos de voto o similares no son el factor determinante para decidir quien la controla.
- NIF C-7, Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes - Establece que las inversiones en negocios conjuntos deben reconocerse mediante la aplicación del método de participación y que todos los efectos de utilidad o pérdida derivados de inversiones permanentes en asociadas, negocios conjuntos y otros deben reconocerse en resultados en el rubro “participación en los resultados de otras entidades”. Requiere más revelaciones encaminadas a proporcionar mayor información financiera de las asociadas y negocios conjuntos y elimina el término de EPE.

- NIF C-21, Acuerdos con control conjunto - Define que un acuerdo con control conjunto es un convenio que regula actividades sobre las cuales dos o más partes mantienen control conjunto, existiendo dos tipos de acuerdo con control conjunto: 1) operación conjunta, cuando las partes del acuerdo tienen en forma directa derechos sobre los activos y obligaciones por los pasivos, relativos al acuerdo; y 2) negocio conjunto, cuando las partes tienen derecho a participar solo en el valor residual de los activos una vez deducidos los pasivos. Establece que la participación en un negocio conjunto se debe reconocer como una inversión permanente y valuarse con base en el método de participación.

Mejoras a las NIF 2013- Las principales mejoras que generan cambios contables que deben reconocerse en forma retrospectiva en ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2013, son:

- NIF C-5, Pagos anticipados, Boletín C-9, Pasivo, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos y Boletín C-12, Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos - Establecen que el importe de los gastos de emisión de obligaciones debe presentarse como una reducción del pasivo correspondiente y aplicarse a resultados con base en el método de interés efectivo considerando el periodo en que las obligaciones estén en circulación.
- NIF D-4, Impuestos a la utilidad - Reconoce que los impuestos a la utilidad (causado y diferido) deben presentarse y clasificarse con base en la transacción o suceso del cual surgen dichos impuestos, por lo que se deben reconocer en los resultados del periodo, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce en otro resultado integral o directamente en un rubro del capital contable.
- Boletín D-5, Arrendamientos - Establece que los pagos no reembolsables por concepto de derecho de arrendamiento (conocido como “traspaso” o “guante”) deben ser diferidos durante el periodo del arrendamiento y aplicarse a resultados en proporción al reconocimiento del ingreso y gasto relativo para el arrendador y arrendatario respectivamente.
- INIF 20, Efectos contables de la Reforma Fiscal 2014 - Define el reconocimiento contable de los temas incluidos en las reformas fiscales que entran en vigor en 2014 y que están relacionados con los impuestos a la utilidad y con la PTU. La Compañía ha evaluado los efectos que estas reformas fiscales tendrán en su información financiera y ha revelado dichos efectos en la Nota 19.

Asimismo, se emitieron Mejoras a las NIF 2013 que no generan cambios contables y que principalmente establecen definiciones más claras de términos.

La Compañía no tuvo efectos materiales de la adopción de estas nuevas normas e interpretación en su información financiera.

Cambios en Criterios Contables de la Comisión ocurridos durante el ejercicio 2013

Cambios en estimaciones contables aplicables en 2013

Metodología para la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios aplicables a cartera de crédito comercial

El 24 de junio de 2013, a través del Diario Oficial de la Federación, la Comisión emitió una Resolución que modifica las “Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito”, por medio de la cual modifica la metodología aplicable a la calificación de cartera crediticia comercial, con la finalidad de cambiar el modelo de constitución de la estimación preventiva para riesgos crediticios basado en un modelo de pérdida incurrida hacia un modelo de pérdida esperada en el que se estimen las pérdidas crediticias de los siguientes 12 meses con la información crediticia que mejor las anticipe.

La Comisión estipuló dos fechas límite para la implementación de este cambio en metodología. El 31 de diciembre de 2013 para reconocer el efecto financiero inicial de la cartera crediticia comercial de entidades no financieras y el 30 de junio de 2014 para reconocer el efecto financiero inicial para la cartera comercial de entidades financieras. La Compañía reconoció el efecto financiero inicial correspondiente a la cartera crediticia comercial de entidades no financieras el cual, originó el registro de reservas de crédito en el balance general consolidado dentro del rubro de “Estimación preventiva para riesgos crediticios” por un monto de \$5,572, con un correspondiente cargo en el estado de resultados consolidado en el rubro de “Estimación preventiva para riesgos crediticios” por este mismo importe al 31 de diciembre de 2013. Con respecto a la cartera comercial de entidades financieras, la Compañía, a la fecha se encuentra en proceso de conjuntar todos los elementos solicitados por las Disposiciones para llevar a cabo el cálculo que le permita determinar el efecto financiero inicial correspondiente a este tipo de cartera crediticia, de conformidad con las Disposiciones emitidas por la Comisión.

Al 31 de diciembre de 2013 (fecha de aplicación del cambio de metodología por parte de la Compañía), el importe de la estimación preventiva para riesgos crediticios para la cartera crediticia comercial calculado con la metodología basada en un modelo de pérdida esperada asciende a \$24,215 en comparación con \$18,643, al que correspondería el monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios para la cartera crediticia comercial calculado con la metodología basada en un modelo de pérdida incurrida.

A continuación se describen las políticas contables más importantes que sigue la Compañía:

Unidad monetaria de los estados financieros - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2013

y 2012 incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera - A partir del 1 de enero de 2008, la Compañía al operar en un entorno no inflacionario, suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos y pasivos no monetarios y el capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007, debido a que estos efectos sólo se deben de considerar para efectos contables bajo un ambiente inflacionario.

De acuerdo con lo establecido en la NIF B-10, Efectos de la inflación, un entorno económico no inflacionario es cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es menor que el 26 % y, además, de acuerdo con los pronósticos económicos de organismos oficiales, se identifica una tendencia en ese mismo sentido: inflación baja. El porcentaje de inflación acumulada de los últimos tres ejercicios anteriores, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es 11.8% y 11.66%, respectivamente. El porcentaje de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, es 3.78%, 3.90% y 3.65%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios.

Disponibilidades - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques, los cuales se presentan a valor nominal, depósitos bancarios en moneda extranjera y equivalentes, se valúan al tipo de cambio emitido por Banco de México al cierre del ejercicio.

Inversiones en valores - La Compañía invierte en instrumentos de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. Las inversiones de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, se clasifican como Títulos para negociar - Estos títulos atienden a las posiciones propias de la Compañía que se adquieren con la intención de enajenarlos, obteniendo ganancias derivadas de las diferencias en precios que resulten de las operaciones de compra-venta en el corto plazo, que con los mismos realicen como participantes del mercado. Al momento de su adquisición, se reconocen inicialmente a su valor de adquisición, el cual corresponde al precio pactado, y posteriormente se valúan a valor razonable, aplicando valores de mercado proporcionados por el proveedor de precios, autorizado por la Comisión; el efecto contable de esta valuación se registra en los resultados del ejercicio.

Deterioro en el valor de un título - La Compañía evalúa si a la fecha del balance general existe evidencia objetiva de que un título está deteriorado. Se considera que un título está deteriorado y, por lo tanto, se incurre en una pérdida por deterioro, si y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron posteriormente al

reconocimiento inicial del título, mismos que tuvieron un impacto sobre sus flujos de efectivo futuros estimados que puede ser determinado de manera confiable. Es poco probable identificar un evento único que individualmente sea la causa del deterioro, siendo más factible que el efecto combinado de diversos eventos pudiera haber causado el deterioro. Las pérdidas esperadas como resultado de eventos futuros no se reconocen, no importando que tan probable sean. Al 31 de diciembre de 2013, la Administración de la Compañía no ha identificado que haya evidencia objetiva del deterioro del algún título.

Operaciones con instrumentos financieros derivados -

La Compañía registra todos los instrumentos financieros derivados en el balance a valor de mercado, sin importar el origen o motivo de la adquisición de los mismos.

La contabilización de los cambios en el valor razonable de estos instrumentos varía, dependiendo si el instrumento es considerado de cobertura para efectos contables de acuerdo a lo siguiente:

1. Ciertos instrumentos financieros derivados aún al considerarse como de cobertura desde un punto de vista financiero, podrían no serlo para efectos contables. Dichos contratos se reconocen en el balance general a valor razonable con los cambios de dicho valor razonable reconocidos en el estado de resultados.
2. Cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados en el mismo rubro en donde se presenta el resultado por valuación de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto;
3. Cuando son derivados para fines de coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva se reconoce en el capital contable, formando parte de las otras partidas de la utilidad integral y la porción no efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en los resultados del período.
4. Los derivados se presentan en un rubro específico del activo o del pasivo, dependiendo de si su valor razonable (como consecuencia de los derechos y/u obligaciones que establezcan) corresponde a un saldo deudor o un saldo acreedor, respectivamente. Dichos saldos deudores o acreedores podrán compensarse siempre y cuando cumplan con las reglas de compensación correspondientes.

La Administración de la Compañía realiza operaciones con derivados para fines de cobertura con swaps de tasas de interés y de divisas para la cobertura de fluctuaciones tanto de tasas de interés como de tipo de cambio en monedas extranjeras.

Los activos y pasivos financieros que sean designados y cumplan los requisitos para ser designados como partidas cubiertas, así como los instrumentos

financieros derivados que forman parte de una relación de cobertura, se reconocen de acuerdo con las disposiciones relativas a la contabilidad de coberturas para el reconocimiento de la ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura y de la partida cubierta de acuerdo a lo establecido en el Criterio B-5, Derivados y Operaciones de Cobertura, emitido por la Comisión.

Una relación de cobertura califica para ser designada como tal cuando se cumplen todas las condiciones siguientes:

- Designación formal y documentación suficiente de la relación de cobertura.
- La cobertura debe ser altamente efectiva en lograr la compensación de los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.
- Para coberturas de flujo de efectivo, la transacción pronosticada que se pretenda cubrir debe ser altamente probable su ocurrencia.
- La cobertura debe ser medible confiablemente.
- La cobertura debe ser evaluada continuamente (al menos trimestralmente).

La Compañía suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la Compañía decide cancelar la designación de cobertura.

La Compañía documenta formalmente la vinculación del instrumento derivado con la obligación que ha dado origen a la cobertura, así como para lograr los objetivos planteados por la Administración para mitigar los riesgos. La política de la Compañía es no adquirir este tipo de instrumentos para fines especulativos.

Operaciones en moneda extranjera - Las transacciones denominadas en moneda extranjera se registran al tipo de cambio del día de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se valúan de acuerdo al tipo de cambio publicado por Banco de México, del último día del período. Los efectos de esta valuación se registran en el estado de resultados como utilidad o pérdida en cambios. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados del ejercicio en el que ocurren.

Cartera de crédito vigente y vencida - Representan los importes efectivamente otorgados a los acreditados más los intereses que se vayan devengando bajo el método de saldo insoluto. Los intereses cobrados por anticipado se reconocen en los resultados del ejercicio.

