



+
+
+

CRÉDITO REAL

Rebasa tus límites.

2014 INFORME ANUAL
Y SUSTENTABLE

ÍNDICE



04	06	12	18	26	42	52	62	74
CARTA DEL DIRECTOR GENERAL	RESUMEN OPERATIVO, FINANCIERO Y SUSTENTABLE 2014	INFORMACIÓN CORPORATIVA	NUESTROS PRODUCTOS	SUSTENTABILIDAD Y GRUPOS DE INTERÉS	GOBIERNO CORPORATIVO	INFORMACIÓN FINANCIERA	SOBRE ESTE INFORME	ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
		14 MISIÓN 14 VISIÓN 14 VALORES 15 MODELOS DE NEGOCIO 16 ESTRATEGIA 17 PREMIOS Y RECONOCIMIENTOS	19 RESULTADOS GENERALES 20 NÓMINA 21 PYMES 22 CONSUMO 23 MICRÓCREDITOS 24 AUTOS	27 MODELOS DE SUSTENTABILIDAD 28 GRUPOS DE INTERÉS 36 SEGURIDAD Y SALUD 38 MEDIO AMBIENTE 39 PROGRAMAS DE RESPONSABILIDAD SOCIAL 41 VALOR ECONÓMICO	44 CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN 49 COMITÉS 51 DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS	53 ANÁLISIS Y COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN	63 MATERIALIDAD 68 ÍNDICE GRI 72 ÍNDICE PACTO MUNDIAL	



MENSAJE DEL DIRECTOR GENERAL

G4-1, G4-13, G4-15, G4-EC8, FS13

En Crédito Real celebramos un año más de esfuerzos que en conjunto permitieron posicionarnos como una institución financiera líder en el otorgamiento de crédito a segmentos poco atendidos de la población. Nuestra cartera de crédito creció 32% en el año manteniendo una cartera vencida de 1.9%. Nuestro Retorno sobre Capital fue de 25% y nuestro Retorno sobre Activos fue de 7%. Nuestra utilidad neta creció 22%, alcanzando \$1,225 millones de pesos, además somos una de las instituciones financieras con mejor índice de eficiencia y mejor índice de capitalización, con un 27% y 39% respectivamente. Estos indicadores nos convierten en una de las entidades con mejores perspectivas de crecimiento, nivel de utilidades y solvencia dentro del sistema financiero mexicano.

Nuestro modelo de negocio se apoya en más de 80 alianzas con socios estratégicos, lo cual nos permite llegar a poblaciones con menos de 300,000 habitantes en las cuales hay poco acceso a servicios financieros. Primordialmente estamos dirigidos a segmentos de la población históricamente desatendidos por otras instituciones financieras. En forma permanente, buscamos ofrecer soluciones financieras innovadoras a través de una plataforma de negocio robusta y flexible. Este modelo de negocio se consolidó en 2014 en casi todos nuestros productos. Adquirimos el 51% del capital social de Kondinero, por lo que sumado al 49% que ostentábamos anteriormente nos permitió alcanzar el 100% de tenencia accionaria.

Esto fue un paso estratégico ya que al consolidar a uno de los distribuidores más grandes de Nómina mejoramos nuestra perspectiva de rentabilidad en el largo plazo. En lo que respecta a Autos, concretamos una asociación con Drive & Cash y definimos un plan de negocio que contempla tener sucursales en todo el país, este negocio constituirá un pilar de crecimiento en los próximos años.

En PYMES logramos consolidar nuestra participación a través de Fondo H y nuestra marca propia, hoy en día PYMES representa ya una décima parte de la cartera de crédito. La nueva estrategia en Microcréditos sigue rindiendo frutos, la decisión de asociarnos con excelentes operadores para fortalecer la propuesta

de negocio al otorgar financiamiento e incrementar significativamente la base de clientes permite generar economías de escala e incrementar el nivel de eficiencia y rentabilidad. En resumen, nuestro negocio de Microcréditos se fortaleció a través de nuestra participación en Financiera Contigo y Somos Uno, ratificando la decisión estratégica de transformar nuestro modelo operativo de Microcréditos.

En lo que respecta a consumo, durante 2014 observamos un consumo débil a nivel nacional, el crédito al consumo creció 6% mostrando una desaceleración contra el año anterior. Nuestro negocio de Consumo mostró también crecimientos moderados, no obstante estamos convencidos que mediante la expansión de nuestra red de distribución, una mayor penetración en las ventas de minoristas y accediendo a nuevos canales comerciales como telemarketing y e-commerce podremos acelerar el crecimiento.

En lo que respecta a nuestra estrategia de fondeo, este año concretamos logros importantes al incrementar nuestro endeudamiento de largo plazo por medio de la exitosa colocación de un bono de 425 millones de dólares en los mercados internacionales, además de obtener un incremento en la calificación corporativa por parte de agencias calificadoras reconocidas globalmente. Nuestro costo promedio de fondeo presentó una reducción de 8.7% a 7.5% en 2014. En el largo plazo, confiamos que uno de los principales beneficios de la iniciativa de obtener una licencia bancaria será el tener mayor acceso a fuentes de fondeo para continuar con nuestro plan de expansión.

Para nosotros es importante constituirnos como una sólida alternativa de inversión para potenciales accionistas. En nuestra asamblea de accionistas de diciembre pasado se aprobó una política de dividendos que contempla pagar hasta un 20% de la utilidad neta del año anterior cumpliendo con un nivel de apalancamiento. Durante el año hicimos importantes esfuerzos para incrementar la visibilidad de Crédito Real ante el público inversionista, esto aunado a los resultados satisfactorios obtenidos durante el año, permitió que nuestra acción tuviera un rendimiento de casi 60% en 2014, una de las más rentables de la Bolsa

Mexicana. Nuestra base de inversionistas incrementó significativamente y, a su vez, se incrementó la liquidez diaria de nuestra acción; lo cual permitió incorporarnos al índice MSCI Small Caps, y mejorar nuestro ranking dentro del índice de bursatilidad en México. Actualmente estamos incluidos dentro de las emisoras con bursatilidad media.

En suma, para enfrentar los retos y oportunidades del futuro contamos con una plataforma de crédito robusta, una red de distribución en constante crecimiento, y un equipo directivo visionario e innovador. Confiamos en seguir fortaleciendo nuestro modelo de negocio y, en conjunto con nuestros clientes, distribuidores, colaboradores y accionistas, buscamos instituir un modelo de negocio que sea sustentable. Pertenecemos al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, ostentamos el distintivo ESR otorgado por el CEMEFI, y nos han reconocido como un Gran Lugar para Trabajar. En suma, juntos estamos construyendo los fundamentos de una organización con altos estándares que perdure en el tiempo. Agradecemos el compromiso de nuestros colaboradores, la preferencia de nuestros clientes, el apoyo de nuestros distribuidores y aliados estratégicos, y la confianza de nuestros accionistas.

ANGEL ROMANOS BERRONDO
DIRECTOR GENERAL DE CRÉDITO REAL



CRÉDITO REAL

RESUMEN OPERATIVO, FINANCIERO Y SUSTENTABLE

CIFRAS RELEVANTES

G4-13.



Nuestra utilidad neta creció un **22.0%** durante el 2014 alcanzando **Ps. 1,224.8 millones**, comparado Ps. **1,003.6 millones** al cierre del 2013.



El índice de cartera vencida se situó en **1.9%**, siendo uno de los índices de morosidad más bajos del sector.



El margen financiero incrementó un **22.2%** totalizando **Ps. 2,444.8 millones** en 2014, comparado con los **Ps. 2,001.4 millones** el año 2013.



El índice de eficiencia mostró un incremento de **25.1%** en 2013, a **26.8%** al cierre del 2014.



El Retorno Promedio sobre Activos ("ROAA") durante 2014 fue de **6.9%**, menor al reportado durante 2013 de **7.7%**, reflejando un mayor saldo en inversiones en valores.



Durante 2014 se originaron créditos por **Ps. 8,831.9 millones**, presentando un incremento de **24.9%** comparado con los **Ps. 7,068.5 millones** del 2013.



El Retorno sobre capital promedio ("ROAE") en el transcurso del año fue de **24.7%**, cifra muy similar al **24.5%** reportado durante el 2013.

NUESTRA CARTERA:

	Ps. 2013	Ps. 2014	Variación
Total Cartera de Crédito	10,423.5	13,804.9	32.4%
Nómina	8,165.6	10,697.1	31.0%
Consumo	1,124.0	1,138.3	1.3%
Pymes	865.6	1,318.3	52.3%
Microcréditos	207.7	290.9	40.0%
Autos	60.6	360.3	494.7%



UTILIDAD



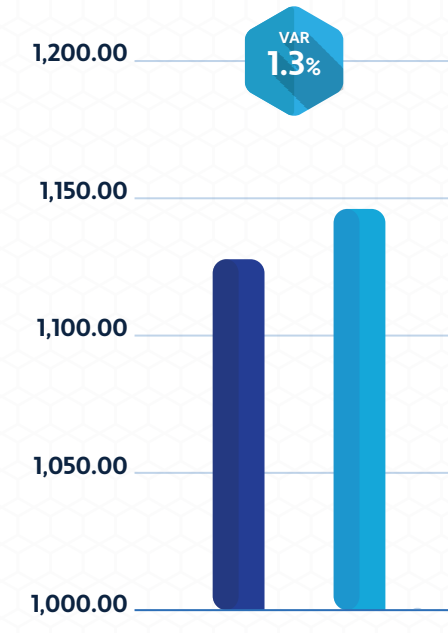
ORIGINACIÓN POR PRODUCTO

Incluye información de alianzas estratégicas

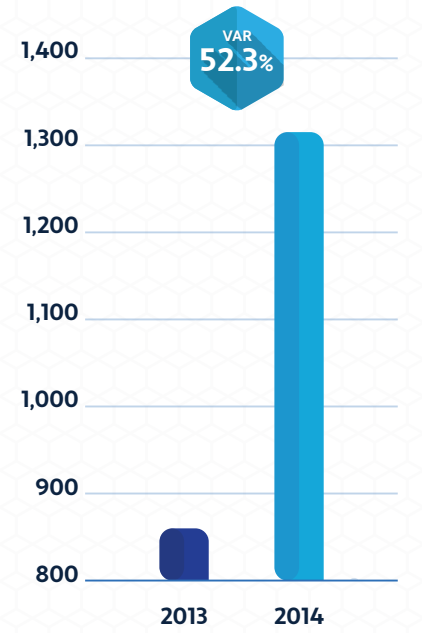


NUESTRA CARTERA

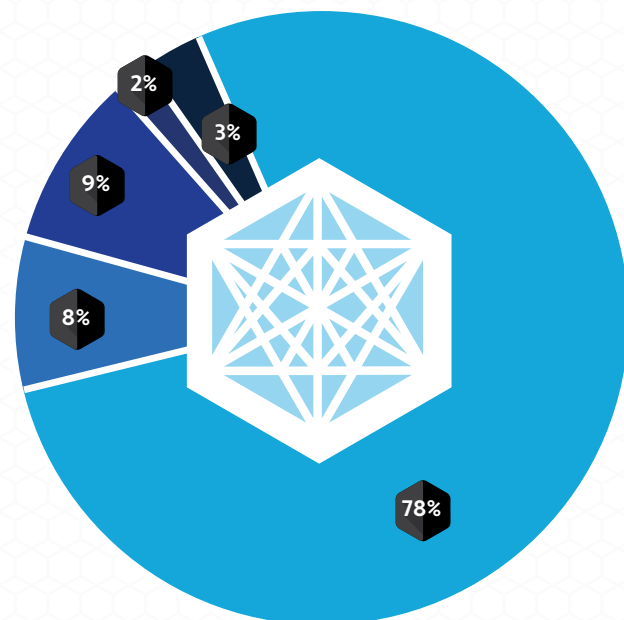
CONSUMO



PYMES

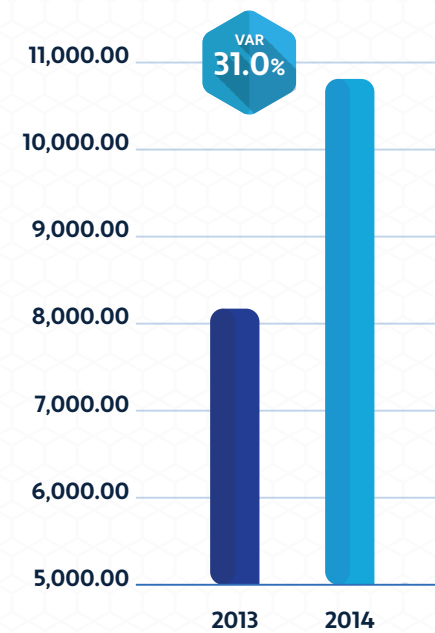


PORCENTAJE DE CARTERA POR SEGMENTO DE NEGOCIO

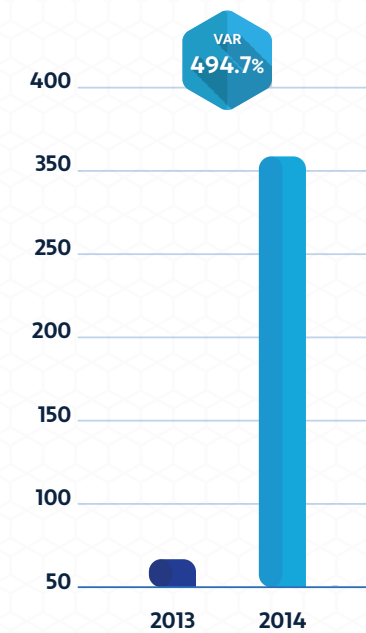


- NÓMINA
- CONSUMO
- PYMES
- MICROCRÉDITOS
- AUTOS

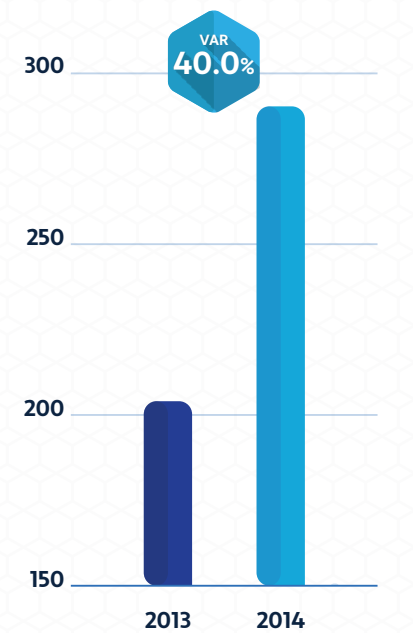
NÓMINA



AUTOS



MICROCRÉDITOS



ACONTECIMIENTOS DEL PERIODO

- Colocamos exitosamente un Bono Internacional por **\$ 425 millones de dólares** a cinco años con una tasa de **7.5%**. La operación estuvo más de 6 veces sobre suscrita.
- Obtuvimos la distinción “Empresa Socialmente Responsable” (ESR), la distinción “Un Gran Lugar para Trabajar” y la distinción “Una de las mejores **100 empresas financieras**”
- Nuestra acción fue incorporada al índice **MSCI Mexico Small Cap**
- Fuimos nominados por la revista Institutional Investor en su encuesta Equipos Directivos Latinoamérica, dentro del sector financiero no bancario en las categorías: **Mejor Director General, Mejor Directora de Finanzas, Mejor Director de Relación con Inversionistas y Mejor Área de Relación con Inversionistas.**
- Durante el **2014**, aumentamos nuestra participación con uno de los principales distribuidores de crédito de nómina, adquiriendo el **51%** remanente del capital social de Kondinero. Estamos confiados de que esta fusión es un paso estratégico para consolidar nuestro liderazgo en los créditos con descuento vía nómina, que además nos permitirá alcanzar sinergias importantes en la operación y administración, obtener eficiencias en la **estructura corporativa, optimizar el uso de las fuerzas de ventas** y en resumen mejorar el costo de distribución y generar una mayor rentabilidad para nuestros accionistas.
- Dentro del **producto de nómina**, comenzamos a incursionar en nuevos sectores como son los pensionados del IMSS con la finalidad de fortalecer, diversificar y crecer nuestra cartera.
- En Microcréditos continuamos desarrollando nuestra nueva estrategia de originación a través de dos empresas asociadas. Llevamos a cabo la adquisición del **23% del capital social de Somos Uno** así como del **38% de Financiera Contigo**.
- En el producto de autos usados, adquirimos el **51% de “Drive and Cash”**, empresa dedicada a ofrecer financiamiento mediante la garantía de automóviles y vehículos comerciales.
- Standard and Poor’s y HR Raitings elevaron un nivel nuestra calificación corporativa de largo plazo en escala global de **“BB” a “BB+” y de “HR A” a “HR A+”**, respectivamente.



DESEMPEÑO Y VISIBILIDAD DE LA ACCIÓN

Durante 2014 nuestra acción tuvo un rendimiento de alrededor de 60%.

En el índice de bursatilidad de la BMV nuestra acción avanzó **22** lugares al ubicarse en la posición número **44**. Además se incrementaron a **nueve** las casas de bolsa que realizan una cobertura de análisis de nuestra emisora.