El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando presenta amortizaciones que no han sido liquidadas en los términos pactados originalmente y presentan 90 o más días de vencidos. El saldo insoluto de los créditos considera la obligación solidaria del distribuidor. El Distribuidor se encuentra

solidariamente obligado con los deudores por el pago de las cantidades omitidas y que resulten en cartera vencida. La obligación solidaria es conforme a los contratos de factoraje financiero y convenios celebrados. El monto de la obligación solidaria es el equivalente a los porcentajes de los saldos insolutos determinado dentro de cada promoción. El reconocimiento del ingreso por intereses de estos créditos es suspendido en el momento en que el crédito es catalogado como cartera vencida y sólo se registra como ingreso una vez que sean cobrados. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de estos intereses devengados no reconocidos se registran en cuentas de orden. La política de la Compañía es castigar los créditos con más de 181 días de vencido contra la correspondiente estimación preventiva para riesgos crediticios.

Los créditos con pago vía nómina son originados por Directodo, Grupo Empresarial Maestro y Publiseg, bajo las marcas Kondinero, Crédito Maestro y Credifiel, respectivamente, y otros distribuidores independientes de quienes la Compañía los adquiere posteriormente a través de contratos de factoraje financiero en operaciones de compra de cartera.

En dichos contratos de factoraje financiero se pacta (i) el pago a cargo de la Compañía (factorante) de un precio determinable al Distribuidor (factorado) por la adquisición de los derechos de crédito (el contrato de factoraje financiero contiene las fórmulas para determinar el precio final con base a tasas de descuento variables, considerando la calidad de los derechos de crédito adquiridos, vista en función de la cobranza efectiva de los mismos); (ii) el pago del precio en pagos parciales (parte del precio se paga al momento en que se adquieren los derechos de crédito y parte se paga posteriormente en los plazos pactados en el contrato de factoraje financiero); (iii) la constitución del Distribuidor como obligado solidario parcial, para el caso que el deudor de los derechos de crédito adquiridos por la Compañía no pague las cantidades adeudadas a la Compañía, en términos de lo establecido por la fracción II del artículo 419 de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito (“LGTOC”) (por un porcentaje del monto adeudado y no pagado); y (iv) la facultad de la Compañía para compensar, en términos de lo establecido por el artículo 2185 del Código Civil Federal (“CCF”), las cantidades que le sean adeudadas por los distribuidores como consecuencia de dicha obligación solidaria parcial, contra las cantidades adeudadas por la Compañía al Distribuidor que corresponda.

En términos de la fracción II del artículo 419 de la LGTOC, los contratos de factoraje financiero celebrados por la Compañía establecen el recurso parcial en contra del Distribuidor, para el caso en que el deudor de los derechos de crédito adquiridos por la Compañía no cumpla con sus obligaciones de pago frente a ella. En términos de los propios contratos de factoraje financiero, los distribuidores son solidariamente responsables con los deudores por el porcentaje

definido en dichos contratos respecto de las cantidades que no se paguen a la Compañía.

Por lo que respecta a los intereses ordinarios devengados no cobrados correspondientes a créditos que se consideren como cartera vencida, la Compañía crea una estimación por el monto total de dichos intereses, al momento del traspaso del crédito como cartera vencida.

El traspaso de cartera vencida a cartera vigente se realiza cuando la cuenta cumple con el pago sostenido del crédito y no presenta atraso alguno. Pago sostenido se refiere al cumplimiento de pago como mínimo de tres amortizaciones consecutivas y que cubren la totalidad del pago programado por el monto total exigible de principal e intereses. El pago anticipado de las amortizaciones, no se considera como pago sostenido.

Reestructuraciones y renovaciones

Una reestructuración es aquella operación que se deriva de cualquiera de las siguientes situaciones:

- a. Ampliación de garantías que amparan el crédito de que se trate, o bien
- b. Modificaciones a las condiciones originales del crédito o al esquema de pagos, entre las cuales se encuentran:
 - cambio de la tasa de interés establecida para el plazo remanente del crédito;
 - cambio de moneda o unidad de cuenta, o
 - concesión de un plazo de espera respecto del cumplimiento de las obligaciones de pago conforme a los términos originales del crédito, salvo que dicha concesión se otorgue tras concluir el plazo originalmente pactado, en cuyo caso se tratará de una renovación.

No se consideran como reestructuras, a aquéllas que a la fecha de la reestructura presenten cumplimiento de pago por el monto total exigible de principal e intereses y únicamente modifican una o varias de las siguientes condiciones originales del crédito:

Garantías: únicamente cuando impliquen la ampliación o sustitución de garantías por otras de mejor calidad.
Tasa de interés: cuando se mejore la tasa de interés pactada.
Moneda: siempre y cuando se aplique la tasa correspondiente a la nueva moneda.
Fecha de pago: solo en el caso de que el cambio no implique exceder o modificar la periodicidad de los pagos. En ningún caso el cambio en la fecha de pago deberá permitir la omisión de pago en período alguno.

Una renovación es aquella operación en la que se prorroga el plazo del crédito durante o al vencimiento del mismo, o bien, éste se liquida en cualquier momento con el producto proveniente de otro crédito contratado con la misma entidad, en la que sea parte

el mismo deudor u otra persona que por sus nexos patrimoniales constituyen riesgos comunes. No se considera renovado un crédito cuando las disposiciones se efectúan durante la vigencia de una línea de crédito preestablecida.

Clasificación de cartera de crédito y estimación preventiva para riesgos crediticios - Los créditos otorgados por la Compañía han sido a personas morales o personas físicas con actividad empresarial de giro comercial o financiero por lo que la Compañía clasifica su cartera como comercial. La compañía reconoce la estimación preventiva para riesgos crediticios de cartera comercial acuerdo a los criterios de la Comisión con base en lo siguiente:

Nueva metodología para cartera crediticia comercial

Cartera de crédito comercial de entidades no financieras

A partir del 31 de diciembre de 2013, la Compañía al calificar la cartera crediticia comercial considera la Probabilidad de Incumplimiento, Severidad de la Pérdida y Exposición al Incumplimiento, así como clasificar a la citada cartera crediticia comercial en distintos grupos y prever variables distintas para la estimación de la probabilidad de incumplimiento.

Este cambio de metodología fue adoptado por la Compañía al 31 de diciembre de 2013, donde el monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios de cada crédito será el resultado de aplicar la expresión siguiente:

Ri = PIi* SPi* Eli

En donde:
Ri = Monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios a constituir para el i-ésimo crédito.
PIi = Probabilidad de Incumplimiento del i-ésimo crédito.
SPi = Severidad de la Pérdida del i-ésimo crédito.
Eli = Exposición al Incumplimiento del i-ésimo crédito.

La probabilidad de incumplimiento de cada crédito (PI i), se calculará utilizando la fórmula siguiente:

Eli=Si*Max { (Si / Línea de Crédito Autorizada) ^ -0.5794 , 100% }

Para efectos de lo anterior:

El puntaje crediticio total de cada acreditado se obtendrá aplicando la expresión siguiente:

Puntaje eCrediticio Totali = a* (Puntaje eCrediticio Cuantitativoi)+(1-a)*(Puntaje eCrediticio Cualitativoi)

En donde:

Puntaje crediticio cuantitativoi = Es el puntaje obtenido para el i-ésimo acreditado al evaluar los factores de riesgo.

Puntaje crediticio cualitativoi = Es el puntaje que se obtenga para el i-ésimo acreditado al evaluar los factores de riesgo.

a= Es el peso relativo del puntaje crediticio cuantitativo.

Créditos sin garantía

La Severidad de la Pérdida (SPi) de los créditos comerciales que carezcan de cobertura de garantías reales, personales o derivados de crédito será de:

- a. 45%, para Posiciones Preferentes.
- b. 75%, para Posiciones Subordinadas, en el caso de créditos sindicados aquellos que para efectos de su prelación en el pago, contractualmente se encuentren subordinados respecto de otros acreedores.
- c. 100%, para créditos que reporten 18 o más meses de atraso en el pago del monto exigible en los términos pactados originalmente.

La Exposición al Incumplimiento de cada crédito (Eli) se determinará con base en lo siguiente:

I. Para saldos dispuestos de líneas de crédito no comprometidas, que sean cancelables incondicionalmente o bien, que permitan en la práctica una cancelación automática en cualquier momento y sin previo aviso:

Eli = Si

Para las demás líneas de crédito:

PIi = 1 / (1 + e ^ ((500 - Puntaje Crediticio Totali) x ln(2) / 40))

En donde:

Si : Al saldo insoluto del i-ésimo crédito a la fecha de la calificación, el cual representa el monto de crédito efectivamente otorgado al acreditado, ajustado por los intereses devengados, menos los pagos de principal e intereses, así como las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos que se hubieren otorgado. En todo caso, el monto sujeto a la calificación no deberá incluir los intereses devengados no cobrados reconocidos en cuentas de orden dentro del balance, de créditos que estén en cartera vencida.

Línea de Crédito Autorizada: Al monto máximo autorizado de la línea de crédito a la fecha de calificación.

La Compañía podrá reconocer las garantías reales,

garantías personales y derivados de crédito en la estimación de la Severidad de la Pérdida de los créditos, con la finalidad de disminuir las reservas derivadas de la calificación de cartera. En cualquier caso, podrá optar por no reconocer las garantías si con ello resultan mayores reservas. Para tal efecto, se emplean las disposiciones establecidas por la Comisión.

Cartera de crédito comercial de entidades no financieras (hasta el 30 de noviembre de 2013) y cartera comercial de entidades financieras

- a. Método individual - Para acreditados con saldos iguales o mayores a 4,000,000 Unidades de Inversión (UDIS), evaluando:
 - La calidad crediticia del deudor, de acuerdo al resultado que se obtenga de calificar, en forma específica e independiente, los aspectos de riesgo país, riesgo financiero, riesgo industria y experiencia de pago, de acuerdo con la metodología establecida por la Comisión para las Instituciones de Crédito y que otorga a cada acreditado una calificación y un nivel de reservas específico.
 - La cobertura del crédito en relación con el valor de las garantías. Como resultado del análisis de las garantías reales se separarán los créditos en función del valor descontado de la garantía en dos grupos: a) créditos totalmente cubiertos y b) créditos con porción expuesta.
- b. Método no individualizado - Para acreditados con saldos menores a 4,000,000 UDIS:
 - Mediante el cálculo paramétrico de la provisión en función a su historial de pagos por los últimos 12 meses, así como su comportamiento crediticio.

La Compañía por medio de sus Comités y prácticas para medir el riesgo asociado con el comportamiento de la cartera de crédito, evalúa la estimación calculada de acuerdo a las Disposiciones de la Comisión, utilizando esta evaluación se determina si se requieren reservas adicionales para alcanzar una adecuada administración del riesgo.

La calificación de la cartera comercial se efectúa trimestralmente y se calcula considerando el saldo de los adeudos del último día de cada mes considerando los niveles de calificación de la cartera calificada al último trimestre conocido, actualizada con la modificación del riesgo al cierre del mes actual. La estimación preventiva se calcula multiplicando el importe de la cartera comercial por el porcentaje que corresponda a la calificación de cada crédito en su porción cubierta y, en su caso, expuesta, ajustándose al rango superior establecido en la siguiente tabla:

TABLA DE SITIOS DENTRO DE LOS RANGOS DE RESERVAS PREVENTIVAS

Grado de riesgo	Inferior	Intermedio	Superior
A-1	0.50%	0.50%	0.50%
A-2	0.99%	0.99%	0.99%
B-1	1.00%	3.00%	4.99%
B-2	5.00%	7.00%	9.99%
B-3	10.00%	15.00%	19.99%
C-1	20.00%	30.00%	39.99%
C-2	40.00%	50.00%	59.99%
D	60.00%	75.00%	89.99%
E	100.00%	100.00%	100.00%

Las quitas, condonaciones, bonificaciones o descuentos sobre la cartera, ya sean parciales o totales se registran con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios.

Las recuperaciones asociadas a los créditos castigados se reconocen incrementando la estimación preventiva para riesgos crediticios.

Adquisiciones de cartera de crédito - En la fecha de adquisición de la cartera de crédito, se reconoce el valor contractual de la cartera adquirida en el rubro de cartera de crédito, conforme al tipo de cartera que el originador hubiere clasificado; la diferencia que se origine respecto del precio de adquisición se registra como sigue:

- a. Cuando el precio de adquisición sea menor al valor contractual de la misma, en los resultados del ejercicio dentro del rubro de “Otros ingresos de la operación”, hasta por el importe de la estimación preventiva para riesgos crediticios que en su caso se constituya, y el excedente como un crédito diferido, el cual se amortizará conforme se realicen los cobros respectivos, de acuerdo a la proporción que éstos representen del valor contractual del crédito;
- b. Cuando el precio de adquisición de la cartera sea mayor a su valor contractual, como un cargo diferido el cual se amortizará conforme se realicen los cobros respectivos, de acuerdo a la proporción que éstos representen del valor contractual del crédito;
- c. Cuando provenga de la adquisición de créditos revolventes, se llevará dicha diferencia directamente a

los resultados del ejercicio en la fecha de adquisición.

Se constituye contra los resultados del ejercicio, la estimación preventiva para riesgos crediticios por cualquier tipo de crédito adquirido que en su caso corresponda tomando en cuenta los incumplimientos que hubiere presentado el crédito desde su origen.

Otras cuentas por cobrar, neto - Representan montos que son adeudados a la Compañía no incluidos en su cartera de crédito e incluyen los impuestos por recuperar, los importes pagados a distribuidores y las cantidades por recibir de los distribuidores, ingresos devengados en período anticipado a la primer amortización del crédito, otros deudores así como las estimaciones de recuperabilidad de estas cuentas. Los importes pagados o por recibir de los distribuidores están integrados tanto por (a) las cantidades correspondiente a la responsabilidad solidaria del distribuidor por las cantidades omitidas por los deudores establecida en los contratos de factoraje financiero y que resulten en cartera vencida y (b) los anticipos correspondientes al distribuidor conforme lo establecido en el contrato de factoraje financiero.

También se integra por saldos con antigüedad menor a 90 días desde su registro inicial. Aquellos saldos con antigüedad superior a 90 días se reservan en su totalidad contra resultados, independientemente de sus posibilidades de recuperación o del proceso de aclaración de los activos.

Mobiliario y equipo, neto - El activo fijo se registra a su costo de adquisición. La depreciación relativa se registra aplicando, al costo de las adquisiciones, un porcentaje determinado con base en la vida útil económica estimada de los mismos.

Inversiones permanentes - Están representadas por aquellas inversiones permanentes efectuadas por la Compañía en entidades en las que no tiene el control, control conjunto, ni influencia significativa. Las inversiones permanentes se encuentran registradas bajo el método de participación, con base en los estados financieros dictaminados, registrándose inicialmente al costo, adicionando al valor en libros de la inversión la parte proporcional de utilidades o pérdidas, en el estado de resultados dentro del rubro “Participación en el resultado de asociadas”.

Deterioro de activos de larga duración en uso - La Compañía revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados.

Impuestos a la utilidad - La Compañía determina el impuesto diferido comparando valores contables y fiscales de los activos y pasivos. De esa comparación surgen diferencias temporales, tanto deducibles como acumulables, a las cuales se les aplica la tasa fiscal a la que se reversarán las partidas. El Impuesto Sobre la Renta (“ISR”) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (“IETU”) se registran en los resultados del año en que se causan.

Participación de los trabajadores en las utilidades - La participación de los trabajadores en las utilidades (“PTU”) se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de “Gastos de Administración” en el estado de resultados.

Beneficios directos a los empleados - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan.

Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras - El pasivo por primas de antigüedad e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales, según se indica en la Nota 16 a los estados financieros.

Otros activos, neto - Se encuentran representados principalmente por comisiones y gastos requeridos en las actividades de financiamiento como líneas de crédito bancarias y emisiones de deuda en el mercado de valores que son amortizadas de acuerdo al plazo del contrato relacionado, ISR, anticipo a terceros y otros activos intangibles. La amortización de los activos intangibles se calcula usando el método de línea recta sobre la vida remanente y están sujetos a pruebas de deterioro de valor.

Pasivos bursátiles y préstamos bancarios y de otros organismos - Incluyen los pasivos financieros provenientes de la emisión de instrumentos financieros de deuda en el mercado de valores y los préstamos bancarios y de otros organismos, los cuales se registran al valor de la obligación contractual que representan e incluye los intereses devengados relacionados a dicha deuda. En el caso de las obligaciones en moneda extranjera estas se valúan al tipo de cambio del último día del ejercicio. Los intereses devengados se registran en los resultados del ejercicio en el rubro “Gastos por intereses”.

Pasivos bursátiles Senior Notes - Incluyen los pasivos financieros, provenientes de la emisión de instrumentos financieros de deuda bursátil quirografaria en dólares estadounidenses, listada en la Bolsa de Luxemburgo. Dichas notas van dirigidas a inversionistas institucionales bajo la regulación 144A (CUSIP 22547AAA9) y bajo la regulación S (CUSIP P32506AA8) de la Ley de Valores de 1933 de Estados Unidos de América. El valor de los Senior Notes al

finalizar el ejercicio se estima considerando el tipo de cambio del último día del ejercicio y la valuación de la posición primaria utilizando la misma consideración de la valuación del instrumento del Cross Currency Swap (“CCS”), así como los intereses devengados.

Acreedores diversos y otras cuentas por pagar - Se encuentran representados principalmente por cesiones de cartera e Impuesto al Valor Agregado (“IVA”) que se derivan de las compras de cartera a los diversos distribuidores pendientes de pago.

Provisiones - Cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente, se reconoce una provisión.

Margen financiero - El margen financiero de la Compañía está conformado por la diferencia resultante del total de los ingresos por intereses menos los gastos por intereses.

Reconocimiento de ingresos por intereses - Los ingresos por intereses se reconocen conforme al método de saldos insolutos. De acuerdo a este método, los ingresos por intereses se determinan mediante la aplicación de la tasa de interés correspondiente al saldo de capital por pagar durante el período del reporte.

Se suspende la acumulación de los intereses devengados de las operaciones crediticias, en el momento en que el saldo insoluto del crédito sea considerado como vencido. Cuando dichos intereses vencidos son cobrados, se reconocerán directamente en los resultados del ejercicio en el rubro de ingresos por intereses.

Cuando se reciben pagos parciales sobre amortizaciones vencidas que comprenden capital e intereses, se aplican en primer término a los intereses más antiguos.

El ingreso por intereses reconocido por la Compañía corresponde exclusivamente a la participación de la Compañía y, de esta forma, excluye la participación correspondiente a los distribuidores. De acuerdo a los convenios celebrados, la Compañía comparte con cada distribuidor el riesgo crediticio y los ingresos generados por los créditos originados por el distribuidor. El distribuidor es responsable de administrar el servicio del crédito otorgado y cubrir todos los costos de operación relacionados con la cartera que el origina.

Gastos por intereses - Se registran conforme se generan o devengan de acuerdo con los contratos celebrados y se registran en el estado de resultados mensualmente.

neto del período con base a lo establecido en el Criterio D-4, Estados de flujos de efectivo, de la Comisión.

Cuentas de orden (ver nota 20)

Compromisos crediticios - El saldo representa créditos irrevocables y líneas de crédito otorgadas no utilizadas.

Intereses devengados no cobrados derivados de cartera vencida - Representan los intereses devengados no reconocidos en el estado de resultados, por tratarse de créditos clasificados como cartera vencida.

4. Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2013, se integra de la siguiente forma:

	2013	2012
Bancos:		
Moneda nacional	\$ 126,915	\$ 85,186
Moneda extranjera	-	40
	\$ 126,915	\$ 85,226

5. Inversiones en valores

Al 31 de diciembre de 2013, las inversiones en valores se integran de la siguiente formA:

	MONTO INVERTIDO	TASA PROMEDIO	2013
Papel corporativo (a)	\$ 36,034	10.25%	\$ 38,776
Papel bancario (b)	607,381	3.06%	607,403
Total títulos para negociar	607,381		607,403
Total inversiones en valores	\$ 643,415		\$ 646,179

	MONTO INVERTIDO	TASA PROMEDIO	2012
Papel corporativo (a)	\$ 42,707	10.25%	\$ 46,151
Papel bancario	299,755	5.25%	299,851
Papel gubernamental	775	4.57%	776
Total títulos para negociar (b)	300,530		300,627
Total inversiones en valores	\$ 343,237		\$ 346,778

a. Las inversiones en papel corporativo, denominados en dólares estadounidenses se componen de instrumentos de deuda corporativa comercializados en los mercados internacionales, con vencimiento en abril de 2015, con liquidez limitada, y el riesgo proporcionalmente ligado al emisor y al tipo de cambio.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las inversiones en dólares estadounidenses de la Compañía representan un valor en pesos \$38,776 y \$46,151 al cierre de cada ejercicio respectivamente.

b. Las inversiones en papel bancario y papel gubernamental, están integradas por deuda bancaria en pesos, cuyos vencimientos van desde 1 a 31 días y que al cierre de diciembre de 2013 y 2012, representan un valor total de \$487,754 y \$300,627, respectivamente. Adicionalmente al 31 de diciembre de 2013, se mantenían inversiones en papel bancario a 1 día denominados en dólares estadounidenses, por un total en pesos de \$119,649 mientras que al 31 de diciembre de 2012, no se mantenían inversiones en este rubro.

6. Operaciones con instrumentos financieros derivados

Con fines de negociación

Cross Currency Swap y Currency Option (CCS & CP)

El 10 de diciembre de 2013, la Compañía contrató con Barclays Bank México, S.A. (“Barclays”), un Instrumento Financiero Derivado (“IFD”), para la línea de crédito sindicada por 74,000 dólares estadounidenses, contratada el 5 de diciembre de 2013 y vencerá el 5 de diciembre de 2014. Este instrumento financiero de cobertura se utiliza para reducir de manera significativa los riesgos de mercado a que está expuesta nuestra posición primaria por fluctuaciones cambiarias y por variaciones en tasas de interés.

Para propósitos contables dado que existe una opción de venta en la cobertura, ha sido designada como de negociación, registrando los cambios en el valor razonable en los resultados del período.