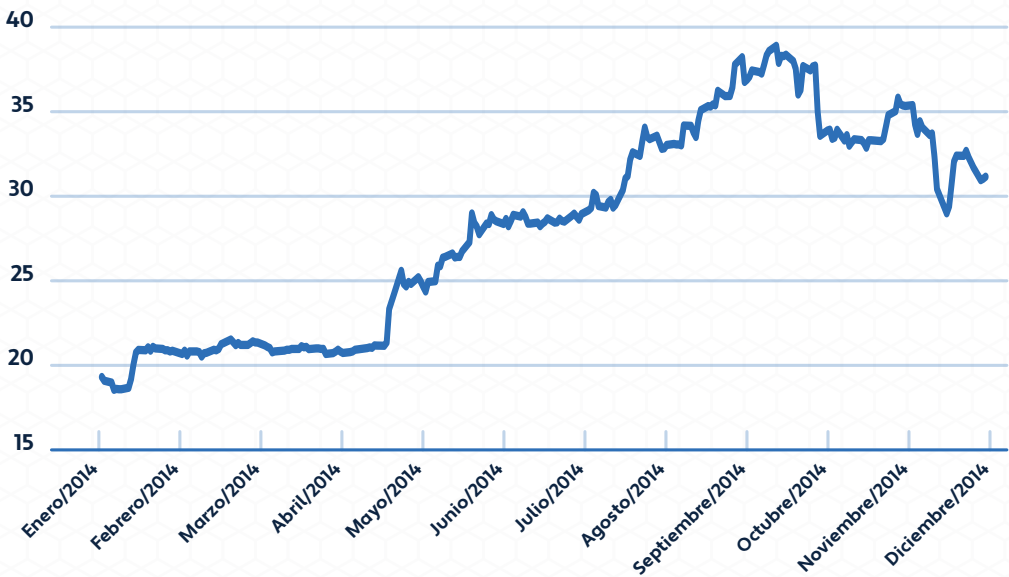
El 8 de diciembre de 2014 se aprobó distribuir un pago de dividendos en especie y en efectivo a favor de los accionistas de nuestra Compañía.

A continuación se presentan los dividendos históricos pagados:

Fecha de pago	Dividendo por acción
Diciembre 2013	0.53
Diciembre 2014	0.43

Nuestra asamblea de accionistas aprobó una política para pago de dividendos, considerando un porcentaje de hasta 20% de las utilidades netas de la Compañía del ejercicio social anterior, siempre y cuando éste sea aprobado por la Asamblea, y que la razón deuda/capital sea inferior a 4.0 veces y que el índice de capitalización sea superior a 20%.

COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN EN EL AÑO 2014



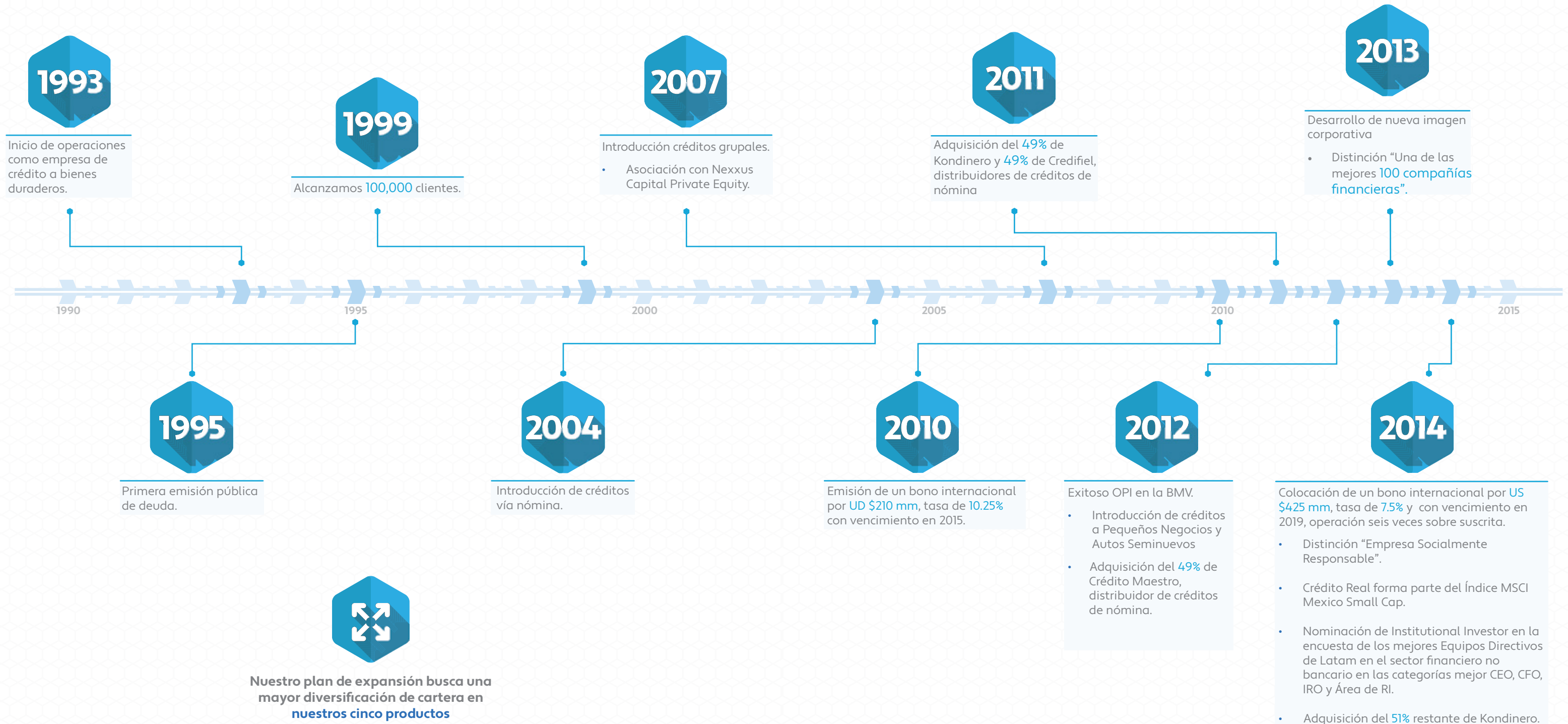
INFORMACIÓN CORPORATIVA

G4-56, Fs-14.



Con más de **21 años** de trayectoria probada, Crédito Real continúa expandiendo su cartera de crédito y manteniendo una alta calidad en sus activos, ofreciendo soluciones financieras a clientes con ingresos medios y bajos a través de cinco productos:

Nómina, Consumo, Pymes, Microcréditos y Autos.



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.

VALORES

Trabajo en equipo: Unir talentos y esfuerzos para el logro de objetivos comunes mediante una cultura y ambiente de diálogo y respeto.

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.

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.

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

Lealtad: Cumplir con el compromiso de brindar ayuda y apoyo a todos los grupos con los que nos relacionamos. Esto implica un constante esfuerzo por ayudar a otras personas a mejorar, interesarnos por los problemas de nuestra comunidad y realizar acciones a su favor, apreciar nuestra cultura, identidad, valores e ideales y propiciar un buen ambiente de trabajo.

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.

Desarrollamos alianzas con distribuidores estableciendo un sistema de incentivos alineado y sostenible.



MODELO DE NEGOCIO

G4-12, G4-EC7, Fs-14.

Tenemos un modelo de negocios enfocado en el otorgamiento de crédito a los segmentos de ingresos medios y bajos de la población, los cuales históricamente han estado poco atendidos. Crédito Real cuenta con una plataforma de negocio integrada por cinco productos: créditos con pago vía nómina, créditos de consumo, créditos para pequeñas y medianas empresas o “PYMES”, créditos grupales, y créditos para autos usados.

Mediante el crecimiento de nuestra base de distribuidores y la creación de nuevas alianzas, logramos tener un acercamiento con nuestro público objetivo que nos permite crecer nuestra cartera y fortalecer nuestra expansión.



Durante 2014 la Compañía completó la primera etapa de implementación de “Oracle FLEXCUBE Core Banking system”. Esta plataforma permitirá robustecer la información de los créditos que componen el portafolio, aumentar la capacidad de respuesta por parte de la Compañía y generar mayor flexibilidad en la plataforma de crédito actual. En esta primera etapa de implementación, Flexcube no sustituye el sistema actual de la Compañía pero sí permite ampliar la capacidad de servicio a sus clientes.

Durante 2014 la cartera de autos usados y parte de la cartera de bienes de consumo se han comenzado a administrar en esta nueva plataforma; además de que se han iniciado pruebas para las otras líneas de negocio.





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



Crédito Real obtuvo el distintivo de **World Finance 100**

ESTRATEGIA

Fs-14.



Red de distribución con presencia en el lugar integrada por más de **10,000 representantes de ventas** que nos permite llegar a nuestros clientes.



Contamos con más de **80 alianzas** estratégicas y acuerdos de exclusividad con operadores especializados, que nos permiten generar eficiencias y adecuarnos a las necesidades de cada uno de nuestros clientes.



Enfoque a mercados desatendidos por otras instituciones financieras representando una gran oportunidad de mercado.



Un modelo de negocios escalable que funciona a través de un análisis de crédito desarrollado bajo parámetros basados en los clientes, el cual brinda flexibilidad para cada tipo de crédito.



Plataforma de crédito diversificada que nos permite mitigar riesgos e integrar a la población desatendida a servicios financieros.

La combinación de los elementos anteriores propician el desarrollo de un modelo de negocios único, eficiente y flexible que se enfoca en la creación de valor hacia nuestros principales grupos de interés.



Nuestra cartera se situó en los **Ps. 13,804.9 millones**, presentando un **incremento de 32.4%** respecto a 2013

PREMIOS Y RECONOCIMIENTOS

Premio / Reconocimiento	Institución que lo otorga	¿En qué consiste?
World Finance 100	WORLD FINANCE	Distinción otorgada por la revista financiera británica a 100 organizaciones y personas de mayor éxito financiero.
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.
Mención de Práctica destacada	Movimiento congruencia	Premio otorgado por los esfuerzos realizados para apoyar y llevar a cabo prácticas dirigidas a la inclusión socio-laboral e igualdad de oportunidades de personas con discapacidad.
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 a la organización, así como el sentido de pertenencia y compañerismo.
Nominación de la Revista Institutional Investor	Revista Institutional Investor	Fuimos nominados en la encuesta Equipos Directivos Latinoamérica, dentro del sector financiero no bancario en las categorías: Mejor Director General, Mejor Directora de Finanzas, Mejor Director de Relación con Inversionistas y Mejor Área de Relación con Inversionistas.



NUESTROS PRODUCTOS

Ofrecemos soluciones financieras a nuestros clientes a través de cinco productos: Nómina, Consumo, Pymes, Microcréditos y Autos.

G4-4, G4-6, G4-8, G4-9, G4-13, FS6, FS7, FS13, FS14.

En Crédito Real continuamos expandiendo nuestra cartera de crédito manteniendo una alta calidad de los activos. El crecimiento diversificado de nuestra cartera impulsado por Nómina, Autos, PYMES y Microcréditos se destaca entre nuestros logros de 2014.

Crédito Real autos tuvo el mayor crecimiento de cartera mostrando un incremento de 494.7% año con año, gracias a una mayor participación en las ventas a crédito con los distribuidores existentes y de la adquisición del 51% de la empresa Drive and Cash, empresa dedicada a otorgar créditos a personas físicas y morales, a la compra venta de vehículos y al arrendamiento de los mismos.

NUESTROS PRODUCTOS

	Nómina	Pymes	Consumo	Microcréditos	Autos
Descripción	Préstamos con descuento vía nómina.	Financiamiento a pequeñas o medianas empresas para necesidades de capital de trabajo y activos productivos.	Préstamos para la adquisición de bienes duraderos.	Préstamos dirigidos a grupo de mujeres para actividades productivas.	Préstamos para financiamiento de autos en efectivo o mediante la garantía de automóviles.
Importe de préstamo medio(aprox.) ⁽¹⁾	Ps.31,757	Ps. 3,424,224	Ps.14,480	Ps.2,602	Ps. 96,219
Origenación	Red Nacional de 18 distribuidores.	Operador especializado en PYMES y Marca propia.	Red de 40 cadenas de minoristas y 1,079 puntos de venta.	Asociaciones con dos operadores especializados.	17 distribuidores de autos usados y una asociación que cuenta con 35 sucursales
Porcentaje de representación en el total de cartera.	77.5%	9.5%	8.2%	2.1%	2.6%
Tasa de morosidad.	1.9%	3.0%	1.8%	0.3%	0.3%
Número de clientes activos. (aprox.)	336,842	385	78,609	111,818	3,745
Mercados objetivo. ⁽²⁾	C+, C, D+	B, C+, C	C, D+, D	C-, D y E	B, C+, C, C-

(1) La cantidad de préstamos en grupo incluye el monto del préstamo para cada miembro del grupo
(2) Segmentos de mercado se definen sobre las categorías establecidas por AMAI.

NÓMINA

La cartera de Crédito de Nómina finalizó con Ps. 10,697.1 millones en 2014.

Los créditos con pago vía nómina están dirigidos a empleados sindicalizados del sector público pertenecientes a los sectores de salud, educación, empresas paraestatales, entre otros. Su colocación se realiza por medio de 18 distribuidores, considerados socios de negocio que nos permiten tener presencia nacional. Ellos se encargan de celebrar convenios con cada dependencia y entidad gubernamental y de la comercialización y promoción del producto de crédito, mientras que Crédito Real se enfoca al análisis de crédito y fondeo de las operaciones.

Las consolidaciones y sinergias que se llevaron a cabo con distribuidores, significaron una mejora en los procesos de crédito y en el fortalecimiento de la fuerza de ventas.

Aproximadamente 81.5% de los préstamos de nómina que se originaron durante el 2014, provinieron de los tres distribuidores asociados en donde Crédito Real cuenta con una participación accionaria.

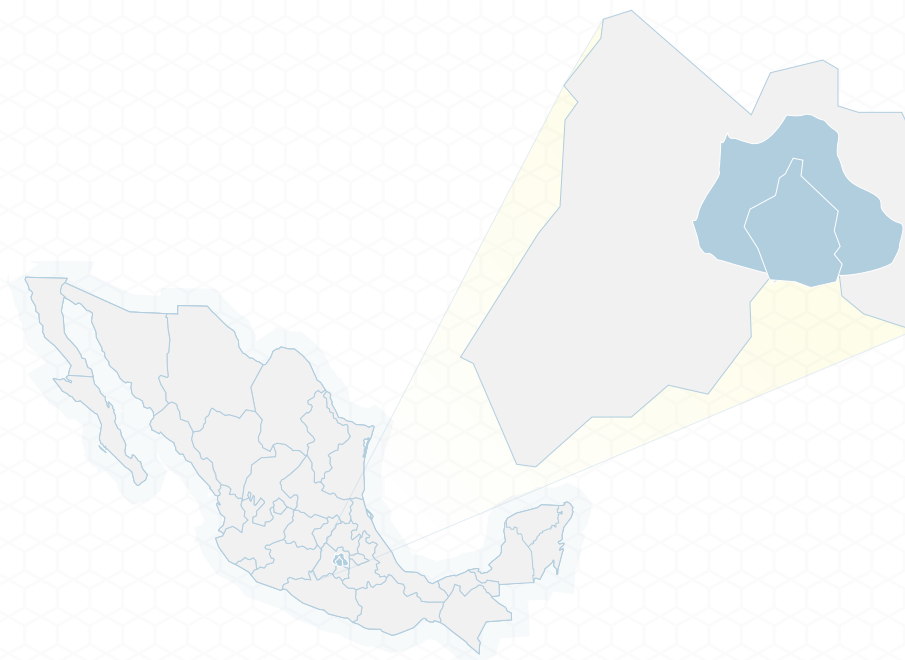
La adquisición del 51% remanente del capital social de Kondiero, representa un paso estratégico para consolidar nuestro liderazgo en los créditos con descuento vía nómina, además nos permite obtener eficiencias en la estructura corporativa, optimizar el uso de las fuerzas de ventas y por ende mejorar el costo de distribución, permitiendo así generar una mayor rentabilidad para nuestros accionistas.

Con el fin de conseguir una cartera más diversificada y alcanzar nuevas oportunidades de mercado seguiremos trabajando con nuestros distribuidores, los cuales continuamente incursionan en nuevos sectores y realizan creativas campañas comerciales que nos permiten lograr una mayor penetración en los mercados existentes.



Nuestro producto nómina tiene presencia en todo el país y representa el **77.5%** de nuestra cartera.

PYMES



El producto **Pymes**, se encuentra principalmente en el **D.F. y área metropolitana**, sin embargo nuestros clientes tienen operaciones en varios lugares de **la República Mexicana**. Pymes representa el **9.5%** de nuestra cartera de crédito.

Al cierre de 2014 la cartera del crédito para Pymes fue de Ps. 1,318.3 millones de pesos.

La alianza estratégica que celebramos en 2013 con Fondo H, nos ha brindado la oportunidad de ampliar nuestra red de distribución, llegar a más clientes y tener un crecimiento en nuestra cartera con adecuados niveles de morosidad.

El crédito está dirigido a micro, pequeñas y medianas empresas de diversos sectores con el fin de financiar capital de trabajo, expansión, remodelación de instalaciones y/o compra de maquinaria. Estos créditos se originan a través de un operador especializado y por medio de una marca propia llamada Crédito Real Pymes.