Características de la operación:

CARACTERÍSTICAS DEL CCS	BARCLAYS
Divisa A:	Dólares (USD)
Divisa B:	Pesos (MXN)
Obligado a pagar tasa flotante para cantidades en divisa A:	Barclays
Obligado a pagar tasa fija para cantidades en divisa B:	CR
Fecha de concertación:	10 de diciembre de 2013
Intercambio monto de referencia en ambas divisas:	Al inicio y al vencimiento
Fecha de inicio:	5 de diciembre de 2013
Fecha de vencimiento:	5 de diciembre de 2014
Monto de referencia en divisa A:	USD \$ 74,000,000.00
Monto de referencia en divisa B:	MXN \$ 951,640,000
Tipo de cambio utilizado para calcular el monto de referencia en divisa B:	\$12.86 MXN por USD.
Tasa flotante para cantidades en divisa A:	USD LIBOR BBA
Spread	5.00%
Fracción para el conteo de días aplicable a la tasa fija para cantidades en divisa A:	Actual/360
Fechas de pago divisa A:	El día 5 de cada mes a partir del 5 de enero de 2014
Fecha de liquidación divisa A:	5 de diciembre de 2014
Fechas de pago divisa B:	Cada 28 días a partir del 3 de enero de 2014
Tasa fija para cantidades en divisa B:	7%
Fracción para el conteo de días aplicable a la tasa flotante para cantidades en divisa B:	Actual/360
Valor de mercado MXN (miles)	\$ 24,971
Valor de mercado USD (miles)	\$ 1,908
Colateral MXN	\$ -

DETALLE DE LA OPCIÓN	BARCLAYS
Estilo de opción:	Europea
Tipo de opción:	USD Call/MXN Put
Divisa y monto del Call:	USD \$ 74,000,000
Divisa y monto del Put:	MXN \$ 1,184,000,000
Strike:	\$ 16.00
Día de vencimiento:	3 de diciembre 2014
Día de pago:	5 de diciembre 2014
Prima:	\$ -
Valor de mercado MXN (miles)	\$ (13,299)
Valor de mercado USD (miles)	\$ (1,016)
Colateral MXN	\$ -

Con fines de cobertura

La política establecida por la administración de la compañía es contratar instrumentos financieros derivados con el objeto de cubrir los riesgos inherentes a la exposición en moneda extranjera (tipo de cambio) generados por la contratación de instrumentos de deuda establecidos en moneda distinta al peso Mexicano y por riesgos en tasa de interés.

Los derivados designados como cobertura reconocen los cambios en valuación de acuerdo al tipo de cobertura de que se trate: (1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; (2) cuando son de flujo de efectivo, la porción efectiva del resultado del instrumento de cobertura se reconoce en el capital contable formando parte de las otras partidas de la utilidad integral, y la porción inefectiva del resultado del instrumento de cobertura se reconoce inmediatamente en el resultados del período.

Adicionalmente se reconoce el valor razonable de la deuda en moneda extranjera, en el balance general y los cambios a esta deuda se reconocen en resultados.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados y los cambios del valor razonable de la deuda se registran en el margen de intermediación. La valuación de los instrumentos financieros derivados y de posición primaria se realiza utilizando técnicas de valuación ampliamente

aceptadas en el ámbito financieros.

Al finalizar el 2013, las pruebas de efectividad prospectiva y retrospectiva muestran que la cobertura ha sido altamente efectiva. Al 31 de diciembre de 2013, se registraron \$230,094 en el rubro de instrumentos financieros derivados para reflejar el valor razonable de éstos.

Los depósitos entregados a la contraparte de acuerdo a las llamadas de margen, se presentan valuados a valor razonable y dentro del rubro de disponibilidades restringidas.

Adicionalmente se cuenta con líneas de crédito para cubrir las llamadas de margen. La Compañía analiza el riesgo de cubrir las llamadas de margen por un valor superior a las líneas de crédito contratadas.

Al 31 de diciembre de 2013 por la apreciación del dólar estadounidense no se presentaron llamadas de margen, de esta forma no se tienen otorgados activos financieros como colateral. Al finalizar el 2013 no se tenían disponibilidades restringidas por llamadas de margen. La Compañía, cuenta con mecanismos y comités para medir la administración de riesgos y así asegurar una administración adecuada.

Swap de tasa de interés

Con fecha 2 de diciembre se contrataron dos swaps de tasa de interés, con el fin de fijar la tasa de interés de dos de las emisiones de certificados bursátiles de mediano plazo.

Características de la operación:

CARACTERÍSTICA	MORGAN STANLEY	
Nocional:	\$ 500,000,000	\$ 500,000,000
Divisa:	MXN	MXN
Obligado a pagar tasa fija:	Crédito Real	Crédito Real
Obligado a pagar tasa flotante:	Morgan Stanley	Morgan Stanley
Fecha de concertación:	2 de diciembre 2013	2 de diciembre 2013
Fecha de inicio:	13 de diciembre 2013	6 de diciembre 2013
Fecha de vencimiento:	31 de marzo 2016	9 de octubre de 2015
Tasa fija:	4.385%	4.20%
Tasa flotante:	TIIE	TIIE
Fracción para el conteo de días aplicable a la tasa fija y flotante:	Actual/360	Actual/360
Fechas de pago de la tasa de interés:	Cada 28 días a partir del 9 de enero de 2014.	Cada 28 días a partir del 3 de enero de 2014.
Valor de mercado MXN (miles)	\$(152)	\$(250)
Colateral MXN	\$ -	\$ -

Estos contratos de swaps de tasa permiten a la compañía fijar la tasa de interés, conociendo con certeza el flujo por pago de interés de la deuda.

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para fines de cobertura para administrar los riesgos relacionados con las fluctuaciones en los tipos de cambio y las tasas de interés aplicables a su emisión de los Senior Notes con rendimiento del 10.25% con vencimiento en 2015, así como para la deuda bancaria denominada en dólares estadounidenses. Adicionalmente la Compañía ha contratado swaps de tasa de interés con el objeto de fijar la tasa de interés de dos de las emisiones de mediano plazo que tiene en circulación y que anteriormente se encontraban a tasa flotante.

La intensión de los instrumentos financieros derivados para fines de cobertura es cubrir los riesgos descritos anteriormente mediante coberturas de flujo de efectivo, a lo largo del período de vigencia de las coberturas.

Cross Currency Swaps (“CCS”)

La Compañía tiene contratados cuatro CCS para los Senior Notes con vencimiento en el 2015, con tres instituciones financieras; (1) Bank of América México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of América (“BOFA I”) (2) Credit Suisse AG, Cayman Islands Branch (“CS”), (3) Bank Morgan Stanley (France) SAS (“Morgan”).

Al 31 de diciembre de 2013, los CCS contratados son los siguientes: (Cifras en pesos)

CARACTERÍSTICA	BOFA (1)	BOFA (1)	CS (2)	MORGAN (3)
Divisa A:	Dólares (USD)	Dólares (USD)	Dólares (USD)	Dólares (USD)
Divisa B:	Pesos (MXN)	Pesos (MXN)	Pesos (MXN)	Pesos (MXN)
Obligado a pagar tasa fija para cantidades en divisa A:	BOFA	BOFA	CS	Morgan
Obligado a pagar tasa flotante o fija para cantidades en divisa B:	Crédito Real	Crédito Real	Crédito Real	Crédito Real
Fecha de concertación:	9 de abril de 2010	22 de septiembre 2010	9 de abril de 2010	22 de septiembre 2010
Intercambio monto de referencia en ambas divisas:	Al inicio y al vencimiento	Al inicio y al vencimiento	Al inicio y al vencimiento	Al inicio y al vencimiento
Fecha de inicio:	14 de abril de 2010	24 de septiembre 2010	13 de abril de 2010	24 de septiembre 2010
Fecha de vencimiento:	14 de abril de 2015	14 de abril de 2015	13 de abril de 2015	14 de abril de 2015
Monto de referencia en divisa A:	USD \$ 75,000,000.00	USD \$ 15,000,000.00	USD \$ 75,000,000.00	USD \$ 45,000,000.00
Monto de referencia en divisa B:	MXN \$ 913,500,000.00	MXN \$ 189,750,000.00	MXN \$ 913,500,000.00	MXN \$ 570,712,500.00
Tipo de cambio utilizado para calcular el monto de referencia en divisa B:	\$12.1800 MXN por USD.	\$12.6500 MXN por USD.	\$12.1800 MXN por USD.	\$12.6825 MXN por USD.
Tasa fija para cantidades en divisa A:	10.25%	10.25%	10.25%	10.25%
Fracción para el conteo de días aplicable a la tasa fija para cantidades en divisa A:	30/360	30/360	30/360	30/360
Fechas de pago divisa A:	Cada 6 meses a partir del 14 de abril de 2010	Cada 6 meses del 14 de octubre de 2010	Cada 6 meses comenzando el 13 de abril de 2010	Cada 6 meses comenzando el 14 de octubre de 2010
Fecha de liquidación divisa A:	14 de abril de 2015	14 de abril de 2015	13 de Abril de 2015	14 de abril de 2015
Fechas de pago divisa B:	Cada 28 días a partir el 14 de abril de 2010.	Cada 28 días a partir del 24 de septiembre de 2010.	Cada 28 días comenzando el 11 de mayo de 2010.	Cada 28 días comenzando el 29 de septiembre de 2010.
Tasa fija para la cantidad en divisa A para el primer período:	10.25%	10.25%	10.25%	10.25%
Tasa flotante o fija para cantidades en divisa B:	8.2450 puntos % aplicables a la (TIIE) 28 días	9.1400 puntos % aplicables a la (TIIE) 28 días	13.2850%	14.02%
Fracción para el conteo de días aplicable a la tasa flotante para cantidades en divisa B:	Actual/360	Actual/360	Actual/360	Actual/360
Valor de mercado MXN (miles)	\$ 103,058	\$ 11,011	\$ 91,394	\$ 24,631
Valor de mercado USD (miles)	\$ 7,876	\$ 842	\$ 6,985	\$ 1,883
Colateral MXN	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

El tipo de cambio al 31 de diciembre de 2013 es de 13.0843.

Estos instrumentos le permiten a la Compañía establecer el tipo de cambio a utilizar para el pago de la deuda en dólares estadounidenses el día de su vencimiento. Al contratar financiamientos en moneda extranjera la cobertura contratada permite que se administre adecuadamente el riesgo cambiario.

El contrato de cobertura CCS también incluye el intercambio de la tasa de interés de la deuda. Mediante los CCS contratados, la Compañía entrega a su contraparte una tasa variable más una sobre tasa en pesos mexicanos en dos de sus cuatro contratos, en los otros dos entregan una tasa fija y la contraparte para todos los contratos entrega una tasa fija en dólares estadounidenses. El flujo de los intercambios ocurre cada 28 días para la Compañía y para la contraparte es semestral de acuerdo al corte de cupón de la deuda en dólares estadounidenses. Durante la vigencia del CCS, la Compañía entrega los intereses calculados con las tasas variable y fija en moneda local con la periodicidad indicada y la contraparte entrega los intereses calculados con la tasa fija en dólares estadounidenses con la periodicidad indicada.

La Compañía, mediante la contratación de los CCS tiene cubierto el riesgo de la devaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense y tiene exposición al riesgo de una apreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense. En lo referente al riesgo de tasa de interés, la Compañía mediante la contratación de los CCS está expuesta al riesgo de las variaciones de la TIE en los contratos que incluyen tasa flotante.

Documentación formal de las coberturas - En el momento inicial de la constitución de las coberturas de flujo de efectivo la Compañía completa un expediente individual que incluye la siguiente documentación:

- La estrategia y objetivo de la entidad respecto a la administración del riesgo, así como la justificación para llevar a cabo la operación de cobertura.
- El riesgo o los riesgos específicos a cubrir.
- Constitución de la cobertura, donde se identifican los derivados que contrata con la finalidad de cobertura y la partida que origina el riesgo cubierto.
- Definición de los elementos que conforman la cobertura y referencia al método de la valoración de su efectividad.
- Contratos del elemento cubierto y de la operación de cobertura, así como confirmación de la contraparte de la cobertura.
- Las pruebas de la efectividad periódica de la cobertura, tanto a nivel prospectivo respecto

a la estimación de su evolución futura como a nivel retrospectivo sobre su comportamiento en el pasado. Estas pruebas se realizan, al menos, al cierre de cada trimestre, de acuerdo a la metodología de valoración definida en el momento de la constitución del expediente de cobertura.

7. Cartera de Crédito

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la cartera de crédito se integra como sigue:

	2013	2012
Cartera comercial -		
Cartera de crédito bruta	\$ 15,478,832	\$ 11,436,776
Menos-		
Intereses por devengar en operaciones de factoraje	(5,186,136)	(4,765,508)
Aforos en garantía	(27,697)	(45,669)
Cartera de crédito vigente	10,264,999	6,625,599
Cartera vencida		
	158,476	106,892
Menos -		
Estimación preventiva para riesgo crediticios	(203,218)	(141,262)
Cartera de crédito, neta	\$ 10,220,257	\$ 6,591,229

Al término de diciembre de 2013 y 2012 se tiene una cartera vigente restringida por \$1,522,175 y \$1,061,191, respectivamente, al amparo de contratos de apertura de créditos por aval.

La cartera bruta está conformada por 476,000 y 469,000 clientes al finalizar el 2013 y 2012 respectivamente.

El monto promedio del crédito al 31 de diciembre de 2013 y 2012, asciende a \$21.9 y \$14.3 y su plazo promedio a 31 meses y 32 meses, respectivamente.

El ingreso por intereses reconocido por la Compañía corresponde exclusivamente a la participación de la Compañía y, de esta forma, excluye la participación correspondiente a los distribuidores. De acuerdo a los convenios celebrados, la Compañía comparte con el distribuidor el riesgo crediticio y los ingresos generados por los créditos originados por el distribuidor. El distribuidor es responsable de administrar el servicio del crédito otorgado y cubrir todos los costos de operación relacionados con la cartera que el origina.

Al 31 de diciembre de 2013, la antigüedad de los saldos de la cartera vigente a partir de un día vencido es la siguiente:

	1 A 30	31 A 60	61 A 90	TOTAL
Total	\$ 1,015,859	\$ 550,176	\$ 739,243	\$ 2,305,278

Al 31 de diciembre de 2013, la antigüedad de los saldos de la cartera vencida es la siguiente:

	91 A 180	181 A 365	TOTAL
Total	\$ 158,476	\$ -	\$ 158,476

Durante 2013, se incrementó la cartera de crédito de forma importante por la colocación de créditos comerciales directos mediante la fuerza de ventas propia de la Compañía, por operaciones de factoraje financiero celebradas con tres de nuestros principales distribuidores, Directodo, Publiseg y Grupo Empresarial Maestro así como por el convenio de operación con Fondo H y la adquisición de una cartera de \$657.5 millones de pesos de Fondo H. La colocación de estos principales distribuidores y los créditos directos represento el 76.8% de la colocación de la Compañía durante 2013. A continuación se muestra la cartera de crédito por zona geográfica (en millones de pesos):

(NO AUDITADA)				
2013			2012	
Entidad federativa	Monto del crédito ⁽¹⁾	% de la cartera ⁽²⁾	Monto del crédito ⁽¹⁾	% de la cartera ⁽²⁾
Aguascalientes	\$ 93.8	0.9%	\$ 55.8	0.8%
Baja California Norte	126.9	1.2%	96.0	1.4%
Baja California Sur	41.0	0.4%	35.5	0.5%
Campeche	151.9	1.5%	87.1	1.3%
Chiapas	399.8	3.8%	259.6	3.9%
Chihuahua	213.4	2.0%	175.1	2.6%
Coahuila	83.4	0.8%	93.2	1.4%
Colima	59.4	0.6%	39.3	0.6%
Durango	50.6	0.5%	36.5	0.5%
Estado de México	981.1	9.4%	604.6	9.0%

(NO AUDITADA)				
Guanajuato	325.6	3.1%	227.7	3.4%
Guanajuato	325.6	3.1%	227.7	3.4%
Guerrero	896.4	8.6%	643.5	9.6%
Hidalgo	267.1	2.6%	182.1	2.7%
Jalisco	346.9	3.3%	258.5	3.8%
Michoacán	332.8	3.2%	263.3	3.9%
Morelos	202.5	1.9%	111.3	1.7%
Nayarit	74.6	0.7%	51.3	0.8%
Nuevo León	101.5	1.0%	90.0	1.3%
Oaxaca	1,010.8	9.7%	620.6	9.2%
Puebla	299.7	2.9%	301.0	4.5%
Querétaro	77.0	0.7%	62.2	0.9%
Quintana Roo	146.2	1.4%	87.9	1.3%
San Luis Potosí	252.4	2.4%	171.9	2.6%
Sinaloa	147.7	1.4%	106.8	1.6%
Sonora	155.7	1.5%	75.6	1.1%
Tabasco	331.3	3.2%	213.3	3.2%
Tamaulipas	239.4	2.3%	179.7	2.7%
Tlaxcala	190.5	1.8%	151.4	2.2%
Veracruz	543.5	5.2%	403.5	6.0%
Yucatán	183.1	1.8%	140.7	2.1%
Zacatecas	101.4	1.0%	78.3	1.2%
Distrito Federal	1,866.9	17.9%	589.3	8.8%
Otros	129.2	1.2%	239.7	3.6%
Total	\$ 10,423.5		\$ 6,732.3	

1. Incluye los intereses devengados.
2. El porcentaje de la cartera representa el monto de la categoría de crédito respectiva por región geográfica, dividido entre el total de cartera de crédito.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 se tienen 39,156 y 34,968 créditos reestructurados que representan un importe de \$524 y \$518 y 5.0% y 7.7%, respectivamente, de la cartera de crédito. La reestructura se formaliza

con cada cliente mediante la modificación de los importes de los pagos parciales del crédito, las fechas para realizar los pagos parciales del crédito y el plazo para la amortizaciones del crédito. Esto, siempre y cuando haya evidencia de pago sostenido por parte del cliente, es decir, que cumpla con la condición de haber realizado tres pagos mensuales consecutivos.

La cartera de crédito que presenta un atraso mayor a 90 días naturales y hasta 180 días naturales al finalizar diciembre del 2013 y 2012, ascendió a \$290,024 y \$189,230, respectivamente. Por su parte, la responsabilidad solidaria del distribuidor por créditos vencidos a esas mismas fechas asciende a \$131,548 y \$82,338, y se presenta dentro del rubro de otras cuentas por cobrar. De esta forma, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la cartera de crédito vencida fue de \$158,476 y \$106,892, respectivamente.

8. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Como se indicó en la Nota 3 anterior, el 24 de junio de 2013, la Comisión emitió una Resolución que modifica las “Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito”, por medio de la cual modifica la metodología aplicable a la calificación de cartera crediticia comercial, con la finalidad de cambiar el modelo de constitución de la estimación preventiva para riesgos crediticios basado en un modelo de pérdida incurrida hacia un modelo de pérdida esperada en el que se estimen las pérdidas crediticias de los siguientes 12 meses con la información crediticia que mejor las anticipe.

La Comisión estipuló dos fechas límite para la implementación de este cambio en metodología. El 31 de diciembre de 2013 para reconocer el efecto financiero inicial de la cartera crediticia comercial de entidades no financieras y el 30 de junio de 2014 para reconocer el efecto financiero inicial para la cartera comercial de entidades financieras. La Compañía reconoció el efecto financiero inicial correspondiente a la cartera crediticia comercial de entidades no financieras el cual, originó

el registro de reservas de crédito en el balance general consolidado dentro del rubro de “Estimación preventiva para riesgos crediticios” por un monto de \$5,572, con un correspondiente cargo en el estado de resultados consolidado en el rubro de “Estimación preventiva para riesgos crediticios” por este mismo importe al 31 de diciembre de 2013. Con respecto a la cartera comercial de entidades financieras, la Compañía, a la fecha se encuentra en proceso de conjuntar todos los elementos solicitados por las Disposiciones para llevar a cabo el cálculo que le permita determinar el efecto financiero inicial correspondiente a este tipo de cartera crediticia, de conformidad con las Disposiciones emitidas por la Comisión.

Al 31 de diciembre de 2013 (fecha de aplicación del cambio de metodología por parte de la Compañía), el importe de la estimación preventiva para riesgos

crediticios para la cartera crediticia comercial calculado con la metodología basada en un modelo de pérdida esperada asciende a \$24,215 en comparación con \$18,643, al que correspondería el monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios para la cartera crediticia comercial calculado con la metodología basada en un modelo de pérdida incurrida.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía mantenía una estimación preventiva para riesgos crediticios equivalente al 128% y 132% de la cartera vencida, respectivamente.

A continuación se muestra el movimiento de la estimación preventiva de riesgos crediticios por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	2012	2013
Saldo inicial	\$ 141,262	\$ 130,540
Aplicaciones de cartera	(342,516)	(262,074)
Cargo a resultados	404,472	272,796
Saldo final	\$ 203,218	\$ 141,262

La provisión preventiva por rango para riesgos crediticios al 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

TABLA DE SITIOS DE LOS RANGOS DE RESERVAS PREVENTIVAS						
Porcentajes de rangos aplicables						
Grado de Riesgo	Saldo cartera	Inferior	Intermedio	Superior	Porcentaje promedio aplicable a la reserva	Reserva
A-1	\$ 4,697,001	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	\$ (23,485)
A-2	940,329	0.99%	0.99%	0.99%	0.99%	(9,309)
B-1	594,839	1.00%	3.00%	4.99%	4.99%	(29,682)
B-2	393,430	5.00%	7.00%	9.99%	9.99%	(39,304)
B-3	41,740	10.00%	15.00%	19.99%	19.99%	(8,344)
C-1	39,733	20.00%	30.00%	39.99%	39.99%	(15,889)
C-2	25,419	40.00%	50.00%	59.99%	59.99%	(15,249)
D	-	60.00%	75.00%	89.99%	89.99%	-
E	-	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	-
Otra(s) reserva(s)	-					-
Total	\$ 6,732,491					\$ (141,262)

9. Otras cuentas por cobrar, neto

Al 31 de diciembre, el rubro de otras cuentas por cobrar,

	2013	2012
Cuentas por cobrar a distribuidores	\$ 2,112,220	\$ 2,346,886
IVA por recuperar	168,840	98,782
Otros deudores	24,630	10,839
Impuesto sobre la renta por recuperar	112,447	75,509
	2,418,137	2,532,016
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(27,708)	(27,708)
	2,390,429	\$ 2,504,308

Las otras cuentas por cobrar a distribuidores al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se integran como sigue:

	2013	2012
Ingresos devengados en período anticipado	\$ 768,988	\$ 589,068
Anticipos a distribuidores	865,589	1,370,382
Responsabilidad subsidiaria del distribuidor	463,935	299,701
Otros adeudos	13,708	87,735
	2,112,220	2,346,886

10. Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se integra como sigue:

	PORCENTAJE DE DEPRECIACIÓN	2013	2012
Mobiliario y equipo de oficina	10%	\$ 11,876	\$ 8,675
Equipo de cómputo	30%	7,611	2,693
Equipo de transporte	25%	439	439
		19,926	11,807
Menos - Depreciación acumulada		(8,478)	(5,871)
		11,448	5,936
Gastos de instalación	5% y 10%	14,996	14,637
Menos - Amortización acumulada		(3,534)	(2,762)
		11,462	11,875
		\$ 22,910	\$ 17,811

11. Inversiones permanentes en acciones

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las inversiones permanentes en asociadas se integran como sigue:

	2013		
Compañía	% de Participación	Valor contable	Participación en los resultados
Directodo México, S.A.P.I. de C.V.	49.00%	\$ 93,009	\$ 71,840
Publiseg, S.A.P.I. de C.V. SOFOM	49.00%	317,569	16,762
Grupo Empresarial Maestro S.A. de C.V.	49.00%	375,435	103,345
		\$ 786,013	\$ 191,947

	2012		
Compañía	% de Participación	Valor contable	Participación en los resultados
Directodo México, S.A.P.I. de C.V.	49.00	\$ 101,487	\$ 83,468
Publiseg, S.A.P.I. de C.V. SOFOM	49.00	324,958	10,649
Grupo Empresarial Maestro S.A. de C.V.	45.60	326,050	30,975
		\$ 752,495	\$ 125,092

Directodo, Publiseg y Grupo Empresarial Maestro, son los principales distribuidores de la Compañía, actualmente sus esfuerzos de originación se realizan en forma exclusiva para la Compañía. Al 31 de diciembre de 2013, estas empresas tienen convenios de colaboración celebrados con diversos sindicatos del país, incluyendo varias de las secciones del Sindicato Nacional de Trabajadores de la Educación (“SNTE”), con el Sindicato Nacional de Trabajadores del Seguro Social (“SNTSS”) y el sindicato de la Secretaría de Educación Pública Federal (“SEP”) y Sindicato de Salud. Sus operaciones iniciaron en 2006, 2005 y 2002, respectivamente, sus fuerzas de ventas tienen presencia a nivel nacional y cuentan con más de 252 sucursales.

El 4 de octubre de 2012, la Compañía adquirió el 40.88% de la acciones de Grupo Empresarial Maestro, como consecuencia de un contrato de suscripción de acciones. Los resultados de las operaciones de la inversión en acciones de GEMA a partir del 4 de octubre de 2012 han sido incluidos en los estados financieros utilizando el método de participación y con fecha 6 de noviembre de 2012 se adquirió un 4.72% adicional, con lo cual al cierre del ejercicio la compañía posé el 45.60% de las acciones de GEMA. El 31 de enero de 2013 la Compañía adquirió el 3.4% restante para llegar a un 49% de participación accionaria.

12. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se integran como sigue:

	2013	2012
Crédito mercantil (a)	\$ 413,037	\$ 284,925
Gastos por emisión de títulos y comisiones por devengar de préstamos bancarios	75,167	75,682
Gastos y pagos anticipados (b)	134,038	5,733
	622,242	366,340
Activo intangible red de sucursales (c)	80,641	80,641
Amortización acumulada	(26,880)	(22,848)
	53,761	57,793
Depósitos en garantía	1,182	1,803
	\$ 677,185	\$ 425,936

a. La adquisición del 49.00% de Grupo Empresarial Maestro implicó el reconocimiento de un crédito mercantil por la cantidad de \$413,037 conforme al valor contable y el precio pagado.

b. Se integra por licencias adquiridas del sistema de cartera y gastos incurridos por la celebración del convenio de operación y adquisición de cartera de crédito con Fondo H, el cual se amortizara durante la vida de la cartera adquirida.

c. Mediante contrato de fecha 26 de diciembre de 2006 celebrado entre la Compañía y Credipius, S.A. de C.V. (empresa afiliada), la Compañía adquirió dentro de los 90 días posteriores a su firma, un activo intangible generado en Credipius, el cual corresponde principalmente a las actividades relacionadas para proveer servicios relativos a la originación y otorgamiento de préstamos de dinero. De entre dichos activos se encuentra el knowhow desarrollado por Credipius en relación con su red de sucursales, consistiendo en: (i) analizar, estudiar mercados; (ii) analizar, estudiar a clientes; (iii) analizar, estudiar perfiles demográficos y sociodemográficos de zonas; (iv) analizar, estudiar flujos de áreas; (v) analizar, estudiar antecedentes de zonas; (vi) analizar, estudiar competencia; (vii) diseñar interna y externamente las sucursales; (viii) elaborar manuales de operación, políticas y procedimientos; (ix) desarrollar e implementar mecanismos publicitarios; y, (x) elaborar estrategias de mercado. Así mismo, para el efecto de distinguir los servicios relativos al otorgamiento de préstamos de dinero, registró las correspondientes

marcas y avisos comerciales ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial. Dicho intangible fue definido por la Administración con vida definida a un plazo de 20 años, por lo que se está amortizando en dicho plazo a partir del mes de mayo de 2007.

13. Pasivos bursátiles

	TASA DE INTERÉS	FECHA DE VENCIMIENTO	2013	2012
Certificados bursátiles	TIIIE + 1.4% a 2.80%	Entre el 2013 y el 2015	\$ 3,033,889	\$ 1,745,000
Senior Notes	10.25%	abril 14, 2015	2,817,588	2,802,759
Intereses			19,829	17,570
Total			\$ 5,871,306	\$ 4,565,329

La Compañía cuenta con un Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente de largo plazo, por un monto máximo autorizado de \$2,500,000, fue autorizado el 15 de noviembre de 2012 y vencerá el 15 de noviembre de 2016.

El complemento del Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente de corto plazo, por un monto máximo de \$1,500,000, fue autorizado el 31 de agosto de 2011 y venció el 31 de agosto de 2013.

Al 31 de diciembre de 2013, se tienen emisiones quirografarias de Certificados Bursátiles por \$2,745,000.

Los Senior Notes son deuda bursátil quirografaria, hasta por \$210 millones de dólares estadounidenses, vencerán el 14 de abril de 2015, pagarán intereses a una tasa de 10.25% anual, de forma semestral, los días 14 de abril y 14 de octubre de cada año.

14. Préstamos bancarios y de otros organismos

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la deuda se integra como sigue:

	TASA DE INTERÉS	FECHA DE VENCIMIENTO	2013	2012
Préstamos Bancarios en pesos	TIIIE + puntos	Entre el 2013 y el 2015	\$ 3,115,168	\$ 2,147,632
Préstamos Bancarios en USD	LIBOR + puntos	Diciembre 5, 2014	\$ 955,709	\$ 129,658
Intereses			10,008	4,724
Total			\$ 4,080,885	\$ 2,282,014

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía cuenta con préstamos bancarios garantizados por \$2,616,933 y préstamos bancarios quirografarios por \$1,453,994. Dichas líneas fueron otorgadas por catorce instituciones, para financiar el crecimiento de la cartera de crédito e incrementar el capital de trabajo. Los créditos son otorgados por Instituciones Financieras que se reconocen ampliamente en el Sistema Financiero Mexicano. Las líneas de crédito tienen fechas de vencimiento de entre 90 días y tres años y pagan interés a una tasa variable.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía cuenta con un préstamo bancario sindicado en moneda extranjera por un monto de \$74 millones de dólares estadounidenses que valuado al cierre, representa \$955,709 pesos y paga intereses a una tasa variable de LIBOR más puntos porcentuales.

Los vencimientos de la deuda contratada son como siguen:

	2013
2014	\$ 5,030,813
2015	4,099,589
2016	791,952
Intereses devengados no pagados	29,837
Total	\$ 9,952,191

15. **Acreedores diversos y otras cuentas por pagar**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se integra como sigue:

	2013	2012
Provisiones para obligaciones diversas	\$ 46,939	\$ 13,997
Pasivo por obligaciones laborales al retiro	16,968	18,513
Impuestos por pagar	9,778	3,095
Otras cuentas por pagar a distribuidores	177,058	202,431
IVA por pagar	43,707	26,641
Otros	21,274	14,790
	\$ 315,724	\$ 279,467

Se cuenta con un estudio de precios de transferencia elaborado por expertos independientes para evaluar las operaciones con partes relacionadas que consisten principalmente en la prestación de servicios. El estudio confirma que la empresa opera con partes relacionadas dentro del rango intercuartil de valores de mercado.

16. **Obligaciones de carácter laboral**

De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, la Compañía tiene obligaciones por concepto de indemnizaciones y primas de antigüedad pagaderas a empleados que dejen de prestar sus servicios bajo ciertas circunstancias, asimismo, existen otras obligaciones que se derivan del contrato colectivo de trabajo.

La Compañía registra anualmente el costo neto del período para crear un fondo que cubra el pasivo neto proyectado por prima de antigüedad, pensiones e indemnizaciones, a medida que se devenga de acuerdo con cálculos actuariales efectuados por actuarios independientes. Estos cálculos están basados en el método de crédito unitario proyectado. Por lo tanto, se está provisionando el pasivo que a valor presente cubrirá la obligación por beneficios definidos, a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que laboran en la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo del fondo del plan de beneficios definidos en la Compañía asciende a \$270 y \$134, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía amortiza las variaciones en los supuestos para el plan de primas de antigüedad en 3.99 y 3.59 años aproximadamente, respectivamente, con base en la vida laboral promedio remanente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos y movimientos de las obligaciones laborales derivadas de los planes de beneficios definidos de la Compañía, en donde se incluyen plan de pensiones, primas de antigüedad, e indemnizaciones, se muestran como sigue:

	2013	2012
Obligaciones por beneficios definidos	\$ (19,497)	\$ (25,473)
Valor razonable de los activos del plan	270	262
Situación actual	(19,227)	(25,211)
Partidas pendientes de amortizar:		
Mejoras al plan por reconocer	1,891	2,485
Pérdidas actuariales no reconocidas	368	4,213
Pasivo neto proyectado	\$ (16,968)	(18,513)

El costo neto del período se integra como sigue:

	2013	2012
Costo de servicios del año	\$ 3,144	\$ 3,315
Costo financiero	1,806	2,160
Rendimiento esperado de los activos	(15)	(14)
Amortización de pérdidas actuariales	400	238
Efecto de reducción de obligaciones	(4,319)	(1,267)
Reconocimiento inmediato de pérdidas actuariales del ejercicio	(2,562)	(2,670)
Costo neto del período	\$ (1,546)	\$ 1,762

Las hipótesis económicas en términos nominales para 2013 y reales para 2012 utilizadas fueron:

	2013	2012
Tasa de descuento	9.50%	7.25%
Tasa de rendimiento esperado de los activos	5.00%	6.00%
Tasa de incremento de salarios	3.75%	4.75%

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

	2013	2012
Saldo inicial (nominal)	\$ (18,513)	\$ (12,038)
Provisión del año	1,545	(6,475)
Pasivo neto proyectado	\$ (16,968)	\$ (18,513)

17. Capital contable

El capital social al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se integra como sigue:

	NÚMERO DE ACCIONES (CLASE I)	NÚMERO DE ACCIONES (CLASE II)	TOTAL DE ACCIONES
	capital fijo	capital variable	
Acciones serie “única” sin expresión de valor nominal	37,555,390	335,986,919	373,542,309
Total	37,555,390	335,986,919	373,542,309

En Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas de fecha 19 de marzo de 2013 se acordó que toda vez que los estados financieros fueron aprobados por dicha Asamblea, reportaron una utilidad neta en el ejercicio social de 2012, por la cantidad de \$614,145, se efectuaron las siguientes aplicaciones:

- a. De la utilidad neta obtenida en el ejercicio de la Compañía, en lo individual, por la cantidad de \$30,707, equivalente al 5% del resultado del ejercicio, a la cuenta de “Reserva Legal”.
- b. El resto de la utilidad de la Compañía, en lo individual, por la cantidad de \$583,434, a la cuenta de “Resultado de Ejercicios anteriores”.
- c. La utilidad neta obtenida en el ejercicio por sus subsidiarias por la cantidad de \$4 a la cuenta de “Resultado de Ejercicios anteriores”.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 6 de diciembre 2013 se acordó:

- a. Se aprueba el pago de un dividendo en efectivo a los accionistas proveniente de la cuenta de “Resultados de Ejercicios anteriores” hasta por la cantidad de \$0.53 pesos por acción, pagadero el 18 de diciembre de 2013.