En lo que respecta a Crédito Real Pymes, el año 2014 se caracterizó por el fortalecimiento y consolidación de nuestra fuerza de ventas, lo que se tradujo en una reducción de costos y una mayor recuperación de cartera, que en conjunto generó un aumento en la rentabilidad. Por otro lado, Fondo H se destacó por un crecimiento considerable de clientes y cartera.

El acercamiento que tenemos con nuestros clientes, la rapidez del tiempo de respuesta para las solicitudes, las garantías que requerimos para mitigar nuestro riesgo y nuestra eficaz estrategia de cobranza, nos han permitido obtener resultados sobresalientes dentro del mercado.



CONSUMO

El servicio al cliente y un sólido análisis de crédito son conceptos clave dentro de la cartera de Crédito Real Consumo, con Ps. 1,138.3 millones al cierre de 2014.

Creamos sinergias con diversas cadenas minoristas, para otorgar créditos enfocados a la adquisición de bienes duraderos como son muebles, electrónica, línea blanca, entre otros. El esfuerzo conjunto entre Crédito Real y los distribuidores permite brindar un servicio de alta calidad y una gran atención a los clientes.

La división de crédito al consumo crece gracias a las asociaciones que se generan con los distribuidores y a la capacitación de su fuerza de ventas, lo cual impacta positivamente en la colocación de crédito y en una mayor presencia en diversos puntos de venta. Al cierre de 2014 tenemos acuerdos con 40 cadenas comerciales, que representan 1,079 puntos de venta.

Con el objetivo de continuar fortaleciendo nuestra cartera y elevar la rentabilidad del producto, seguiremos aumentando nuestro número de minoristas e incrementaremos la participación de las ventas a crédito con nuestros actuales asociados.



El producto consumo está enfocado a la adquisición de bienes duraderos y cubre más de **100 ciudades** dentro de la República Mexicana. Consumo representa el **8.2%** de nuestra cartera de crédito.



MICROCRÉDITOS

contigo
creamos juntos

somosuno
Microcréditos



Microcréditos abarca **108 sucursales, 67 ciudades y 20 estados** en México. Microcréditos representa el **2.1%** de nuestra cartera

En 2014 la cartera de microcréditos representó Ps. 290.9 del total, mostrando un incremento respecto al año anterior como consecuencia de los esfuerzos de consolidación.

Llevamos a cabo una nueva estrategia en el producto de microcréditos, al pasar de operaciones integradas a una originación de crédito a través de alianzas y distribuidores, lo cual generó una reducción en nuestro costo de distribución, un incremento en nuestra penetración de mercado, un aumento en el número de clientes atendidos lo que causó un incremento de nuestra cartera de crédito con una adecuada calidad de activos.

Nuestros créditos grupales se ofrecen principalmente a grupos de mujeres con una actividad productiva bajo la metodología del crédito solidario, dichos créditos se originan mediante dos empresas asociadas que cuentan con una red de 646 promotores y 108 sucursales.

Durante el 2014 adquirimos el 23% del capital social de Somos Uno y el 38% de Financiera Contigo para seguir ampliando nuestras operaciones a través del desarrollo de una cartera sana y diversificada.

Nuestro principal objetivo es cambiar vidas de manera responsable, siempre buscando el bienestar de nuestros clientes, por lo que decidimos centrar nuestro producto a un sector de la población desatendido por el sector financiero tradicional: las mujeres.

AUTOS

El producto Autos registró una cartera de Ps. 360.3 millones.

Durante 2014 adquirimos el 51% del capital social de Drive and Cash, empresa dedicada a ofrecer financiamiento mediante la garantía de automóviles y vehículos comerciales.

Actualmente el crédito de autos está dirigido a personas que no cuentan con un historial crediticio o han sido desatendidos por la banca tradicional y se implementa a través de dos esquemas: el tradicional, por medio del cual se otorgan créditos para autos usados a través de alianzas celebradas con 17 distribuidores especializados en la compra y venta de automóviles; y el nuevo esquema llamado Drive and Cash, que se origina a través de una red de 35 sucursales y ofrece financiamiento mediante la garantía de automóviles y vehículos comerciales.

Durante el 2014 comenzamos operaciones en el Sur de Estados Unidos enfocándonos al mercado hispano, el cual es desatendido por la banca tradicional.



Autos Usados



El esquema tradicional de autos, otorga financiamientos para adquirir coches usados y semi-nuevos a través de 17 distribuidores y 14 estados.

Los préstamos para autos usados se otorgan a través de las alianzas con 17 distribuidores. Autos representa el 2.6% de nuestra cartera.

Drive and Cash



La adquisición del 51% de Drive and Cash nos permite ampliar y diversificar nuestra cartera



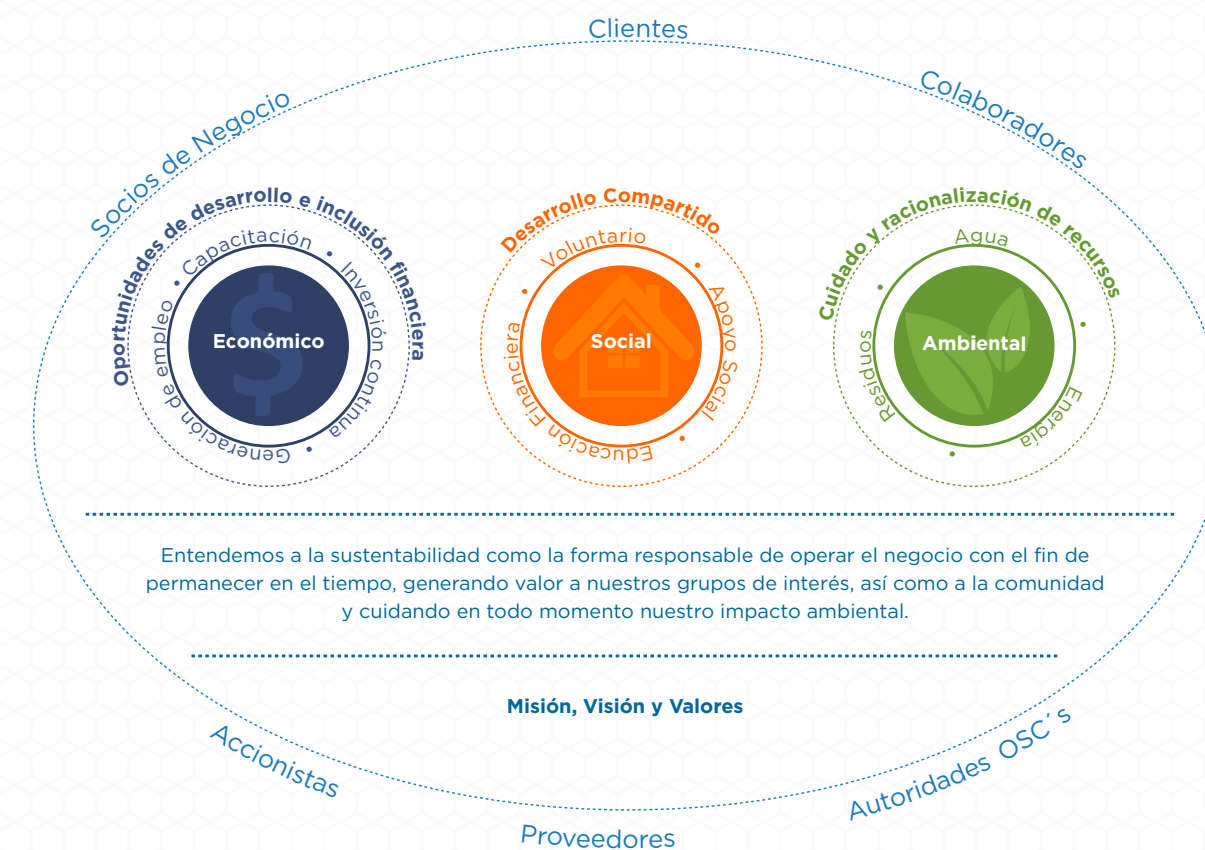
En 2014 se agregó a la red de distribución un nuevo socio Drive & Cash con el que comenzamos el año con 2 sucursales y lo terminamos con 35 sucursales.



SUSTENTABILIDAD Y GRUPOS DE INTERES

MODELO DE SUSTENTABILIDAD

Desarrollamos un modelo de sustentabilidad conformado por tres pilares: económico, social y ambiental. Este modelo nos permite visualizar y desarrollar estrategias, alineadas con las necesidades de nuestros grupos de interés, que contribuyen en nuestra permanencia.



El código de ética y conducta complementa nuestro modelo ya que, sirve como guía para la correcta toma de decisiones de nuestros colaboradores, y nos permite cumplir nuestra misión y crear una cultura interna y externa cimentada en nuestros valores.



Buscamos ofrecer acceso a **soluciones financieras innovadoras** a través de una plataforma de negocio robusta y flexible.



GRUPOS DE INTERÉS

G4-24, G4-25, G4-26, G4,27, FS5.

Para Crédito Real es relevante crear un impacto positivo y fortalecer las relaciones con sus diversos grupos de interés debido a que juegan un papel muy importante dentro de la sustentabilidad y operaciones diarias de la empresa. Es por esto, que mantenemos un diálogo constante con ellos, mediante un enfoque de respeto y mutuo beneficio a través de diferentes canales de comunicación como: una continua comunicación, la entrega de Informes de resultados, encuestas de clima laboral, reuniones y conferencias con inversionistas, asambleas de accionistas y programas de voluntariado corporativo.

Grupo de interés	Forma de comunicación	Frecuencia de contacto	Expectativas	Acciones Realizadas
Socios de negocio	Monitoreo constante Reuniones Llamadas Página WEB http://www.creditoreal.com.mx/consultas	Permanente	Desarrollo de la Cadena de Valor Productos competitivos Nuevos productos	Capacitación a la fuerza de ventas Eficiencia operativa Desarrollo de proveedores
Accionistas	Conferencias Reuniones periódicas Página de Internet Informe Anual Reportes Trimestrales Llamadas. Página WEB http://www.creal.mx	Permanente	Información veraz, oportuna y consistente Rentabilidad	Plan estratégico de crecimiento Nuevos productos y servicios Plan de eficiencia y productividad Diversificación de productos
Proveedores	Reuniones Email Llamadas Página WEB http://www.creditoreal.com.mx/consultas/	Permanente	Desarrollo de la Cadena de Valor	Proveeduría local
Colaboradores y sus familias	Reuniones Encuestas Talleres Red Social corporativa ZYNCRO Email Línea de denuncia	Permanente	Capacitación Programas de beneficio para colaboradores y sus familias Sistemas de reconocimiento Remuneración	Capacitación Desarrollo profesional Sueldos competitivos Prestaciones superiores a la Ley

Grupo de interés	Forma de comunicación	Frecuencia de contacto	Expectativas	Acciones Realizadas
Clientes	Reuniones periódicas Encuestas de satisfacción Página WEB http://www.creditoreal.com.mx/consultas/	Permanente	Mayor confianza Seguridad Infraestructura Acompañamiento	Mejores condiciones de crédito Eficiencia en el servicio Innovación en productos ofrecidos
Comunidad	Reuniones Página WEB http://www.creditoreal.com.mx/consultas/	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
Organizaciones de la Sociedad Civil	Reuniones Página WEB http://www.creditoreal.com.mx/consultas/	Permanente	Cooperación y desarrollo para ser más y mejores actividades en pro de la sociedad y el medio ambiente	Apoyo a OSC's
Autoridades	Reuniones Email Página WEB http://www.creditoreal.com.mx/consultas/	Permanente	Información de actividades Cumplimiento normativo	Información de actividades Cumplimiento normativo

* La selección de los Grupos de Interés se desprenden del estudio de materialidad y de la experiencia y desarrollo de la empresa, en donde a través del tiempo se han identificado aquellas audiencias generadoras de valor.

SOCIOS DE NEGOCIO

FS13, FS14.

En Crédito Real nos preocupamos por que nuestros clientes puedan tener acceso a las soluciones financieras que ofrecemos, es por esto que contamos con más de 80 alianzas estratégicas y acuerdos de exclusividad con distribuidores especializados ubicados en diferentes zonas geográficas del país.

Mantenemos una comunicación constante con nuestros socios de negocio para dar seguimiento al logro de objetivos. Con cada uno de ellos, establecemos metas a cumplir a lo largo del año y les damos seguimiento a través de reuniones periódicas, monitoreo de indicadores clave y llamadas. Durante el 2014, llevamos a cabo un programa de capacitación en conjunto para el fortalecimiento de las habilidades de los vendedores de nuestros socios, con el objetivo de incrementar su rendimiento, capacidades y atención a clientes.

La complementariedad que hemos desarrollado con nuestros socios de negocio, a través de la implementación de estrategias y capacitación de su fuerza de ventas, impulsan nuestro crecimiento y favorecen nuestra fortaleza financiera.

ACCIONISTAS

Con el objetivo de proporcionarles a nuestros accionistas información veraz, oportuna y consistente para su toma de decisiones, mantenemos una comunicación permanente con ellos a través de conferencias, reuniones periódicas, reportes trimestrales, llamadas, informes anuales, entre otros.

A continuación presentamos el número de casas de bolsa que nos brindan cobertura y las actividades realizadas con nuestros inversionistas:

	2013	2014
Coberturas de casa de bolsa	5	9
Conferencias de inversionistas donde estuvo presente Crédito Real	5	15
Roadshows con inversionistas efectuados por la compañía	3	4



En 2014 nuestra base de inversionistas incrementó y la acción tuvo un rendimiento cercano a 60%



Nuestro modelo de negocio se apoya en alianzas con socios estratégicos, lo cual nos permite llegar a poblaciones con menos de 300,000 habitantes

CLIENTES

FS14.

Desde nuestros inicios, nos hemos enfocado a atender a segmentos de la población de ingresos medio y bajo ubicados en zonas semiurbanas y rurales que son comúnmente desatendidos por la banca tradicional.

En Crédito Real, consideramos a los clientes como el elemento fundamental para nuestro negocio, es por esto que creamos una serie de soluciones financieras que se adecúan a sus necesidades y privilegiamos la conveniencia para el cliente al ofrecerlos cerca de su ubicación.

Con la finalidad de llevar una comunicación activa y constante con nuestros clientes, ponemos a su disposición canales de comunicación para contactarnos vía correo electrónico o a través de la línea telefónica. Adicionalmente realizamos encuestas de satisfacción y reuniones periódicas para identificar sus necesidades e inquietudes.

Nuestros colaboradores y fuerza de ventas se caracterizan por responder con agilidad y brindar una atención y acompañamiento a nuestros clientes a lo largo del proceso de solicitud, otorgamiento y vigencia del crédito.

COLABORADORES

G4-9, G4-10, G4-LA12.

El esfuerzo y trabajo de nuestros colaboradores son piezas fundamentales para el logro de nuestros objetivos, por lo que promovemos una cultura de confianza, apoyo y trabajo en equipo, el cual es acompañado de programas de capacitación y planes de beneficios y prestaciones para contribuir a su desarrollo.

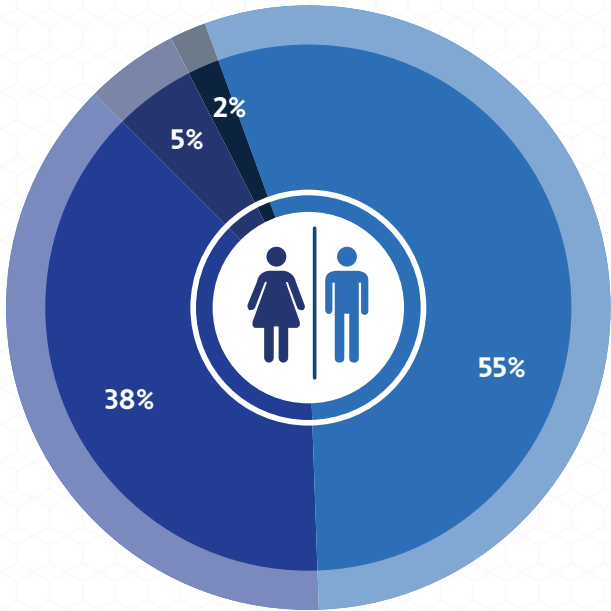
En 2014 inició un programa de inclusión laboral para que siete personas con discapacidad, se integraran a nuestro equipo de trabajo.

ÁREA	
1 colaborador con Discapacidad auditiva	Bóveda
6 colaboradores con Discapacidad Motriz	Recursos Humanos Cobranza telefónica Sistemas Servicio a clientes Consumo



Al cierre de diciembre 2014, nuestra plantilla alcanzó un total de 367 colaboradores de tiempo completo, de los cuales 220 eran hombres Y 147 mujeres.

PERSONAL ACTIVO A DICIEMBRE 2014



Hombres contrato laboral fijo Hombres con contrato laboral temporal
Mujeres con contrato laboral fijo Mujeres con contrato laboral temporal

RANGO DE EDAD	NÚMERO DE COLABORADORES	%
18-26	55	15
27-36	196	53
37-45	85	23
46-60	30	8
Más de 60	1	0
TOTAL	367	100

Derivado de las operaciones y necesidades de la empresa, nuestros colaboradores se sitúan en el D.F. y sus alrededores, zona donde se sitúa el 98% del total, así como en el noreste, noroeste y sureste del país.