Los pagos del dividendo aprobado a los accionistas, mencionados anteriormente, fueron provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN).

Mediante Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas de la Compañía de fecha 13 de septiembre de 2012, se resolvió la reforma total de los estatutos sociales de la Compañía en los que se contempló la adopción de la modalidad de Sociedad Anónima Bursátil que prevé la Ley del Mercado de Valores, la cual surtiría efectos a partir de la oferta pública inicial mixta de acciones de la Compañía, misma que se llevó a cabo el día 16 de octubre de 2012 (la Oferta Pública), por lo tanto, las acciones de la Compañía fueron listadas el día 17 de octubre de 2012 en la Bolsa Mexicana de Valores, bajo la clave de pizarra “CREAL*”.

Derivado de la Oferta Pública se suscribieron y pagaron 73,542,309 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie Única, Clase II, incrementando el capital social de la Compañía, en su parte variable, en la cantidad de \$123,234 pesos, quedando la Compañía con un capital social total pagado de \$625,941 pesos, representado por 373,542,309 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie Única, Clase I y Clase II, totalmente liberadas.

Al 31 de diciembre de 2013, el capital social asciende a \$630,677, de los cuales \$62,931, corresponden a la parte

fija (sin derecho a retiro), representada por 37,555,390 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie Única, Clase I, y \$567,746, corresponden a la parte variable, representada por 335,986,919 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie Única, Clase II.

La Compañía cuenta con un programa de recompra de acciones propias, hasta por el importe de las utilidades netas incluyendo las retenidas del ejercicio inmediato anterior. Al cierre del ejercicio el importe de las acciones recompradas asciende a \$45,108 equivalente a 2,033,295 acciones.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la Compañía, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo.

18. Otros ingresos de la operación

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se integran como sigue:

	2013	2012
Otros ingresos por servicios de administración (a)	\$ 8,362	\$ 21,069
Venta de adjudicados	1,778	96
Otros gastos	(36)	(544)
	\$ 10,104	\$20,621

(a) Las cantidades recibidas son por los contratos celebrados para ofrecer otros productos financieros en la colocación del crédito.

19. Impuestos a la utilidad

De conformidad con las reformas fiscales comentadas en la Nota 1, a continuación se señalan las principales modificaciones que afectan a la Compañía:

Principales reformas a la Ley del Impuesto Sobre la Renta, Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única, Ley de Depósitos en Efectivo y Ley del Impuesto al Valor Agregado.

Impuesto sobre la Renta

Se deja en forma definitiva la tasa del 30%. Se elimina transitoriedad para 2014 de la tasa del 29% y la tasa del 28 % establecida en la Ley del Impuesto Sobre la Renta a partir del 2015.

Se establece un Impuesto Sobre la Renta adicional, sobre dividendos pagados del 10% cuando los mismos sean distribuidos a personas físicas y residentes en el extranjero. El Impuesto Sobre la Renta se paga vía retención y es un pago definitivo a cargo del accionista. En el caso de extranjeros se podrán aplicar tratados para evitar la doble tributación. Este impuesto será aplicable por la distribución de utilidades generadas a partir del 2014.

Se limita la deducción de pagos a trabajadores que sean ingresos exentos para los mismos al 47% o al 53% si se cumplen ciertos requisitos. Asimismo, se limita la deducción por la aportación al fondo de pensiones y jubilaciones en los mismos porcentajes. La compañía estima que dichos cambios no representan un incremento significativo en los gastos no deducibles, por lo que no debe afectar el impuesto causado ni la tasa efectiva.

Las cuotas obreras pagadas por el patrón se consideran no deducibles al 100%.

Impuesto Empresarial a Tasa Única e Impuesto a los Depósitos en Efectivo

Se abrogan la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (“Ley del IETU”) y la Ley del Impuesto a los Depósitos en Efectivo.

Impuesto al Valor Agregado (“IVA”)

Las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple deben restar del IVA que hayan causado, el IVA pagado en la proporción que representen sus ingresos gravados del total de sus actividades, de conformidad con la Ley del Impuesto al Valor Agregado, el IVA que no sea acreditable es deducible para el Impuesto Sobre la Renta y se reconocerá en los resultados del ejercicio.

Se homologa la tasa del IVA a nivel nacional, incrementándose la tasa en zona fronteriza del 11% al 16%.

La Compañía está sujeta en 2013 al ISR y al IETU.

ISR - A través de la Ley de Ingresos de la Federación para 2013, se modificó la tasa del impuesto sobre la renta aplicable a las empresas, respecto de la cual hace años se había establecido una transición que afectaba los ejercicios 2013 y 2014. Las tasas fueron

30% para 2013 y 2012 y serán: 30% para 2013 y para los siguientes ejercicios. A partir de 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2013 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa fue 17.5%.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Con base en proyecciones financieras y las reformas fiscales para el año 2014, la Compañía identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoce únicamente ISR diferido.

Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2013	2012
ISR:		
Diferido	\$ (241,600)	\$ (137,562)
Causado	\$ -	\$ (6,829)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de impuestos diferidos se integra como sigue:

	2013	2012
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 103,284	\$ 42,341
Mobiliario y equipo	3,837	4,667
Provisiones	6,974	9,795
Pérdidas fiscales por amortizar	72,111	-
Otros activos, neto	6,026	-
ISR diferido activo	192,232	56,803
ISR diferido (pasivo):		
Otros activos, neto	-	(32,524)
Otras cuentas por cobrar, neto (a)	(584,076)	(240,122)
Pagos anticipados	(61,433)	-
ISR diferido pasivo	(645,509)	(272,646)
Impuestos diferidos (neto)	\$ (453,277)	\$ (215,843)

(a) Principalmente ingresos devengados en período anticipado a la primera amortización del crédito.

Participación de los empleados en las utilidades - Las compañías determinan su participación de los empleados en las utilidades con base en el artículo 127, fracción III de la Ley Federal del Trabajo.

Impuesto al valor agregado - De conformidad con la Ley del Impuesto al Valor Agregado, la Compañía determinó para efectos de acreditar el Impuesto al Valor Agregado que le fue trasladado durante el ejercicio de 2013 y 2012, el factor de acreditamiento anual con base en el total de sus actividades gravadas sobre el total de actividades objeto del mismo impuesto, como resultado de ello, la Compañía determinó un impuesto no acreditable y deducible para efectos del ISR por un importe de \$0 y \$0, respectivamente, el cual se reconoció en los resultados del ejercicio.

Conciliación del resultado contable fiscal - Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de la Compañía fueron las relativas al ajuste anual por inflación, ingreso devengado en período anticipado, pagos anticipados y las estimaciones preventivas para riesgos crediticios que no se han hecho deducibles.

La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad antes de ISR es:

	2013	2012
Tasa legal	30%	30%
Efectos de la inflación	(6%)	(9%)
Ingreso devengado en período anticipado	(2%)	3%
Reserva de cartera	5%	1%
Pagos anticipados	(4%)	-
Otros	-	(2%)
Tasa efectiva	23%	23%

Pérdidas fiscales por amortizar - Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía generó pérdidas fiscales por amortizar para efectos del ISR por un monto de \$240,300.

Revisión y asuntos fiscales

El 7 de mayo de 2008, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, a través de la Administración

General de Grandes Contribuyentes del Servicio de Administración Tributaria (SAT) emitió el oficio No. 900 06 01-2008-6637, mismo que fue notificado el 12 de mayo de 2008 a la Compañía, mediante el cual manifiesta que en el ejercicio fiscal del año 2002, la Compañía dedujo indebidamente un importe de \$8,727 (valor nominal), por el concepto de cuentas incobrables por tratarse de un gasto que no puede calificarse como estrictamente indispensable para los fines de la actividad del contribuyente, ya que, entre otros, no demostró que contaba con información sobre la solvencia moral y económica de los deudores. Derivado de lo anterior, el SAT a través de dicho oficio determinó un crédito fiscal a cargo de la Compañía por un importe de \$8,036 (valor nominal). Sin embargo, la Compañía y sus asesores legales externos consideran que cuentan con elementos suficientes para soportar la deducción de cuentas incobrables anteriormente mencionada, por lo tanto la Administración no registró un pasivo por este concepto al 31 de diciembre de 2013.

20. Cuentas de orden

Las cuentas de orden para efectos de la presentación requerida por la Comisión en los criterios contables forman parte integral del balance general, sin embargo, solamente fueron sujetas de auditoría externa las cuentas de orden en donde se registran las operaciones que tienen una relación directa con las cuentas del balance general, las cuales son las siguientes:

Compromisos crediticios e intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida.

21. Cuadro comparativo de vencimientos de los principales activos y pasivos

A continuación se muestran los plazos de vencimiento de los principales los rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2013:

	HASTA 6 MESES	DE 6 MESES A 1 AÑO	DE 1 AÑO A 5 AÑOS	TOTAL
Disponibilidades	\$ 126,915	\$ -	\$ -	\$ 126,915
Inversiones en valores	646,179	-	-	646,179
Operaciones con valores y derivados	-	-	230,094	230,094
Cartera de crédito, (neto)	2,195,969	1,183,109	6,841,179	10,220,257
Otras cuentas por cobrar	513,618	276,719	1,600,092	2,390,429
Total de activos	\$ 3,482,681	\$ 1,459,828	\$ 8,671,365	\$ 13,613,874

	HASTA 6 MESES	DE 6 MESES A 1 AÑO	DE 1 AÑO A 5 AÑOS	TOTAL
Pasivos bursátiles	\$ 1,330,642	\$ 711,111	\$ 3,829,553	\$ 5,871,306
Préstamos bancarios y de otros organismos	1,514,934	1,491,997	1,073,954	4,080,885
Otras cuentas por pagar	794,873	-	16,968	811,841
Total de pasivos	3,640,449	2,203,108	4,920,475	10,764,032
Activos menos pasivos	\$ (157,768)	\$ (743,280)	\$ 3,750,890	\$ 2,849,842

22. Operaciones y saldos con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tiene los siguientes saldos con partes relacionadas no consolidadas:

	2012	2013
Cuentas por pagar:	\$ -	\$ 277
Servej, S.A. de C.V.	\$ -	\$ 277

23. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2013 y 2013, como consecuencia de las operaciones propias de su actividad, la Compañía en opinión de la Administración y de sus asesores legales, fiscales y laborales internos y externos considera que no ha recibido reclamos y no ha sido emplazada a diversos juicios, que representen pasivos contingentes.