Colaboradores por región

	 		
DF y alrededores	360	215	145
Noreste	1	1	0
Noroeste	2	1	1
Sureste	4	3	1
	367	220	147

BENEFICIOS Y PRESTACIONES

G4-LA2.

Los planes de beneficios y prestaciones que brindamos no hacen distinción alguna entre nuestros empleados y buscan fomentar su desarrollo personal y profesional así como la equidad.

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 más bajos de los que se ofrecen en el mercado
Ayuda por Defunción
Ayuda de Transporte
Premios de Antigüedad
Servicio de Comedor y cafetería
Compra de bienes adjudicados a precios preferentes
Préstamo de nómina
Fondo de Ahorro

Adicionalmente personal gerencial y directivo cuenta con un seguro de gastos médicos mayores.





DESARROLLO Y CAPACITACIÓN

G4-LA9, G4-HR2.

En Crédito Real buscamos que nuestros colaboradores tengan un plan de desarrollo que les permita actualizar sus conocimientos y perfeccionar sus habilidades, con el objetivo de que puedan superarse día a día y así contribuyan a la sustentabilidad de la compañía.

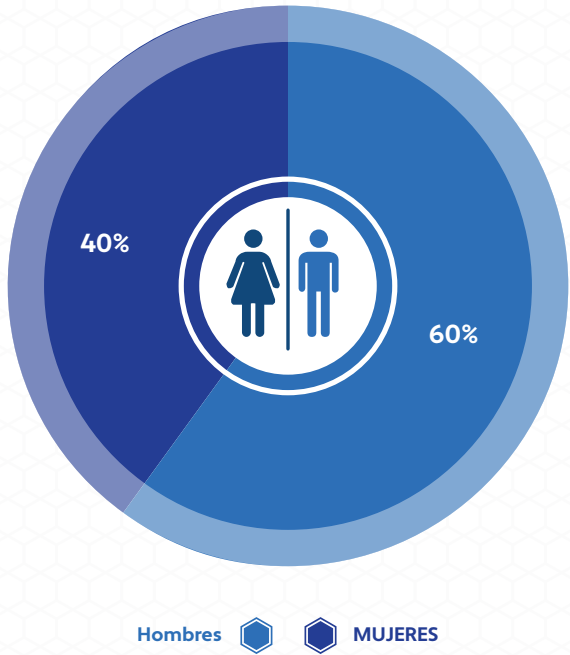
Las capacitaciones brindadas incluyeron programas de inducción en donde se abarcaron temas como visión, misión y valores, diplomados para directores, gerentes y supervisores, cursos de prevención de lavado de dinero y protección de datos y evaluaciones de desempeño en base a 12 competencias.

Durante el año se llevó a cabo un programa de planeación estratégica como soporte a la organización que incluyó: mapeo de talento, evaluaciones de desempeño del personal, actividades de alineación estratégica para contribuir en el logro de objetivos, planes de desarrollo individual para colaboradores, entre otros.

Dentro de las capacitaciones llevadas a cabo a lo largo de 2014, se incluyó un taller de sensibilización relacionado con aspectos de derechos humanos relevantes. El número de horas destinadas a éste taller fue de 464.5 y participaron el 86% de los colaboradores.

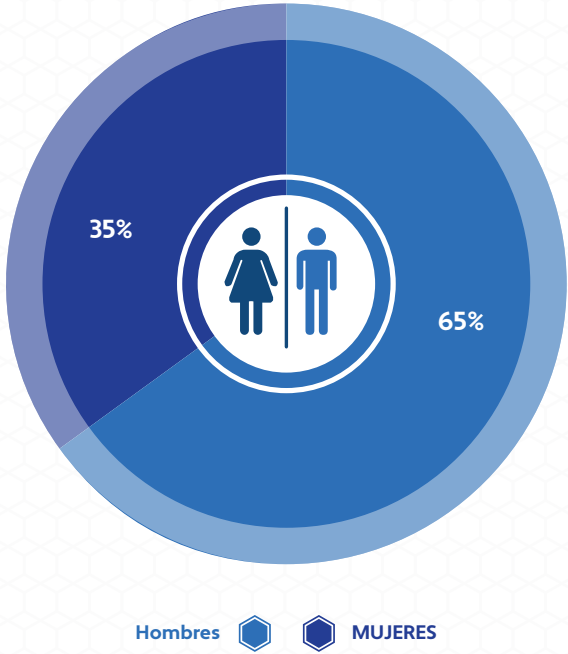


TOTAL DE EMPLEADOS CAPACITADOS



En 2014, 214 hombres y 141 mujeres fueron capacitados sumando un total de 355 colaboradores.

TOTAL DE HORAS DE CAPACITACIÓN



El total de horas de capacitación fue de 7,003 horas, distribuidas 4,531.5 entre hombres y 2,471.5 entre mujeres. Al cierre de 2014 el promedio de horas de capacitación en hombres fue de 21.18 y 17.53 en mujeres.

Las capacitaciones brindadas a lo largo de 2014 fueron para diversos cargos: directores, subdirectores, gerentes de área, mandos intermedios y operativos.

	NÚMERO DE EMPLEADOS QUE FUERON CAPACITADOS	HORAS TOTALES DE CAPACITACIÓN	PROMEDIO DE HORAS DE CAPACITACIÓN
Directores	18	364	20.22
Subdirectores, gerentes o representantes de área	53	1,942.5	36.65
Mandos intermedios	56	1,632	29.14
Operativos no sindicalizados	228	3,064.5	13.44
TOTAL	355	7,003	



SALUD Y SEGURIDAD

G4-LA5.

En el 2014, continuó sesionando nuestro comité de seguridad y salud, representado por el 5% de nuestros colaboradores de diversas áreas y cargos de la organización.

Implementamos varias iniciativas de salud con la finalidad de crear conciencia sobre la importancia del cuidado de la salud, contribuir a llevar una vida más saludable y brindar información para la prevención enfermedades.

ACCIONES	FECHA	ACTIVIDAD	BENEFICIARIOS	NÚMERO DE PERSONAS BENEFICIADAS
Tips para una vida más sana	febrero - diciembre	Publicaciones en la red social corporativa de la compañía todos los jueves a partir del 6 de febrero acerca de temas como: Nutrición, Bienestar, Meditación, Prevención, Hábitos y Padecimientos	Colaboradores	367
Semana de la salud	7 al 11 de abril de 2014,en el marco de la celebración del Día Mundial de la Salud.	Tuvimos la visita de la Secretaria de Salud del Distrito Federal para promover las campañas de salud vigentes (Sexualidad con Responsabilidad, Muévete: Activación física en silla, Muévete: Obesidad, Muévete: Diabetes, Cáncer de mama, Cáncer de Próstata). Adicionalmente, nos visitaron proveedores que ofrecieron productos y servicios en beneficio de la salud de los colaboradores y sus familias.	Colaboradores	387
Cáncer de mama	13 al 17 de octubre	Llevamos a cabo actividades para promover la prevención del cáncer de mama a través de publicaciones, pláticas y activaciones.	Colaboradores y familias	162

Resultados de la Semana de la Salud

ACTIVIDAD	NÚMERO DE COLABORADORES QUE ASISTIERON	%
Revisiones dentales	80	25%
Exámenes de la vista realizados	37	11%
Compra de lentes	25	8%
Asistentes a plática Salud Bucal	10	3%
Asistentes Médica Móvil	50	15%
Masajes proporcionados	106	33%
Clase de Fit Dance	21	6%
Asistentes plática ¿Sabes cómo manejar tu estrés?	13	4%
Asistentes plática ¿Sabes qué es el VPH?	25	8%
Asistentes plática Prevención del Cáncer de Próstata	13	4%
Asistentes Activación Física	7	2%
TOTAL	387	100%

Continuamos capacitando a los colaboradores que integran nuestra Brigada de Emergencia para que aprendieran técnicas de primeros auxilios, evacuación y manejo de situaciones de emergencia en caso de siniestro.

MEDIO AMBIENTE

G4-14, G4-EN1, G4-EN4, G4-EN5, G4-EN16, G4-EN18, G4-EN20, G4-EN21, G4-EN22, G4-EN23, G4-EN29, G4-EN31

En Crédito Real somos conscientes de los impactos que tienen nuestras actividades dentro del medio ambiente, es por esto que hemos realizado varias acciones para prevenir y reducir nuestra huella ambiental, la cual por nuestra naturaleza es baja

Como consecuencia, en 2014 decidimos cambiar nuestras instalaciones a un edificio LEED, llevamos a cabo programas de concientización internos y externos que mostraban artículos y consejos ecológicos y nos enfocamos en la medición de diversos indicadores ambientales para poder reducir su consumo.

Para el desarrollo de nuestras actividades consumimos 7.3 toneladas de papel durante el 2014 lo que equivale a solo 20 árboles. Con el afán de mejorar nuestro desempeño ambiental a partir del 2015 se consideraran otros insumos necesarios para el desarrollo de nuestros servicios.

Nuestro consumo energético se estimó en 1841.1804 giga julios (GJ), cada uno de nuestros colaboradores requirió de 5.01684 GJ para apoyar a nuestros clientes en sus necesidades financieras.

Dada nuestra estructura administrativo – operativa y la naturaleza de nuestras operaciones, Crédito Real solo generó emisiones de gases de efecto invernadero directas (Alcance 1) por los equipos de aire acondicionado por 1.14 toneladas de CO₂ equivalente, considerando las recomendaciones del IPCC sobre equipos de aire acondicionado y refrigerantes. La gran mayoría de nuestras emisiones son indirectas (Alcance 2), generamos 256.3 toneladas de CO₂e por nuestro consumo eléctrico de 512,712 kWh, llegando a un total de 257.44 toneladas de CO₂ equivalente y cada uno de nuestros colaboradores genero 701.4713 kg CO₂e durante el 2014.

Nuestro sistema de aire acondicionado solo utilizó 21 kg del refrigerante R-22. El efecto de estos 21 kg de R-22 sobre la capa de ozono fue de 0.0315 kg de HFC-11 equivalente.

EMISIONES	GEI TCO ₂ E	NOX (KG)	SOX (KG)	PST (KG)
Alcance 1	1.14	0	0	0
Alcance 2	256.3	0.94	2.38	0.138
Total	257.44	0.94	2.38	0.138

Utilizando el factor de emisión eléctrico 2013 de la CFE

Durante el 2014 consumimos 2,983.93 m³ de agua para la operación de nuestras oficinas lo que equivale a 1.2 albercas olímpicas (2,500 m³ por alberca), mismos que se vertieron en el sistema de drenaje de la Ciudad de México cumpliendo con los requisitos de calidad establecidos por el Gobierno del Distrito Federal para aguas municipales.



En cuanto a residuos peligrosos, Crédito Real está clasificado como “microgenerador” de residuos peligrosos, según la Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos, al disponer de menos de 400 kg de este tipo de residuos. En el 2014 se dispuso de 27 equipos celulares obsoletos de diferentes modelos y de 272 baterías, estos residuos fueron dispuestos con un proveedor especializado en este tipo de desechos y en el reciclaje de metales útiles.

RESIDUOS					
Tipo	AA	AAA	C	D	Total
Baterías (piezas)	110	70	20	72	272

Por el bajo impacto ambiental de nuestras operaciones cumplimos con todas las disposiciones ambientales y no hemos recibido ninguna multa o sanción. Aun cuando la mayoría de las disposiciones ambientales aplican a organizaciones de mayor tamaño, nosotros buscamos cumplir con esas disposiciones de manera voluntaria por lo que cada año incorporamos nuevas políticas para reducir nuestro impacto sobre el planeta.

En este espíritu, nos propondremos como meta la recopilación exhaustiva de la información necesaria para cumplir con el nuevo Registro Nacional de Emisiones de la SEMARNAT, así como gestionar detalladamente los desechos de nuestros procesos para que sean dispuestos con el menor impacto ambiental posible.

PROGRAMAS DE RESPONSABILIDAD SOCIAL

G4-15, G4-16, FS16.

Nuestra inversión de recursos humanos y materiales, junto con la política de Responsabilidad Social difundida entre nuestros colaboradores, fomentan un desarrollo sustentable con la comunidad.

Al cierre de año, se destinaron \$6,970 pesos para la Fundación Fraternidad sin Fronteras, se donaron 96 regalos para la asociación Ministerios de Amor y ofrecieron trabajo voluntario 35 colaboradores para un Techo para mi país. Adicionalmente se invirtieron \$1, 066,000 en proyectos deportivos y de promoción de vida activa y saludable.

En 2014 implementamos iniciativas para reforzar aún más una cultura financiera responsable. Las acciones que se realizaron dentro de este ámbito fueron:

PROGRAMAS PARA FOMENTAR LA CULTURA FINANCIERA			
PROGRAMA	META	DESCRIPCIÓN	BENEFICIARIO
Finanzas Sanas	Dar a conocer tips que permitan a los colaboradores utilizar los servicios financieros de manera responsable	Publicación de tips financieros a través de la red social corporativa	Colaboradores y sus familias



PROGRAMAS PARA FOMENTAR LA CULTURA FINANCIERA			
PROGRAMA	META	DESCRIPCIÓN	BENEFICIARIO
Participación en la Semana de Educación Financiera CONDUSEF	Informar a la comunidad acerca de la correcta elaboración de un presupuesto para tener finanzas sanas	Desarrollo de un taller de Finanzas personales	Comunidad
Primera Semana de Educación Financiera	Fortalecer la educación financiera de los colaboradores para enriquecer sus conocimientos y hacer uso efectivo de los productos y servicios ofrecidos por diversas entidades financieras	Se transmitieron videos e impartieron conferencias y talleres referentes a temas de educación financiera	Colaboradores y sus familias
Educación Financiera	Brindar tips acerca del uso correcto y responsable de servicios financieros a nuestros grupos de interés para incrementar su bienestar	Publicaciones en la página web	Comunidad, clientes, accionistas, proveedores, colaboradores y socios de negocios

En materia de Derechos Humanos, realizamos publicaciones dentro de la red social corporativa de la compañía para dar a conocer qué son y cuáles son los Derechos Humanos. Además llevamos a cabo un programa de inclusión laboral para sensibilizar a los colaboradores acerca de lo que es la discapacidad.

ACCIÓN	FECHA	ACTIVIDAD	BENEFICIARIOS
Derechos Humanos	13 junio a 28 julio	Publicaciones acerca de lo que son y cuáles son los derechos humanos.	Colaboradores
Yo soy incluyente	8 de septiembre al 10 de octubre	Se realizó una página web, en la cual se describieron conceptos de discapacidad, relatos de actividades comunes y 10 personas con discapacidades diferentes.	Colaboradores

En Crédito Real hemos adoptado varios principios e iniciativas promovidos por organizaciones independientes, que en conjunto contribuyen al cumplimiento de nuestros objetivos de manera responsable en los ámbitos económico, social y ambiental. Entre ellos se encuentran:

- La adhesión al Pacto Mundial
- Distintivo como Empresa Socialmente Responsable “ESR”,
- Participación en el Buró de Entidades Financieras de la CONDUSEF

Adicionalmente, contamos con alianzas con la Red de vinculación laboral de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social, Grupo ARRIBA, la Asociación Mexicana en Dirección de Recursos Humanos (AMEDHIR) y la Academia Mexicana para el Desarrollo de Negocios (AMDEN), con el fin de participar de manera activa en proyectos de interés común, como un ciudadano corporativo responsable.

VALOR ECONÓMICO ¹

G4-EC1.

A continuación presentamos nuestro valor económico generado, distribuido y retenido. El valor económico, es un indicador del Global Reporting Initiative (GRI), que indica la creación y distribución de valor, especificando la forma en que la organización crea riqueza a sus grupos de interés.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS		2014
Valor económico generado		
a) Ingresos		\$ 3, 327.1
b) Otros ingresos		\$ 23.7
c) Participación en utilidades de asociados		\$ 84.1
d) Valor económico generado (a+b+c)		\$ 3,434.9
Valor económico distribuido		
e) Gastos por intereses		\$ 882.3
f) Comisiones y tarifas		\$ 99.0
g) Gastos de administración y promoción		\$ 629.6
h) Impuestos		\$ 334.8
i) Dividendos		\$ 168.7
j) Inversión en programas de Responsabilidad social		\$ 1.07
k) Valor económico distribuido (e+f+g+h+i+j)		\$2,115.4
Valor económico retenido (d-j)		\$ 1,319.5



GOBIERNO CORPORATIVO

Contamos con las mejores prácticas de gobierno corporativo que nos permiten cuidar los intereses de nuestros grupos de interés y generar valor.

G4-34, G4-36, G4-38, G4-39, G4-40, G4-47, G4-49, G4-56, G4-57, G4-LA12.

Contar con las mejores prácticas de gobierno corporativo es un elemento clave de nuestra sustentabilidad que explica el desarrollo y buen desempeño de la organización.

De igual forma las buenas prácticas de gobierno corporativo, nos permiten actuar de manera responsable y transparente con todos nuestros grupos de interés. Dentro de estas prácticas destaca la composición del Consejo de Administración y comités, cumpliendo con requisitos de independencia, conocimientos y experiencia.

Cabe destacar que en la organización existen puestos con responsabilidades específicas en el ámbito económico y social cuyo trabajo, expectativas, inquietudes y planes son reportados al Consejo de administración y/o comités ya sea directamente o a través de la dirección general.

Nuestro Código de Ética y Conducta cumple con el código de Mejores Prácticas, y contiene los siguientes apartados:

FUNDAMENTOS

- Objetivo,
- Misión,
- Visión,
- Valores,
- Principios,
- Alcance

RELACIONES

- Relaciones con consejeros y colaboradores
- Relación con clientes
- Relación con proveedores
- Relación con autoridades
- Relación con la competencia
- Relaciones personales

PERJUICIOS

- Extorsión y Soborno.
- Corrupción.

CARTA COMPROMISO

NORMAS DE ÉTICA Y CONDUCTA

- Confidencialidad
- Información privilegiada
- Cumplimiento de leyes y reglamentos
- Actividades externas
- Aceptación de regalos y obsequios
- Conflictos de interés
- Sospecha de fraude
- Normas de ética y conducta financiera

CÓDIGO DE VESTIMENTA

- Imagen de oficinas y comportamiento laboral.
- Imagen personal.

MEDIOS DE DENUNCIA Y SANCIONES

- Línea de denuncia.
- Sanciones.



Nuestra línea de denuncia es un canal de comunicación con tres características fundamentales: anonimato, confidencialidad e independencia. Permite a consejeros, directivos y colaboradores, reportar cualquier situación que esté en contra de los valores y principios de Crédito Real.

A través de la línea de denuncia se detectan problemas relacionados con fraude, corrupción, soborno, acoso sexual, abuso de autoridad, agresión física o verbal, robo de bienes de la Compañía, así como cualquier otro evento que se desvíe del Código de Ética.

La línea está disponible de lunes a viernes de 8:00am a 10:00pm en días hábiles.

Durante el 2014, llevamos a cabo un programa de institucionalización con el fin de alinear políticas, procedimientos y manuales de la compañía con la visión estratégica. Lo anterior apuntalará la estructura y cultura corporativa, así como la más ágil y eficaz toma de decisiones.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

G4-34, G4-37, G4-40, G4-49

Los miembros de nuestro Consejo de Administración, cuentan con una amplia experiencia en diversas áreas del conocimiento y práctica profesional, las cuales abarcan; finanzas, banca, negocios, seguros, producción, fabricación y comercialización de productos de consumo, exportación, promoción de servicios financieros y de crédito, banca de inversión, entre otros. Además de una trayectoria ejecutiva y empresarial de muchos años.

El Consejo de Administración es el responsable de implantar la estrategia general del negocio, vigilar la conducción de la compañía así como 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. Nuestros diversos mecanismos de comunicación, nos permiten tener un contacto rápido y eficaz con las áreas involucradas.

Durante el año 2014, el Consejo se reunió en seis ocasiones para identificar y analizar riesgos y oportunidades de índole económica, social y ambiental de la organización. Adicionalmente, se adoptaron unánimemente en tres ocasiones resoluciones fuera de sesión del Consejo de Administración.

Las expectativas de nuestros grupos de interés representan un papel fundamental en nuestra toma de decisiones, y por ende en nuestra generación de valor. Es por esto que mantenemos un contacto permanente con ellos, para que sus expectativas e inquietudes puedan ser comunicadas a la dirección de finanzas, dirección general o a la dirección general adjunta por el área correspondiente para que a su vez sea comunicado al Consejo de Administración.



NOMBRE	CARGO	EJECUTIVO / NO EJECUTIVO	PERIODO EN EL CONSEJO	AÑOS EN EL CONSEJO	SEMBLANZA
Francisco Berrondo Lagos	Presidente	No ejecutivo	febrero 1993 - abril 2001 Y febrero 2003- a la fecha	19	Es consejero de Controladora Mabe, S.A. de C.V. y varias de sus filiales y subsidiarias; Coco Colima, S.A. de C.V.; Vallarta Adventures, S.A. de C.V.; Dolphin Adventures, S.A. de C.V.; Cabo Dolphin, S.A. de C.V.; y MMB Promotora, S.A. de C.V. De 1992 a 2002 ocupó el cargo de Director de Banca Patrimonial, Corporativa y Privada de Banco Internacional, S.A. (Bital); y antes de ello fue Director Financiero de Mabe, S.A. de C.V. durante 17 años. Cuenta con una maestría en economía por la Universidad de Chicago.
José Luis Berrondo Avalos	Consejero	No ejecutivo	febrero 1993- abril 2001 Y noviembre 2007- a la fecha	16	Es consejero de Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V. y HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple. De 1984 a 1993 ocupó el cargo de Vicepresidente de Mabe, S.A. de C.V.; y desde 2003 es Presidente y Director General de la misma. Cuenta con una maestría en dirección de empresas por el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (IPADE).
Ángel Francisco Romanos Berrondo	Consejero	Ejecutivo	Junio 1996- abril 2001 Y febrero 2003- a la fecha	17	Es el Director General de la Compañía. Además, es consejero de Controladora Mabe, S.A. de C.V. De 1994 a 1996 ocupó el cargo de Gerente de Negocios Internacionales de CB Capitales, S.A.; y de 1987 a 1993 fue Gerente de Tesorería de Mabe, S.A. de C.V. Cuenta con una maestría en administración de empresas y una especialización en finanzas y estadística, ambas por la Escuela de Administración de Empresas Wharton (Wharton School of Business).
Eduardo Saiz Fernández	Consejero independiente	No ejecutivo	febrero 1993- abril 2001 Y febrero 2003- a la fecha	19	Es consejero de Controladora Mabe, S.A. de C.V. Anteriormente ocupó el cargo de Director Financiero de Grupo Mabe, S.A. de C.V. (de 1992 a 2002) y Tesorero Corporativo de la misma (de 1982 a 1992); y de 1978 a 1982 fue Jefe del Departamento de Crédito de Fondos de Fomento y Gerente de Contraloría de Crédito de Banco de Crédito y Servicio, S.A., Institución de Banca Múltiple (Bancrecer). Cuenta con una licenciatura en contaduría por la Universidad La Salle.



NOMBRE	CARGO	EJECUTIVO / NO EJECUTIVO	PERIODO EN EL CONSEJO	AÑOS EN EL CONSEJO	SEMBLANZA
José Eduardo Esteve Recolons	Consejero Independiente	No ejecutivo	febrero 2003- a la fecha	12	Desde 2005 es Director General de Comercial del Bosque, S.A. de C.V. y también es consejero de Controladora Mabe, S.A. de C.V. y Agrofinanzas. De 2002 a 2005 ocupó el cargo de Director de Servicios Financieros Personales de HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple; y de 1994 a 2002 fue Director de Banca Comercial de Banco Internacional, S.A., Institución de Banca Múltiple (Bital). Cuenta con una maestría en administración de empresas por la Universidad Metodista del Sur (Southern Methodist University).
Moisés Rabinovitz Ohrenstein	Consejero	No ejecutivo	junio 2011- a la fecha	3	Es presidente del consejo de Directodo desde su fundación en el 2006. Es Presidente del Consejo de Grupo Kon y subsidiarias desde 1997; fue Consejero de Mundihogar desde 1988 a 2003 y Director General de 1995 a 2003, fue consejero y Director General de Electrónicos y Mueblerías Iser, de 1982 a 1995. Es Licenciado en Administración de Empresas.
Iser Rabinovitz Stern	Consejero	No ejecutivo	junio 2011- a la fecha	3	Es Director General de Directodo desde su fundación en 2006. Es Director General de Grupo Kon y subsidiarias desde 2007. Es consejero en Inmobiliaria Meor; realizó sus estudios de Licenciado en Administración de Empresas en el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey.

NOMBRE	CARGO	EJECUTIVO / NO EJECUTIVO	PERIODO EN EL CONSEJO	AÑOS EN EL CONSEJO	SEMBLANZA
Wilfrido Castillo Sánchez Mejorada	Consejero independiente	No ejecutivo	septiembre 2012- a la fecha	2	Es miembro del Consejo de Administración de Quálitas Compañía de Seguros, S.A.B. de C.V. y ha sido su Director de Finanzas desde 1996. El Sr. Wilfrido Castillo obtuvo el grado de Contador Público en la UNAM. Es miembro activo del Colegio de Contadores Públicos de México, del cual fue Presidente de 1982 a 1984. Actualmente es Presidente del Comité de Auditoría de Desarrolladora Homex, S.A.B. de C.V. y es consejero de otras instituciones mercantiles y filantrópicas como Unión de Esfuerzo para el Campo, A.C.
Gilbert Sonnery Garreau-Dombasle	Consejero independiente	No ejecutivo	Octubre 2014- a la fecha	0	Gilbert Sonnery es miembro del Consejo de Administración de JB Martin Company, Inc., en los Estados Unidos de América y del Consejo de Edoardos Martin, S.A.B. de C.V. en México. Ha sido Director General de la filial JB Martin del Grupo, también ocupó la posición de Presidente del Consejo y Director General de JB Martin, Limited en Canadá; así como consejero de la sociedad MRM Holding, S.A. en Francia. Cuenta con estudios universitarios en Administración de Empresas en los Estados Unidos de América así como estudios universitarios de Ingeniería Textil en Francia. Concluyó el Programa de Alta Dirección (AD-2) en el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa (IPADE).
Allan Cherem Mizrahi	Consejero	No ejecutivo	abril 2014- a la fecha	0	Es Fundador, Director General y Miembro del Consejo de Administración de Fondo H y CEGE Capital. Obtuvo el grado de Lic. en Arquitectura por la Universidad Anáhuac del Norte y un MBA en Babson College con especialización en Emprendedores. Ha trabajado en el sector de manufactura, de bienes raíces y en el sector financiero tanto en México como en el extranjero. En 2008 fundó Dinero Mágico que fue vendida en 2012 a una empresa que cotiza en Bolsa en el extranjero. Participa con diversas instituciones de asistencia para promover el bienestar de los más desprotegidos.

NOMBRE	CARGO	EJECUTIVO / NO EJECUTIVO	PERIODO EN EL CONSEJO	AÑOS EN EL CONSEJO	SEMBLANZA
Gerardo Ciuk Díaz	Consejero	No ejecutivo	abril 2014-a la fecha	0	Gerardo Ciuk Díaz es Lic. en Administración de Empresas de la Universidad Anáhuac. De 1998 a 2000 fue Director General y miembro del Consejo de Administración de Mexicana de Autobuses. Fue Presidente del Consejo de Administración de Grupo Ámbar en los años 2000 a 2004. Además fue Presidente del Consejo de Administración y Director General de Grupo Mexicano en Apoyo a la Economía Familiar desde el año 2000 hasta el año 2010. De 2010 a la fecha ocupa el cargo de Presidente del Consejo de Administración de Gear Alimentos, además desde 2014 es Director General y miembro del Consejo de Administración de Cr – Fact.

CONSEJEROS SUPLENTES:

NOMBRE	AÑOS EN EL CONSEJO
Eduardo Berrondo Avalos	19
José Francisco Riedl Berrondo	4
Aby Lijtszain Chernizky	3
Marcos Shemaria Zlotorynski	3
Enrique Saiz Fernández	19
Jorge Esteve Recolons	5
Luis Berrondo Barroso	0



Nuestros **miembros del consejo** cuentan con una amplia **experiencia** en diversas áreas.

Para que el Consejo de Administración pueda 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 representa a accionistas, socios de negocio y proveedores y es presidido por un consejero independiente.

Es el 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	Ejecutivo/No Ejecutivo
Wilfrido Castillo Sánchez Mejorada	Presidente	No ejecutivo
José Eduardo Esteve Recolons	Miembro	No ejecutivo
Eduardo Saiz Fernández	Miembro	No ejecutivo

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 y en él se representan a accionistas y colaboradores.





NOMBRE	CARGO	Ejecutivo/No Ejecutivo
Eduardo Sainz Fernández	Presidente	No ejecutivo
José Eduardo Esteve Recolons	Miembro	No ejecutivo
Wilfrido Castillo Sánchez Mejorada	Miembro	No ejecutivo

COMITÉ EJECUTIVO

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. En el comité ejecutivo se representa a accionistas, socios de negocio, clientes, comunidad, proveedores y colaboradores.

COMITÉ DE CRÉDITO, RIESGOS Y TESORERÍA

Representa a accionistas, socios de negocio y proveedores y 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.



Nuestros **comités** apoyan al **Consejo de Administración** para que pueda llevar a cabo sus funciones.

PRINCIPALES DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores, nuestros estatutos sociales contienen varias disposiciones para proteger a los accionistas minoritarios, incluyendo las siguientes:

Los accionistas que representen cuando menos el 10% del capital social podrán:

- I. Solicitar que se convoque una asamblea general de accionistas
- II. Solicitar el aplazamiento de la votación sobre cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados
- III. Nombrar y remover a un consejero y su respectivo suplente

DERECHO DE SUSCRIPCIÓN PREFERENTE

En el supuesto de que la Compañía emita nuevas acciones todos los accionistas tendrán derecho a suscribir el número de nuevas acciones que resulte necesario para mantener sus mismos porcentajes de participación accionaria. Los accionistas deberán ejercer dichos derechos de suscripción preferente dentro del plazo que establezca para dicho efecto la asamblea que apruebe la emisión de las acciones respectivas, dicho plazo no podrá ser inferior a 15 días contados a partir de la fecha de publicación del aviso de aumento de capital en el Diario Oficial de la Federación y en uno de los periódicos de mayor circulación en la ciudad de México.

De conformidad con la ley, los accionistas no pueden renunciar por adelantado a sus derechos de suscripción preferente y dichos derechos no pueden estar amparados por un título negociable por separado del título de acciones correspondiente. Los accionistas no gozarán de derechos de suscripción preferente respecto de:

- I. Las acciones emitidas con motivo de una fusión.
- II. Las acciones emitidas con motivo de la conversión de valores convertibles.
- III. Las acciones emitidas con motivo de la capitalización de alguna partida del capital contable.
- IV. Las acciones adquiridas por la Compañía para su eventual venta en el mercado.
- V. Las acciones emitidas para su colocación mediante oferta pública de conformidad con la LMV.

INFORMACIÓN FINANCIERA

Resultados de operación del año terminado el 31 de diciembre de 2014, comparado con el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

G4-9

Ingresos por Intereses

La siguiente tabla muestra los componentes de los ingresos por intereses durante los años indicados.

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	2013	2014
	(En millones de pesos)	
Ingresos por intereses generados por la cartera de créditos con pago vía nómina	2,309.5	2,853.8
Ingresos por intereses generados por la cartera de créditos grupales	130.2	51.1
Ingresos por intereses generados por la cartera de créditos para bienes duraderos	253.5	251.5
Ingresos por intereses generados por la cartera de créditos PYMEs	16.4	142.0
Ingresos por intereses generados por la cartera de créditos para autos usados	14.9	28.8
Total de ingresos por intereses generados por la cartera de crédito	2,724.5	3,327.1

Al finalizar diciembre 2014, se alcanzaron un total de ingresos por intereses de \$3,327.1 millones M.N., lo que representa un incremento de \$602.6 millones M.N. o 22.1% comparado con \$2,724.5 millones M.N. al finalizar diciembre 2013. Los ingresos por intereses generados por la cartera de créditos con pago vía nómina, por la cartera de créditos a PYME's y por la cartera para autos usados se incrementaron 23.6%, 763.3% y 93.0%, respectivamente, mientras que los ingresos generados por la cartera de créditos grupales y por la cartera de bienes duraderos disminuyeron en un 60.8% y 0.8%, respectivamente, debido a la estrategia de diversificación que sigue la empresa, así como al cambio de estrategia en el negocio de créditos grupales, en donde se ha pasado de una operación con sucursales propias a un esquema de alianzas estratégicas con empresas asociadas, lo que disminuye el ingreso por fondeo pero reconociendo la utilidad en el rubro de Participación en utilidades de asociadas. La compañía atribuye la disminución en los ingresos por créditos para bienes duraderos a un consumo débil en México, así como a la reducción de distribuidores en su red.

El saldo promedio de la cartera de crédito para el año terminado en diciembre 31, 2014, fue de Ps.12, 688.1 millones, un incremento de Ps.3, 927.4 millones o 44.8% con respecto a los Ps.8, 760.7 millones que fue el saldo promedio de cartera en el año terminado en diciembre 31, 2013. El crecimiento en la cartera de pago vía nómina, créditos grupales, créditos para bienes duraderos, créditos para PYME's y créditos para autos usados fue de Ps. 2,531.5 millones, de Ps.83.2 millones, de Ps.14.3 millones, de Ps.452.7 millones y de Ps.299.7 millones, respectivamente, entre diciembre 31, 2013, y diciembre 31, 2014.

El incremento en los ingresos por intereses ha sido impulsado por el crecimiento de la cartera de crédito con pago vía nómina, créditos para PYME's y créditos para autos usados, principalmente, lo que refleja la estrategia de la compañía de diversificar sus carteras, así como el cambio en la operación en el negocio de créditos grupales previamente mencionado. A partir del mes de noviembre de 2014, la Compañía consolidó en sus estados financieros los resultados de Directodo, uno de sus principales distribuidores de créditos con pago vía nómina en el cual anteriormente tenía 49% del capital social. Debido a la consolidación de Directodo, durante los últimos dos meses la compañía reconoció en sus ingresos los ingresos de Directodo en 2014.