24. Compromisos contraídos

La Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012, cuenta con compromisos propios de la operación y los que se mencionan en la Nota 12 “Pasivos bursátiles y préstamos bancarios y de otros organismos”.

25. Nuevos pronunciamientos contables

Durante 2013 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF, que entran en vigor a partir del 1 de enero de 2014, permitiéndose su aplicación anticipada como sigue:

- NIF B-12 Compensación de activos financieros y pasivos financieros
- NIF C-14 Transferencia y baja de activos financieros B-6, Estado de situación financiera

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

- NIF B-12, Compensación de activos financieros y pasivos financieros - Establece las normas de

presentación y revelación de la compensación de activos y pasivos financieros, en el estado de posición financiera, indicando que esta solo debe proceder cuando: a) se tiene un derecho y obligación legal de cobrar o pagar un importe compensado, y b) el monto resultante de compensar el activo con el pasivo financiero refleja los flujos de efectivo esperados de la Compañía al liquidar dos o más instrumentos financieros. Asimismo, establece que una Compañía debe compensar solo cuando se cumplan las siguientes dos condiciones: 1) tenga un derecho legalmente exigible y vigente de compensar el activo financiero y el pasivo financiero en cualquier circunstancia; y a su vez, 2) tenga la intención de liquidar el activo y pasivo financiero sobre una base compensada o de realizar el activo financiero y liquidar el pasivo financiero simultáneamente.

- NIF C-14, Transferencia y baja de activos financieros- Establece las normas relativas al reconocimiento contable de las transferencias y bajas de activos financieros distintos del efectivo y equivalentes de efectivo, tales como instrumentos financieros por cobrar o negociables, así como la presentación en los estados financieros de dichas transferencias y las revelaciones relativas. Para que una transferencia califique también como baja, debe haber una cesión completa de los riesgos y beneficios del activo financiero.

El transferente del activo financiero lo dará de baja de su estado de posición financiera hasta el momento en que ya no tenga un beneficio o pérdida futura con respecto al mismo. De manera inversa, el receptor asumirá los riesgos inherentes a dicho activo financiero adquirido y tendrá un rendimiento adicional si los flujos de efectivo originados por el mismo son superiores a los originalmente estimados o una pérdida, si los flujos recibidos fueran inferiores.

Mejoras a las NIF 2014- El objetivo de las Mejoras a las Normas de Información Financiera 2014 (Mejoras a las NIF 2014) es incorporar en las propias Normas de Información Financiera cambios y precisiones con la finalidad de establecer un planteamiento normativo más adecuado.

Las Mejoras a las NIF se presentan clasificadas en aquellas mejoras que generan cambios contables en valuación, presentación o revelación en los estados financieros de las entidades en aquellas mejoras que son modificaciones a las NIF para hacer precisiones a las mismas, que ayudan a establecer un planteamiento normativo más claro y comprensible; por ser precisiones, no generan cambios contables en los estados financieros de las entidades.

Las Mejoras a las NIF que generan cambios contables son las siguientes:

- NIF C-5, Pagos anticipados- Se agregó un párrafo para establecer que cuando una entidad

compra bienes o servicios cuyo pago está denominado en moneda extranjera y al respecto hace pagos anticipados a la recepción de los mismos, las fluctuaciones cambiarias entre su moneda funcional y la moneda de pago no deben afectar el monto reconocido del pago anticipado.

- Boletín C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición- Se modifica el Boletín C-15 para indicar que no se permite capitalizar en el valor de algún activo las pérdidas por deterioro. Se modifica también para establecer que los balances generales de periodos anteriores que se presenten comparativos no deben ser reestructurados para la presentación de los activos y pasivos relacionados con operaciones discontinuadas, eliminando la diferencia actual en relación con lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 5, Activos no Corrientes

Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas.

Las Mejoras a las NIF que no generan cambios contables son las siguientes:

- Boletín C-9, Pasivo, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos - Se elimina el término “afiliada” debido a que no es de uso internacional; el término de uso común actualmente es “parte relacionada”.

- Boletín C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición- Se modifica la definición del término tasa apropiada de descuento que debe utilizarse para determinar el valor de uso requerido en las pruebas de deterioro para aclarar que dicha tasa apropiada de descuento debe ser en términos reales o nominales, dependiendo de las hipótesis financieras que se hayan utilizado en las proyecciones de flujos de efectivo.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, la Compañía está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

26. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 11 de febrero de 2014, por el Director General de la Compañía y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración y de la Asamblea de Accionistas, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Reporte de revisión independiente del Informe Anual y Sustentable 2013 de Crédito Real

Alcance de nuestro trabajo

Se ha efectuado una verificación independiente e imparcial del Informe Anual y Sustentable 2013 de Crédito Real, "Rebasando nuestros límites".

Nuestro trabajo consistió en una revisión del contenido del informe en cuanto a la cobertura de indicadores de desempeño, según la definición de materialidad y en cumplimiento con el estándar del Global Reporting Initiative, GRI, versión 3.1.

Estándares

Para la emisión de esta declaración de verificación, Redes Sociales tomó como referentes los siguientes estándares internacionales:

- Los principios éticos de independencia de ISAE 3000.
- La guía para el Aseguramiento Externo de las Memorias de Sostenibilidad de GRI.

Resumen de las actividades

Las acciones que llevó a cabo Redes Sociales para la verificación fueron las siguientes:

- Análisis de los procesos de recopilación y validación de la información.
- Comprobación de los indicadores centrales incluidos en el reporte.
- Comprobación de información cuantitativa y cualitativa con base en una selección de indicadores GRI.
- Desarrollo de entrevistas con el personal involucrado en la elaboración del Informe.
- Comparación del informe 2013 en relación al de 2012 respecto a seguimiento de programas, profundidad de información e incremento de indicadores reportados.

Conclusiones

No se evidenció que el contenido de los indicadores revisados en este reporte, así como los procesos y acciones relacionadas en torno a la sustentabilidad de Crédito Real contengan errores.

El proceso de revisión muestra que en el presente Informe se comunican de manera balanceada y oportuna los indicadores seleccionados para la verificación.

El Informe Anual y Sustentable 2013 de Crédito Real, "Rebasando nuestros límites" ha sido preparado conforme a la Guía para la elaboración de Reportes de Sustentabilidad de Global Reporting Initiative, versión G3.1, con un Nivel de Aplicación C+.

Recomendaciones

Como resultado de nuestra revisión nos permitimos las siguientes recomendaciones:

- Incrementar el número de indicadores reportados y darles cobertura conforme a la metodología del GRI, utilizando los criterios de medición, clasificación y lineamientos que ahí se establecen para presentar información cuantitativa y cualitativa del desempeño económico, ambiental y social de la organización.
- Procurar los procesos necesarios para migrar a la versión G4 de la guía GRI, a través de un incremento del diálogo con grupos de interés, la determinación temprana de los aspectos materiales de la organización y la planeación de acciones para gestionar la cadena de suministro.

Mariana Martínez Valerio
Redes Sociales en LT S.A. de C.V.

T. (55) 54 46 74 84 / contacto@redsociales.com

Declaración de independencia, competencia y responsabilidad de Redes Sociales

Los colaboradores de Redes Sociales cuentan con los conocimientos necesarios para verificar el cumplimiento de estándares internacionales utilizados en la elaboración de Informes de Sustentabilidad, por lo que pueden emitir una opinión profesional de los reportes de las organizaciones respecto a sus prácticas sustentables.

La carta de verificación externa del Informe y el reporte para uso interno, en ningún caso pueden entenderse como un informe de auditoría, por lo que no se asume responsabilidad alguna sobre los sistemas y procesos de gestión y control interno de los que se obtiene la información. El informe y sus contenidos son responsabilidad de Crédito Real.

Declaración de Control del Nivel de Aplicación de GRI

Por la presente GRI declara que Crédito Real S.A.B. de C.V. ha presentado su memoria "Informe Anual y Sustentable 2013" a los Servicios de GRI quienes han concluido que la memoria cumple con los requisitos del Nivel de Aplicación C+.

Los Niveles de Aplicación de GRI expresan la medida en que se ha empleado el contenido de la Guía G3.1 en la elaboración de la memoria de sostenibilidad presentada. El Control confirma que la memoria ha presentado el conjunto y el número de contenidos que se exigen para dicho Nivel de Aplicación y que en el Índice de Contenidos de GRI figura una representación válida de los contenidos exigidos, de conformidad con lo que describe la Guía G3.1 de GRI. Para conocer más sobre la metodología: www.globalreporting.org/SiteCollectionDocuments/ALC-Methodology.pdf

Los Niveles de Aplicación no manifiestan opinión alguna sobre el desempeño de sostenibilidad de la organización que ha realizado la memoria ni sobre la calidad de su información.

Amsterdam, 27 de mayo 2014

Ásthildur Hjaltadóttir
Director de Servicios
Global Reporting Initiative

Se ha añadido el signo "+" al Nivel de Aplicación porque Crédito Real S.A.B. de C.V. ha solicitado la verificación externa de (parte de) su memoria. GRI acepta el buen juicio de la organización que ha elaborado la memoria en la elección de la entidad verificadora y en la decisión acerca del alcance de la verificación.

Global Reporting Initiative (GRI) es una organización que trabaja en red, y que ha promovido el desarrollo del marco para la elaboración de memorias de sostenibilidad más utilizado en el mundo y sigue mejorándolo y promoviendo su aplicación a escala mundial. La Guía de GRI estableció los principios e indicadores que pueden emplear las organizaciones para medir y dar razón de su desempeño económico, medioambiental y social. www.globalreporting.org

Descargo de responsabilidad: En los casos en los que la memoria de sostenibilidad en cuestión contenga enlaces externos, incluidos los que remiten a material audiovisual, el presente certificado sólo es aplicable al material presentado a GRI en el momento del Control, en fecha 12 de mayo 2014. GRI excluye explícitamente la aplicación de este certificado a cualquier cambio introducido posteriormente en dicho material.



Datos de contacto

Relación con Inversionistas

Tel: +52 (55) 52289753

E-mail: investor_relations@creditoreal.com.mx
jorangel@creditoreal.com.mx
ibecerril@creditoreal.com.mx

El Informe Anual y Sustentable 2013 también puede consultarse en el micrositio de Crédito Real a través de la liga:
<http://www.creal.mx/resumen-financiero-e-informe-anual/>

Con el objetivo de conocer la opinión de nuestra audiencia sobre este informe, los invitamos a contestar una breve encuesta la cual podrán encontrar en la siguiente liga:
<http://www.optimumcsr.com/encuestas2/index.php?sid=23441&lang=es-MX>

Calidad DDNero Diseño Integral



Contenidos:



**CRÉDITO
REAL**
Rebasa tus límites.

**INFORME ANUAL Y
SUSTENTABLE
2013**