Gastos por Intereses

El total de gastos por intereses, que están integrados principalmente por los pagos de intereses devengados por los pasivos sujetos al pago de intereses, se incrementó en Ps.159.1 millones, equivalentes a un 22.0%, al pasar de Ps.723.1 millones al 31 de diciembre de 2013 a Ps.882.3 millones al 31 de diciembre de 2014. El monto promedio de la deuda de la Compañía que se utilizó para fondear la cartera de crédito originada por los Distribuidores, pasó de Ps.8,328.4 millones durante 2013 a Ps.11,817.0 millones para el año terminado en diciembre 31, 2014, un incremento de Ps.3,488.5 millones o 41.9%. Esto muestra una mejora en el costo promedio de la deuda de 8.7% en 2013 a 7.5% en 2014, que se explica por mejores condiciones de crédito, principalmente en la tasa de los Senior Notes 2019, que es de 7.5%, comparada con la tasa de los Senior Notes 2015 que era del 10.25%, así como el reconocimiento de la valuación de instrumentos derivados de cobertura en la deuda.

Margen Financiero

El margen financiero se incrementó Ps.443.5 millones, equivalentes a un 22.2% al pasar de Ps.2,001.4 millones al 31 de diciembre de 2013 a Ps.2,444.8 millones durante el mismo periodo de 2014.

La tasa de interés promedio obtenida sobre los activos que generan intereses, los cuales incluyen la cartera de crédito así como las inversiones en valores, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 fue de 23.7% y la tasa de interés promedio pagada sobre los pasivos que devengan intereses por el mismo periodo fue de 7.5%, dando como resultado un margen neto por intereses de 16.2%. En comparación, la tasa de interés promedio obtenida sobre los activos que generan intereses en el año 2013 fue de 29.6% y la tasa de interés promedio pagada sobre los pasivos que devengan intereses por el mismo período fue de 8.7%, dando como resultado un margen neto por intereses de 20.9%.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios que se registra en el estado de resultados, e incluye los incrementos en reservas para cubrir las posibles pérdidas derivadas de los créditos incobrables, disminuyó en Ps.139.9 millones, equivalentes a un 34.6%, al pasar de Ps.404.5 millones al 31 de diciembre de 2013, a Ps.264.5 millones al 31 de diciembre de 2014. Esta disminución muestra el control que la empresa mantiene sobre la calidad de su cartera de crédito, así como un mejor comportamiento de la cobranza durante 2014.

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios ascendía a Ps.420.1 millones, equivalentes al 161.2% de los Ps.260.6 millones reportados como

cartera vencida en el balance general a dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios ascendía a Ps.203.2 millones, equivalentes al 128.2% de los Ps.158.5 millones reportados como cartera vencida en el balance general a dicha fecha. De conformidad con los cambios en la regulación bancaria mexicana relativos a las estimaciones preventivas para riesgos crediticios; en junio de 2014 Crédito Real adoptó plenamente la metodología basada en pérdidas esperadas, lo que se vio reflejado en un incremento de dicha estimación en el balance general.

De acuerdo también con la regulación, el reconocimiento inicial de las pérdidas esperadas se reflejó en el Capital Contable. Este cambio en la metodología fortaleció la razón de cobertura como porcentaje de cartera vencida de 195% al final de 2013 a 304% al final de 2014.

Comisiones y tarifas pagadas

La siguiente tabla muestra los componentes de las comisiones y tarifas pagadas durante los años indicados

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	2013	2014
	(En millones de pesos)	
Comisiones y tarifas pagadas a Distribuidores (1)	(0.0)	(0.0)
Comisiones pagadas a bancos (2)	(11.6)	(6.3)
Total de comisiones y tarifas por administración	(11.6)	(6.3)
Comisiones y tarifas relacionadas con las emisiones de deuda (3)	(57.7)	(92.6)
Otras comisiones y tarifas	(0.4)	(0.1)
Total de comisiones y tarifas pagadas	(69.7)	(99.0)

(1) Comisiones pagadas a Distribuidores, principalmente de créditos para bienes duraderos, en base al volumen de créditos colocados y a las condiciones de dichos créditos, tales como plazo y tasa, conforme a los contratos celebrados con los Distribuidores.

(2) Representan las comisiones pagadas por procesos bancarios de administración y procesamiento.

(3) Las comisiones y tarifas relacionadas con las emisiones de deuda incluyen las comisiones y tarifas pagadas a terceros (incluyendo intermediarios colocadores y abogados) en relación con las emisiones de certificados bursátiles, la contratación de líneas de crédito, el otorgamiento de avales respecto de los certificados bursátiles por parte de NAFIN, la emisión de las Notas No Subordinadas, y las comisiones y tarifas pagadas a las calificadoras de valores.

El total de comisiones y tarifas pagadas aumentó en Ps.29.3 millones; este cambio es equivalente a un 42.1%, al pasar de Ps.69.7 millones reconocidos al 31 de diciembre de 2013, a Ps.99.0 millones al 31 de diciembre de 2014. Este aumento es resultado de mayores comisiones relacionadas a la generación de deuda durante el año 2014, comparado con el crecimiento de la deuda promedio, principalmente por la emisión de los Senior Notes 2019 en marzo de 2014.

El concepto de comisiones y tarifas pagadas a Distribuidores se refiere a la comisión otorgada a ciertos Distribuidores, principalmente de créditos de bienes duraderos, con base en el volumen de créditos colocados y a las condiciones de dichos créditos, tales como plazo y tasa, conforme a los contratos celebrados con los Distribuidores.

Gastos de Administración y Promoción

Los gastos de administración y promoción, que están representados principalmente por los gastos por compensaciones y prestaciones laborales, incluyendo los gastos por concepto de salarios, aguinaldos y primas vacacionales, los gastos relacionados con los sistemas de tecnología de la información, y los pagos por arrendamiento de oficinas, se incrementaron en Ps.145.5 millones, llegando a Ps.629.6 millones al 31 de diciembre de 2014, comparado con Ps.484.1 millones al 31 de diciembre de 2013. Esta variación es debida principalmente al reconocimiento del gasto administrativo de Directodo a partir de noviembre de 2014.

Resultado de la Operación

El resultado de la operación se incrementó en Ps.422.2 millones, equivalentes a un 40.1%, alcanzando Ps.1, 475.4 millones al 31 de diciembre de 2014, comparado con Ps.1, 053.3 millones al 31 de diciembre de 2013. Este incremento se debió principalmente al incremento en el margen financiero y al ahorro en la estimación preventiva para riesgos crediticios, parcialmente disminuido por el aumento en los gastos de administración y promoción.

Impuestos a la utilidad

La siguiente tabla muestra los componentes de impuestos a la utilidad durante los años indicados:

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	2013	2014
	(En millones de pesos)	
ISR:		
Actual	(0.0)	(20.1)
	(0.0)	(20.1)
ISR:		
Diferido	(241.6)	(314.7)
	(241.6)	(314.7)
Total de impuestos a la utilidad	(241.6)	(334.8)

Los impuestos a la utilidad se incrementaron en Ps.93.2 millones, al pasar de Ps.241.6 millones al 31 de diciembre de 2013, a Ps.334.8 millones al 31 de diciembre de 2014.

El incremento en el ISR Actual por Ps.20.1 millones en el año de 2014 comparado con el año de 2013 son atribuibles a la operación de Directodo en los meses de noviembre y diciembre de 2014 y reconocidos debido a la consolidación en los estados financieros de la Compañía.

El incremento en el ISR Diferido por Ps.73.1 millones en el año 2014 con respecto al ejercicio 2013, se atribuye principalmente a la diferencia contable y fiscal en la partida de la Estimación preventiva para riesgos crediticios, pagos anticipados y al Interés devengado durante el período inicial de la cartera.

Participación en Utilidades de Asociadas

La participación en utilidades de asociadas es producto de la inversión minoritaria en 49% del capital social en Publiseg y Crédito Maestro en 2014, del reconocimiento de diez meses de participación de Directodo, así como inversiones minoritarias en los negocios de créditos grupales y créditos para autos usados. El efecto total de estas participaciones generó una utilidad de Ps.84.1 millones al 31 de diciembre de 2014, observando un decremento de Ps.107.8 millones con respecto a Ps.191.9 millones generados al 31 de diciembre de 2013; esto se explica principalmente por una menor originación de los principales distribuidores de nómina.

Resultado neto

El resultado neto aumentó en Ps.221.2 millones, equivalentes a 22.0%, al pasar de Ps.1,003.6 millones al 31 de diciembre de 2013, a Ps.1,224.8 millones al 31 de diciembre de 2014.

BALANCE GENERAL

Los activos totales al cierre del ejercicio 2014 ascendieron a Ps.19, 915.5 millones, que al ser comparados con los Ps.15, 100 millones del 2013 muestran un crecimiento del 31.9%. El incremento en los activos totales es resultado principalmente del crecimiento en la cartera de crédito.

CARTERA DE CRÉDITO TOTAL

La cartera de crédito total del periodo 2014 totalizó Ps.13, 804.9 millones, cifra 32.4% superior a los Ps.10, 423.5 millones del ejercicio 2013. Este incremento, deriva del crecimiento de doble dígito en los productos de Nómina, Pymes, Microcréditos y de triple dígito en Autos. Nuestros distribuidores realizaron grandes esfuerzos de colocación del producto de nómina, además las alianzas en microcréditos, la asociación celebrada con Drive and Cash y la consolidación de nuestra presencia en PYMES a través de Fondo H contribuyeron a este crecimiento.

CARTERA DE CRÉDITO POR SEGMENTO DE NEGOCIO					
	2013		2014		Var % 14/13
	Monto de la cartera (En millones de pesos)	% sobre la cartera total	Monto de la cartera (En millones de pesos)	% sobre la cartera total	
Nómina	8,165.6	78.3	10,697.1	77.5	31.0
Consumo	1,124.0	10.8	1,138.3	8.2	1.3
PYMEs	865.6	8.3	1,318.3	9.5	52.3
Microcréditos	207.7	2.0	290.9	2.1	40.0

CARTERA DE CRÉDITO POR SEGMENTO DE NEGOCIO

	2013		2014		Var % 14/13
	Monto de la cartera (En millones de pesos)	% sobre la cartera total	Monto de la cartera (En millones de pesos)	% sobre la cartera total	
Autos	60.6	0.6	360.3	2.6	494.7
Total	10,423.5	100.0	13,804.9	100.0	32.4

Crédito Real cuenta con una plataforma diversificada de productos y además una diversificación geográfica la cual se extiende a todos los estados de la República Mexicana.

CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA

	2013	2014
Nómina	1.6%	1.9%
Consumo	2.0%	1.8%
PYMEs	0.2%	3.0%
Microcréditos	0.5%	0.3%
Autos	2.3%	0.3%
Total	1.5%	1.9%

La cartera vencida como porcentaje de la cartera de crédito total al final del año 2014 fue de 1.9% o Ps. 260.6 millones en comparación con el 2013 de 1.5% o Ps. 158.5 millones.

Los índices de morosidad se comparan favorablemente con el promedio del sistema financiero mexicano y es resultado de los altos estándares de crédito y cobranza implementados.

ESTIMACIÓN PREVENTIVA DE RIESGOS CREDITICIOS

Al cierre de 2014, este rubro ascendió a Ps.420.1 millones, mostrando un incremento de 106.7% contra 2013. La completa adopción de la nueva metodología basada en pérdidas esperadas, explica en buena medida el incremento en la estimación preventiva de riesgos crediticios.

La cobertura como porcentaje de la cartera vencida en 2014 fue de 161.2%, cifra superior a los 128.2% observada en 2013.

OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar netas en 2014 fueron de Ps.1, 156.2 millones, monto 51.6% inferior a los Ps.2, 390.4 millones del 2013, lo cual se explica por el efecto de consolidación de Kondinero, en donde se eliminó la cuenta por cobrar que incluía la proporción del reparto de ingresos que se realizaba en forma anticipada a Kondinero.

PASIVO TOTAL

	2013 (En millones de pesos)	2014 (En millones de pesos)	Var. % 14/13
Pasivo Total	10,747.1	14,558.3	35.5

DEUDA TOTAL

	2013 (En millones de pesos)	2014 (En millones de pesos)	Var. % 14/13
Deuda Bursátil	5,871.3	9,132.9	55.6%
Deuda Bancaria	4,080.9	4,261.0	4.4%

PASIVOS

El pasivo total al cierre de 2014 ascendió a Ps.14, 558.3, mostrando un incremento del 35.5% respecto al 2013 como resultado de los requerimientos de fondeo para soportar el crecimiento de la cartera de crédito.

PASIVOS CON COSTO

Los pasivos con costo totalizaron Ps.13, 393.9 millones en 2014, cifra 34.6% mayor a la observada en 2013 de Ps.9, 952.2 millones, montos que representan el 92% y 92.6% del pasivo total respectivamente. En cuanto a su composición respecto al total de pasivo con costo en 2014, los pasivos bursátiles representan el 67.1% y el restante 32.9% lo componen créditos bancarios.

Crédito Real cuenta con diversas fuentes de financiamiento para soportar de crecimiento de una manera sana y rentable al contar con diversas líneas bancarias celebradas con bancos nacionales e internacionales y de banca de desarrollo, además cuenta con dos programas de certificados bursátiles y tiene acceso a la deuda del mercado bursátil internacional.

CAPITAL CONTABLE

El capital contable al 31 de diciembre de 2014, ascendió a Ps.5,357.2 millones, cifra que al ser comparada con los Ps.4,352.9 millones de 2013, presenta un incremento del 23.1%. Principalmente el crecimiento de la utilidad explica el incremento en el capital contable.

En la asamblea de accionistas se aprobó una política para pago de dividendos, considerando un porcentaje de hasta 20% de las utilidades netas de la Compañía del ejercicio social anterior, siempre y cuando éste sea aprobado por la Asamblea, y que la razón deuda/capital sea inferior a 4.0 veces y que el índice de capitalización sea superior a 20%.

El 8 de diciembre de 2014 se aprobó distribuir un pago de dividendos en especie y en efectivo a favor de los accionistas de nuestra Compañía. A continuación se presentan los dividendos históricos pagados:

Fecha de Pago	Dividendo por acción
Diciembre 2013	0.53
Diciembre 2014	0.43

RAZONES FINANCIERAS

El Retorno Promedio sobre Activos (“ROAA”) fue de 6.9% presentando una disminución contra el ejercicio 2013 que fue de 7.7%, mientras que el Retorno sobre Capital Promedio fue de 24.7% en 2014 similar al 24.5% observado en 2013. Ambos indicadores reflejan la diversificación en la composición de la cartera de crédito y el efecto de un mayor saldo en inversiones en valores.

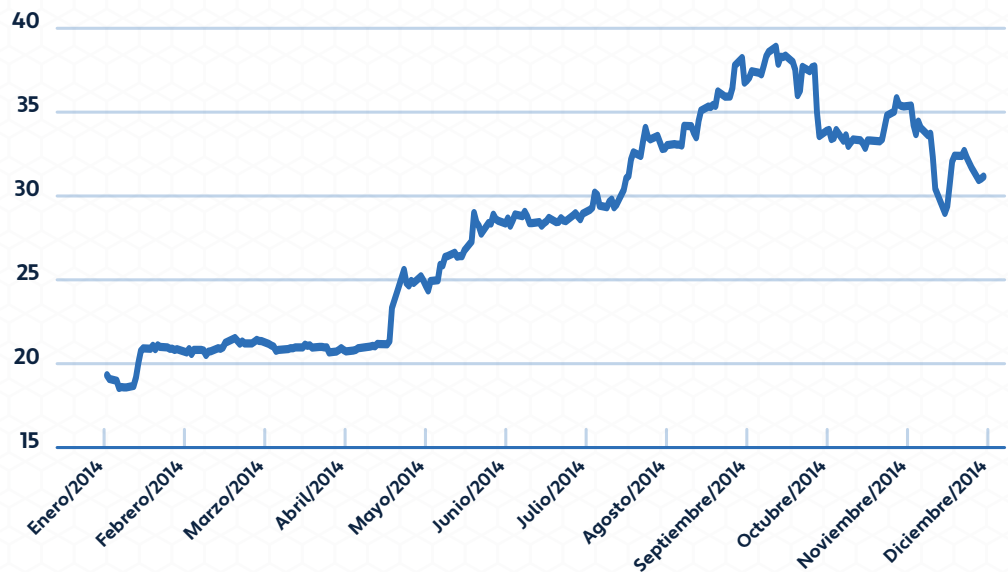
La razón de eficiencia incrementó en 2014 de 26.8% comparada con el 25.1% del año 2013.

El índice de capitalización disminuyó a 38.8% en 2014 desde el 41.8% reportado en 2013; mostrando un uso más eficiente del capital.

	2013	2014	Pb
Retorno Sobre Activos	7.7%	6.9%	(80)
Retorno Sobre Capital Contable	24.5%	24.7%	20
Indice de Capitalización	41.8%	38.8%	300
Eficiencia	25.1%	26.8%	170

Desempeño bursátil

Durante 2014 nuestra acción tuvo un rendimiento de alrededor de 60%.



	2013	2014	Var. % 14/13
Precio al cierre	20.0	31.61	58.0
Número de operaciones	29,236	162,471	455.7
Volumen en millones de acciones	111	208	87.4
Importe operado en millones de pesos	2,358	6,071	157.4



SOBRE ESTE INFORME

El presente informe anual muestra los resultados, programas e iniciativas de ámbito social, operativo, financiero y sustentable que desarrollamos a lo largo del 2014.

G4-7, G4-13, G4-17, G4-23, G4-28, G4-29, G4-30, G4-31, G4-32, G4-33.

Desde el 2011, en Crédito Real hemos elaborado memorias anuales bajo la metodología del Global Reporting Initiative (GRI), siendo éste año el primero en el que realizamos un informe esencial de conformidad con la guía G4. Las páginas p.68 a 71 contienen el índice de los aspectos e indicadores cubiertos dentro del informe y las páginas en donde se abordan cada uno de los anteriores. Adicionalmente se incorporaron etiquetas bajo cada uno de los títulos marcadas con negritas y azul reflex, que hacen referencia a los indicadores de cada capítulo.

El reporte incluye los estados financieros consolidados de todas las entidades de la organización: Crédito Real, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Directo México, S.A.P.I. de C.V., CR-Fact, S.A.P.I. de C.V. y Servicios Corporativos Chapultepec, S.A. de C.V. Un cambio significativo reflejado dentro del reporte 2014, respecto al anterior (2013), es la adquisición del 51% de Kondinero y por ende, la consolidación de sus resultados dentro de los estados financieros.

En Crédito Real atendemos la sugerencia de GRI respecto a la verificación externa del informe para consolidar la fiabilidad y veracidad de los datos contenidos en la memoria frente a nuestros grupos de interés.

Por lo anterior, el proceso de desarrollo de nuestro reporte estuvo acompañado de la firma verificadora, Redes Sociales LT, SA de CV, organización independiente cuyo personal está capacitado para evaluar si la memoria proporciona una imagen razonable y equilibrada del desempeño sustentable de Crédito Real, teniendo en cuenta tanto la veracidad de los datos del informe como la selección general del contenido (materialidad).

El proceso de verificación ha incluido entrevistas, validaciones de fuentes y sistemas de información y retroalimentación constante con los responsables del reporte. Como resultado de la revisión de la verificadora, se nos ha entregado un reporte con recomendaciones para mejorar nuestros procesos de recopilación, validación y presentación de información sobre el desempeño sustentable de la compañía.

No existe evidencia de que haya una relación entre Crédito Real y Redes Sociales que se contradiga con los principios éticos de verificación de estándares como ISAE 3000.

Para cualquier duda o comentario sobre el contenido de este informe se puede escribir a investor_relations@creditoreal.com.mx.

MATERIALIDAD

G4-18.

La versión de GRI 4.0 que adoptamos, hace énfasis en la realización del análisis de materialidad con el objetivo de reflejar dentro del informe los aspectos económicos, sociales y ambientales más significativos para nuestra Compañía que influyen sustancialmente en nuestra toma de decisiones.

Para determinar el contenido de nuestro informe nos apegamos al proceso de determinación de los aspectos materiales como lo propone la Guía GRI G4:

1) Identificación:

Realizamos una serie de entrevistas con personas clave dentro de la organización con la finalidad de detectar los asuntos económicos, sociales y ambientales más importantes de la compañía.

2) Priorización:

Jerarquizamos los asuntos relevantes de la primera fase para determinar cuáles aspectos eran materiales para la organización. En la valoración de este proceso, se tomó en cuenta la influencia y expectativas de los grupos de interés, niveles de riesgo, impacto para la empresa, percepción de directivos, evaluación de los impactos para la cadena de valor, y la contribución de cada asunto para un desempeño sustentable.

Efectuamos un análisis cualitativo y cuantitativo por medio del cual determinamos el mínimo o máximo riesgo/oportunidad y madurez de los temas, dando como resultado una calificación por asunto que permitió la elaboración de nuestra matriz.

3) Validación:

Validamos con personal de la organización los resultados de las etapas anteriores, poniendo especial énfasis en los aspectos materiales y en las percepciones de los grupos de interés.

4) Revisión:

Hicimos una revisión de los aspectos tomados como materiales dentro de la organización, para continuar con la preparación del informe.

APLICACIÓN DE LOS PRINCIPIOS GRI-G4

En la elaboración del informe buscamos la aplicación de una serie de principios definidos por GRI para determinar su contenido y calidad.

PRINCIPIOS PARA DETERMINAR EL CONTENIDO DEL INFORME

Participación de los grupos de interés

Desde hace varios años, hemos identificado a nuestros grupos de interés y sus expectativas, estableciendo diversos canales de comunicación para mantener una frecuencia de contacto permanente y de mutuo beneficio. Para mayor información, consultar las páginas 28 y 29 de nuestro informe.

Contexto de sostenibilidad

En Crédito Real consideramos a la sustentabilidad como un aspecto fundamental para la toma de decisiones, por lo que dentro del informe presentamos las acciones realizadas para lograr y promover un desarrollo sustentable tomando como base nuestro modelo de sustentabilidad.



Materialidad

La memoria abarca diversos asuntos materiales que reflejan efectos económicos, ambientales y sociales significativos para la organización e influyen de manera relevante en las opiniones y decisiones de los grupos de interés. Los asuntos fueron identificados a través de un estudio de materialidad y se publican dentro de este apartado junto con la metodología utilizada para reconocerlos.

Exhaustividad

Los contenidos del informe han sido definidos y validados por cada una de las áreas correspondientes de Crédito Real y por las opiniones y expectativas de nuestros grupos de interés. La información presentada comprende el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre del año 2014.

PRINCIPIOS PARA DETERMINAR LA CALIDAD DEL INFORME

Equilibrio

Mostramos los aspectos positivos y negativos de la organización con la finalidad de fomentar una evaluación sensata del desempeño general.

Comparabilidad

La información presentada fue seleccionada para permitir que nuestros grupos de interés puedan analizar los cambios presentados por Crédito Real a lo largo del tiempo.

Precisión

Contamos con sistemas y controles internos que permiten transparentar y validar la información de la memoria para asegurar su exactitud y veracidad.

Puntualidad

Nuestro informe Sustentable y Financiero es publicado de forma anual, en el primer semestre del año.

Claridad

Buscamos exponer la información de manera clara y comprensible para nuestros grupos de interés.

Fiabilidad

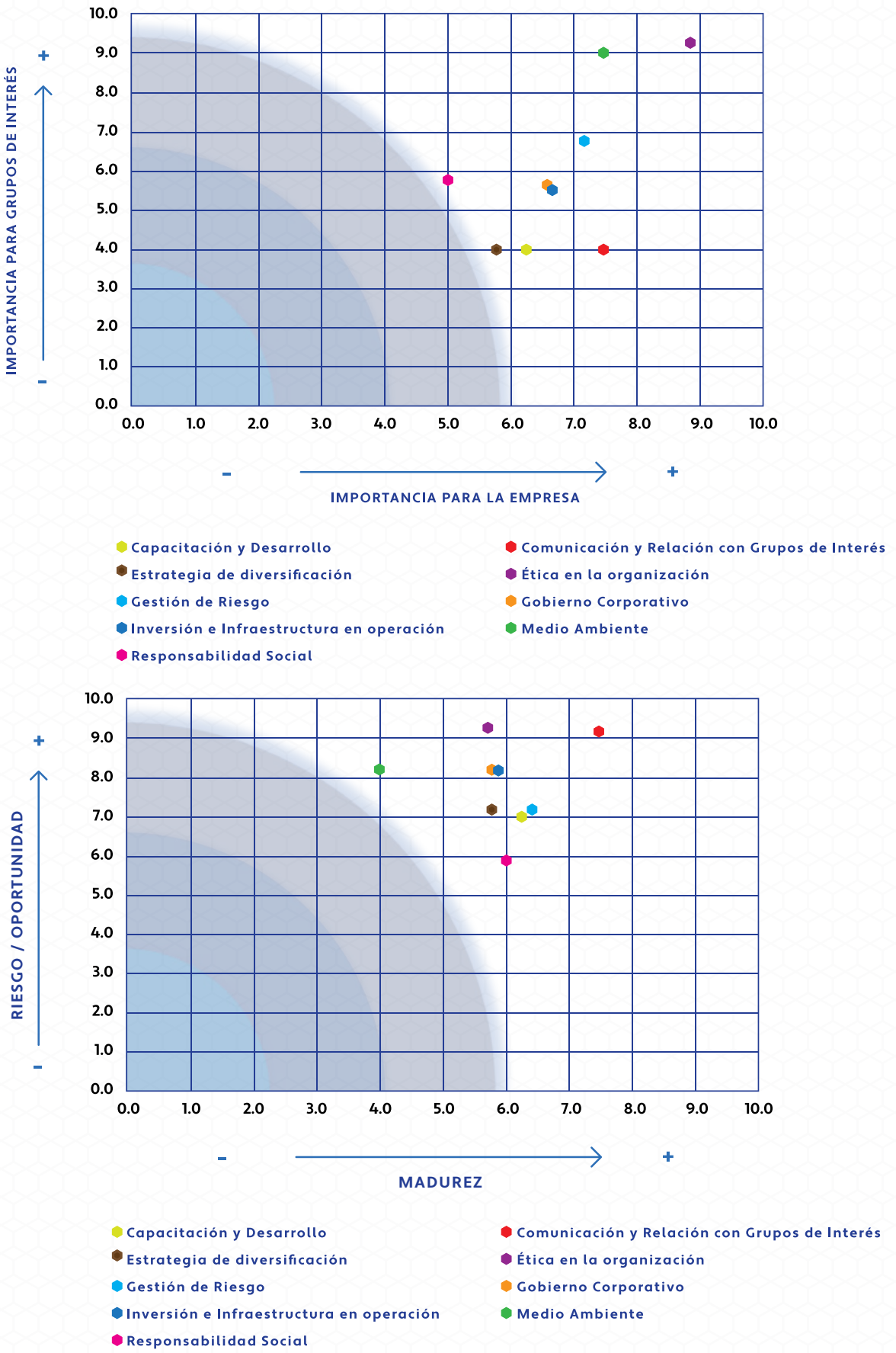
La información de la memoria fue reunida, registrada, recopilada, analizada y exhibida de forma que pueda ser sujeta a evaluación, cumpliendo con los criterios de calidad y materialidad.

ASPECTOS MATERIALES

G4-19, G4-20, G4-21

ASUNTOS MATERIALES	IMPACTO DEL ASPECTO DE LA ORGANIZACIÓN		GRUPO DE INTERÉS QUE LO CONSIDERA MATERIAL
	DENTRO	FUERA	
Capacitación y Desarrollo	1		Colaboradores
Comunicación y relación con Grupos de Interés	1	1	Colaboradores, Socios de negocio
Estrategia de diversificación	1	1	Colaboradores, clientes, socios de negocio
Ética en la organización	1	1	Colaboradores, autoridades, accionistas, clientes
Gestión de Riesgo	1	1	Colaboradores, autoridades, clientes, accionistas
Gobierno Corporativo	1		Colaboradores
Inversión en Infraestructura para la operación	1		Colaboradores
Medio Ambiente	1		Colaboradores
Responsabilidad Social		1	Comunidad

MATRIZ DE MATERIALIDAD





ÍNDICE G4

Indicador			
CONTENIDOS BÁSICOS GENERALES			
	Página - Link	Omisiones	Verificación externa
Estrategia y análisis			
G4- 1	4		SI, p.121
Perfil de la organización			
G4- 3	Portada		SI, p.121
G4- 4	19		SI, p.121
G4- 5	Contraportada		SI, p.121
G4- 6	19,20,21,22,23,24,25		SI, p.121
G4- 7	63		SI, p.121
G4- 8	19,20,21,22,23,24,25		SI, p.121
G4- 9	19, 31,53		SI, p.121
G4- 10	32		SI, p.121
G4- 11	No existen empleados cubiertos por convenios colectivos		SI, p.121
G4- 12	15		SI, p.121
G4- 13	4, 7, 19, 63		SI, p.121
G4- 14	38		SI, p.121
G4- 15	4, 39,40,41		SI, p.121
G4- 16	41		SI, p.121
Aspectos materiales y Cobertura			
G4- 17	63		SI, p.121
G4- 18	63		SI, p.121
G4- 19	66		SI, p.121
G4- 20	66		SI, p.121
G4- 21	66		SI, p.121
G4- 22	No hubo reformulaciones de la información facilitada en memorias anteriores.		SI, p.121
G4- 23	63		SI, p.121
Participación de los grupos de interés			
G4- 24	28,29		SI, p.121
G4- 25	28		SI, p.121

Indicador			
CONTENIDOS BÁSICOS GENERALES			
	Página - Link	Omisiones	Verificación externa
G4- 26	28,29		SI, p.121
G4- 27	28,29		SI, p.121
Perfil de la memoria			
G4- 28	63		SI, p.121
G4- 29	63		SI, p.121
G4- 30	63		SI, p.121
G4- 31	63		SI, p.121
G4- 32	63		SI, p.121
G4- 33	63		SI, p.121
Gobierno			
G4- 34	44,45,46,47,48,49,50		SI, p.121
G4-36	43,44		SI, p.121
G4-37	44		SI, p.121
G4-38	44,45,46,47,48,49,50		SI, p.121
G4-40	43,44		SI, p.121
Ética e integridad			
G4- 56	14,43		SI, p.121

ASPECTOS MATERIALES	ENFOQUE DE GESTIÓN (PÁGINA - LINK)	OMISIONES	RAZÓN DE LA OMISIÓN	EXPLICACIÓN DE LA OMISIÓN	VEREFICACIÓN EXTERNA
Perfil de la organización					
G4-4	19				SI, p.121
G4-14	38				SI, p.121
Participación de los Grupos de Interés					
G4-24	28,29				SI, p.121
G4-25	28,29				SI, p.121
G4-26	28,29				SI, p.121

ASPECTOS MATERIALES	ENFOQUE DE GESTIÓN (PÁGINA - LINK)	OMISIONES	RAZÓN DE LA OMISIÓN	EXPLICACIÓN DE LA OMISIÓN	VERIFICACIÓN EXTERNA
G4-27	28,29				SI, p.121
Gobierno					
G4-34	43, 44				SI, p.121
G4-39	43, La persona que preside el órgano superior de gobierno no ocupa un puesto ejecutivo.				SI, p.121
G4-47	43				SI, p.121
G4-49	43,44				SI, p.121
Ética e Integridad					
G4-56	14,43				SI, p.121
G4-57	45				SI, p.121
Categoría: Economía					
Aspecto: Desempeño Económico					
G4-EC1	41				SI, p.121
G4-EC7	15				SI, p.121
G4-EC8	4				SI, p.121
Medio Ambiente					
Aspecto: Materiales					
G4-EN1	38,39				SI, p.121
Aspecto: Energía					
G4-EN4	38,39				SI, p.121
G4-EN5	38,39				SI, p.121
Aspecto: Emisiones					
G4-EN16	38,39				SI, p.121
G4-EN18	38,39				SI, p.121
G4-EN20	38,39				SI, p.121
G4-EN21	38,39				SI, p.121
Aspecto: Efluentes y Residuos					
G4-EN22	38,39				SI, p.121
G4-EN23	38,39				SI, p.121

ASPECTOS MATERIALES	ENFOQUE DE GESTIÓN (PÁGINA - LINK)	OMISIONES	RAZÓN DE LA OMISIÓN	EXPLICACIÓN DE LA OMISIÓN	VERIFICACIÓN EXTERNA
Aspecto: Cumplimiento Regulatorio					
G4-EN29	38,39				SI, p.121
Aspecto: General					
G4-EN31	38,39				SI, p.121
Categoría: Desempeño Social					
Aspecto: Empleo					
G4-LA2	33				SI, p.121
Aspecto: Salud y seguridad en el trabajo					
G4-LA5	36,37				SI, p.121
G4-LA7	No existen trabajadores cuya profesión tiene una incidencia o riesgo elevado de enfermedad				SI, p.121
Aspecto: Capacitación y educación					
G4-LA9	34,35				SI, p.121
Aspecto: Diversidad e igualdad de oportunidades					
G4-LA12	31,43				SI, p.121
Derechos Humanos					
Aspecto:Inversión					
G4-HR2	34,35				SI, p.121
Aspecto: Mecanismos de reclamación en materia de derechos humanos					
G4-HR12	No se presentaron reclamaciones sobre derechos humanos dentro del periodo de la memoria				SI, p.121
Suplemento Financiero					
Portafolio de Productos					
FS5	28,29				SI, p.121
FS6	19,20,21,22,23,24,25				SI, p.121
FS7	19,20,21,22,23,24,25				SI, p.121
Sociedad					
Aspecto: Comunidades locales					
FS13	4,5,19,20,21,22,23,24,25,30				SI, p.121
FS14	19,20,21,22,23,24,25,30,31				SI, p.121
Responsabilidad sobre productos					
Aspecto: Etiquetado de los productos y servicios					
FS16	39,40				SI, p.121

Principios referencia	No. de página
Derechos Humanos:	
Principio 1:	
Las Empresas deben apoyar y respetar la protección de los derechos humanos fundamentales reconocidos universalmente, dentro de su ámbito de influencia	14,17,31,34,36,37
Principio 2:	
Las Empresas deben asegurarse de que sus empresas no son cómplices de la vulneración de los derechos humanos.	14,17,23,30,31,36,37
Estándares Laborales:	
Principio 3:	
Las empresas deben apoyar la libertad de Asociación y el reconocimiento efectivo del derecho a la negociación colectiva.	28,29,30,31,32,33,34,35,36,37
Principio 4:	
Las Empresas deben apoyar la eliminación de toda forma de trabajo forzoso o realizado bajo coacción.	28,29,30,31,32,33,34,35
Principio 5:	
Las Empresas deben apoyar la erradicación del trabajo infantil.	17, 30, 31,32,33
Principio 6:	
Las Empresas deben apoyar la abolición de las prácticas de discriminación en el empleo y ocupación.	17,31,34

Principios referencia	No. de página
Medio Ambiente:	
Principio 7:	
Las Empresas deberán mantener un enfoque preventivo que favorezca el medio ambiente.	38,39
Principio 8:	
Las Empresas deben fomentar las iniciativas que promuevan una mayor responsabilidad ambiental.	38,39
Principio 9:	
Las Empresas deben favorecer el desarrollo y la difusión de las tecnologías respetuosas con el medio ambiente.	38,39
Anticorrupción:	
Principio 10:	
Las Empresas deben trabajar en contra de la corrupción en todas sus formas, incluidas la extorsión y el soborno.	14,15, 43,44,49,50



ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Crédito Real, S.A.B. de C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad Regulada y Subsidiarias

Estados financieros consolidados por los años que terminaron
el 31 de diciembre de 2014 y 2013, e Informe de los auditores
independientes del 27 de febrero de 2015

Crédito Real, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad Regulada y Subsidiarias
Av. Insurgentes Sur 730 Piso 20, Colonia Del Valle, México D.F.

Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados de 2014 y 2013

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	76
Balances generales consolidados	78
Estados consolidados de resultados	81
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	82
Estados consolidados de flujos de efectivo	84
Notas a los estados financieros consolidados	86

Crédito Real, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad Regulada y Subsidiarias
Av. Insurgentes Sur 730 Piso 20, Colonia Del Valle, México D.F.

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 Regulada y Subsidiarias

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Crédito Real, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y Subsidiarias (la “Entidad” o “Crédito Real”), los cuales comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 Entidad en relación con los estados financieros consolidados

La Administración de la Entidad es responsable de la preparación y presentación 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 los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas” (las “Disposiciones”), así como del control interno que la Administración de la Entidad

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 requiere 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, incluyendo la evaluación de riesgos de error importante en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados por parte de la Entidad, 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 Entidad. 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 Entidad, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

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 Regulada y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y por 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.

Párrafos de énfasis

a) 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 Entidad reconoció el efecto financiero inicial

correspondiente a la cartera crediticia comercial de entidades 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 \$193,855 miles de pesos, con un correspondiente cargo en el rubro de “Resultado de ejercicios anteriores” que forman parte del capital contable, de conformidad con la mecánica establecida por la Comisión.

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

C.P.C. Juan Ramón Carcaño López
Registro en la Administración General de Auditoría
Fiscal Federal Núm. 18206 27 de febrero de 2015

Crédito Real, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad Regulada y Subsidiarias
Av. Insurgentes Sur 730 Piso 20, Colonia Del Valle, México D.F.

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

Activo	2014	2013
Disponibilidades	\$ 53,778	\$ 126,915
Inversiones en valores:		
Títulos para negociar	\$ 1,251,201	\$ 646,179
	\$ 1,251,201	\$ 646,179
Derivados:		
Con fines de negociación	\$ 30,049	\$ 11,672
Con fines de cobertura	\$ 920,209	\$ 218,422
	\$ 950,258	\$ 230,094
Cartera de crédito vigente:		
Créditos comerciales:		
Actividad empresarial o comercial	\$ 13,544,267	\$ 10,264,999
Total de cartera de crédito vigente	\$ 13,544,267	\$ 10,264,999
Cartera de crédito vencida:		
Créditos comerciales:		
Actividad empresarial o comercial	\$ 260,638	\$ 158,476
Total de cartera de crédito vencida	\$ 260,638	\$ 158,476
Total cartera de crédito	\$ 13,804,905	\$ 10,423,475
Menos - Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ (420,131)	\$ (203,218)
Total de cartera de crédito, (neto)	\$ 13,384,774	\$ 10,220,257
Otras cuentas por cobrar, (neto)	\$ 1,156,180	\$ 2,390,429
Mobiliario y equipo, (neto)	\$ 85,482	\$ 22,910
Inversiones permanentes	\$ 859,009	\$ 786,013
Otros activos, (neto)	\$ 2,174,801	\$ 677,185
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	\$ 2,174,801	\$ 677,185
Total activo	\$ 19,915,483	\$ 15,099,982

Pasivo	2014	2013
Pasivos bursátiles	\$ 2,571,872	\$ 3,041,753
Pasivos bursátiles Senior Notes	\$ 6,560,995	\$ 2,829,553
	\$ 9,132,867	\$ 5,871,306
Préstamos bancarios y de otros organismos:		
De corto plazo	\$ 1,120,286	\$ 1,950,135
De largo plazo	\$ 3,140,759	\$ 2,130,750
	\$ 4,261,045	\$ 4,080,885
Otras cuentas por pagar		
Impuestos a la utilidad por pagar	\$ 51,946	\$ 14,561
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	\$ 185	\$ 11,311
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	\$ 346,111	\$ 315,724
	\$ 398,242	\$ 341,596
Impuesto diferido, (neto)	\$ 766,123	\$ 453,277
Total pasivo	\$ 14,558,277	\$ 10,747,064
Capital contable		
Capital contribuido:		
Capital social	\$ 660,154	\$ 630,677
Prima en suscripción de acciones	\$ 1,474,814	\$ 1,385,482
	\$ 2,134,968	\$ 2,016,159
Capital ganado:		
Reserva legal	\$ 126,136	\$ 110,870
Resultado de ejercicios anteriores	\$ 1,851,225	\$ 1,215,266
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	\$ 5,596	\$ 7,014
Resultado neto mayoritario	\$ 1,224,801	\$ 1,003,609
Participación no controladora	\$ 14,480	\$ –
	\$ 3,222,238	\$ 2,336,759
Total capital contable	\$ 5,357,206	\$ 4,352,918
Total pasivo y capital contable	\$ 19,915,483	\$ 15,099,982

Cuentas de Orden (Nota 21)	2014		2013	
Compromisos crediticios	\$	481,429	\$	261,426
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	\$	188,158	\$	122,209

“El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de \$657,238 y 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 consolidados 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.

Crédito Real, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad Regulada y Subsidiarias
Av. Insurgentes Sur 730 Piso 20, Colonia Del Valle, México D.F.

Estados consolidados de resultados

Por los años terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	2014		2013	
Ingresos por intereses	\$	3,327,074	\$	2,724,479
Gastos por intereses	\$	(882,257)	\$	(723,116)
Margen financiero	\$	2,444,817	\$	2,001,363
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$	(264,526)	\$	(404,472)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	\$	2,180,291	\$	1,596,891
Comisiones y tarifas pagadas	\$	(98,966)	\$	(69,660)
Otros ingresos de la operación	\$	23,684	\$	10,104
Total de ingresos de la operación	\$	2,105,009	\$	1,537,335
Gastos de administración	\$	(629,573)	\$	(484,073)
Resultado de la operación	\$	1,475,436	\$	1,053,262
Participación en el resultado de asociadas	\$	98,605	\$	191,947
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$	1,574,041	\$	1,245,209
Impuesto a la utilidad causado	\$	(20,063)	\$	–
Impuesto a la utilidad diferido	\$	(314,697)	\$	(241,600)
	\$	(334,760)	\$	(241,600)
Resultado neto	\$	1,239,281	\$	1,003,609
Participación no controladora	\$	(14,480)	\$	–
Utilidad neta mayoritaria	\$	1,224,801	\$	1,003,609
Utilidad neta básica por acción	\$	3.12	\$	2.69
Promedio ponderado de acciones en circulación	\$	392,219,424	\$	373,542,309

“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 consolidados 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 terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

Crédito Real, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad Regulada y Subsidiarias
Av. Insurgentes Sur 730 Piso 20, Colonia Del Valle, México D.F.
Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

	Capital contribuido		Capital ganado				Participación no controladora	Total capital contable
	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 mayoritario		
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 -								
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	\$ -	\$ -	\$ 30,707	\$ 583,438	\$ -	\$ (614,145)	\$ -	\$ -
Recompra de acciones propias	\$ -	\$ (1,049)	\$ -	\$ (26,898)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (27,947)
Decreto de dividendos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (196,900)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (196,900)
Total movimientos aprobados por los accionistas	\$ -	\$ (1,049)	\$ 30,707	\$ 359,640	\$ -	\$ (614,145)	\$ -	\$ (224,847)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral -								
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (22,275)	\$ -	\$ -	\$ (22,275)
Resultado neto	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,003,609	\$ -	\$ 1,003,609
Total de resultado integral	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (22,275)	\$ 1,003,609	\$ -	\$ 981,334
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
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas -								
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	\$ -	\$ -	\$ 15,266	\$ 988,343	\$ -	\$ (1,003,609)	\$ -	\$ -
Recompra de acciones propias	\$ -	\$ 57,410	\$ -	\$ 10,125	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 67,535
Efecto por fusión con Desarrollo 51, S.A. de C.V.	\$ 29,477	\$ 31,922	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 61,399
Decreto de dividendos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (168,654)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (168,654)
Estimación preventiva para riesgos crediticios de cartera comercial por cambio en metodología de calificación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (193,855)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (193,855)
Total movimientos aprobados por los accionistas	\$ 29,477	\$ 89,332	\$ 15,266	\$ 635,959	\$ -	\$ (1,003,609)	\$ -	\$ (233,575)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral -								
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (1,418)	\$ -	\$ -	\$ (1,418)
Resultado neto	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,224,801	\$ 14,480	\$ 1,239,281
Total de resultado integral	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (1,418)	\$ 1,224,801	\$ 14,480	\$ 1,237,863
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 660,154	\$ 1,474,814	\$ 126,136	\$ 1,851,225	\$ 5,596	\$ 1,224,801	\$ 14,480	\$ 5,357,206

“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 consolidados 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 Godíne De la Cruz
Contralor

Crédito Real, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad Regulada y Subsidiarias
Av. Insurgentes Sur 730 Piso 20, Colonia Del Valle, México D.F.

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	2014		2013	
Resultado neto	\$	1,239,281	\$	1,003,609
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:				
Depreciación y amortización	\$	13,735	\$	7,410
Provisiones	\$	66,702	\$	77,080
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	\$	334,760	\$	241,600
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	\$	(98,605)	\$	(191,947)
	\$	1,555,873	\$	1,137,752
Actividades de operación				
Cambio en inversiones en valores	\$	(605,022)	\$	(299,401)
Cambio en derivados (activo)	\$	(721,582)	\$	(10,867)
Cambio en cartera de crédito (neto)	\$	(3,358,372)	\$	(3,629,029)
Cambio en otras cuentas por cobrar (neto)	\$	(188,217)	\$	36,799
Cambio en otros activos (neto)	\$	(242,603)	\$	(250,239)
Cambio en pasivos bursátiles	\$	3,261,561	\$	1,305,977
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	\$	180,160	\$	1,798,871
Cambio en otras cuentas por pagar	\$	34,732	\$	31,763
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	\$	(1,639,343)	\$	(1,016,126)
Actividades de inversión:				
Efectivo y valores realizables recibidos en la adquisición	\$	100,751	\$	-
Adquisición en mobiliario y equipo	\$	(76,307)	\$	(13,519)
Cobros de dividendos en efectivo	\$	127,033	\$	121,698
Incremento en inversión en acciones en asociadas	\$	(101,424)	\$	-
Disminución en inversión en acciones en asociadas	\$	-	\$	36,731
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	\$	50,053	\$	144,910

	2014		2013	
Actividades de financiamiento:				
Pagos de dividendos en efectivo	\$	(85,000)	\$	(196,900)
Aumento en prima en suscripción de acciones	\$	5,678	\$	-
Efecto por fusión con Desarrollo 51, S.A. de C.V.	\$	29,477	\$	-
Recompra de acciones propias	\$	10,125	\$	(27,947)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	\$	(39,720)	\$	(224,847)
(Disminución) incremento neto de efectivo	\$	(73,137)	\$	41,689
Disponibilidades al inicio del período	\$	126,915	\$	85,226
Disponibilidades al final del período	\$	53,778	\$	126,915

“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 consolidados 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

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Crédito Real, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple,
Entidad Regulada y Subsidiarias
Av. Insurgentes Sur 730 Piso 20, Colonia Del Valle, México D.F.

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

1. Actividades, entorno regulatorio y eventos significativos

Crédito Real, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y Subsidiarias (la “Entidad” o “Crédito Real”), es una institución financiera enfocada en el otorgamiento de crédito a los segmentos de ingresos medios y bajos de la población, los cuales históricamente han estado poco atendidos. Crédito Real cuenta con una plataforma de negocio integrada por cinco productos: (i) créditos con pago vía nómina, (ii) créditos de consumo, (iii) créditos para pequeñas y medianas empresas o “PYMES”, (iv) créditos grupales, y (v) créditos para autos usados. Los créditos con pago vía nómina se ofrecen a empleados sindicalizados de gobierno a través de una red nacional de 18 distribuidores, con quienes se tienen celebrados convenios para la originación de créditos; en tres de los principales distribuidores, Crédito Real tiene celebrados acuerdos de exclusividad además de una participación significativa en su capital social. Los créditos de consumo se ofrecen para la adquisición de bienes duraderos y enseres domésticos y se originan a través de una red de 40 cadenas minoristas que permiten llegar a más de 1,000 puntos de venta. Los créditos para PYMES se otorgan para cubrir necesidades de capital de trabajo y actividades de inversión para la micro, pequeña y mediana empresa, dichos créditos se otorgan por medio de un operador especializado o por medio de una marca propia. Los créditos grupales se ofrecen principalmente a grupos de mujeres con una actividad productiva bajo la metodología del crédito solidario, dichos créditos se originan mediante dos empresas asociadas que cuentan con una red de 646 promotores y 108 sucursales. Los créditos para autos usados se otorgan por medio de alianzas celebradas con 17 distribuidores especializados en la compra venta de automóviles, y también a través de una subsidiaria que por medio de una red de 35 sucursales ofrece financiamiento mediante la garantía de automóviles y vehículos comerciales.

De conformidad con el Artículo 87-D de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (la “LGOAAC”), en el que se indica que las sociedades financieras de objeto múltiple que sean emisoras de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores conforme con la Ley del Valores, deberán elaborar sus

estados financieros consolidados de conformidad con los criterios de contabilidad contenidos en las Disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas (las “Disposiciones”), emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la “Comisión”).

Derivado de lo anterior, la Entidad al ser una sociedad financiera de objeto múltiple regulada emisora de valores, se encuentra obligada a elaborar sus estados financieros consolidados conforme a los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión a través de las Disposiciones.

Créditos con pago vía nómina

La Entidad 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 Entidad, 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 Entidad, 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 Entidad ofrece a ciertos clientes la opción de renovar sus créditos antes de su vencimiento, sin embargo, la Entidad 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 Entidad 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 Entidad, 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 Entidad le permite tanto a ésta como a sus distribuidores, aprovechar sus respectivas ventajas competitivas. En tanto que la Entidad 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 Entidad entre los trabajadores sindicalizados de dichas dependencias.

Durante 2014, 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., Publiseg, S.A.P.I. de C.V. S.O.F.O.M., E.N.R. (“Publiseg”) y Grupo Empresarial Maestro, S.A.P.I. de C.V. (“Grupo Empresarial Maestro” o “GEMA”), en su conjunto llamados el “Distribuidor”.

Eventos significativos

a) Mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria Anual de accionistas de la Entidad celebrada el 28 de abril de 2014, se resolvió, entre otros puntos, aprobar la reforma al Artículo primero de los estatutos sociales de la Entidad para establecer la sujeción al régimen de sociedades financieras de objeto múltiple reguladas, en virtud de lo establecido en los párrafos cuarto y quinto del artículo 87-B de la LGOAAC, por lo que a partir de esta fecha la denominación de la Entidad es Crédito Real, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada.

b) En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de octubre de 2014, Crédito Real llevó a cabo la adquisición de Directodo, como resultado de la fusión con Desarrollo 51, S.A. de C.V., surtiendo efectos la fusión con fecha 1º de noviembre de 2014 subsistiendo la Entidad como sociedad fusionante. En esta misma sesión la Entidad aumentó la parte variable de su capital social en \$29,477 mediante la entrega de 18,677,115 acciones de tesorería, ordinarias, nominativas, correspondientes a la Serie Única Clase II. Como resultado de la operación anterior, el importe pagado en la operación se llevó a cabo mediante el intercambio de acciones de la Entidad por acciones de Desarrollo 51, S.A. de C.V., quien posterior a la fusión dejó de existir como entidad legal al ser la compañía fusionada. A partir del 1º de noviembre del 2014, Directodo consolida sus estados financieros con Crédito Real.

Como resultado de lo anterior Crédito Real obtuvo el control absoluto de Desarrollo 51, S. A. de C.V. a partir del 31 de octubre de 2014. Como resultado de esta operación, durante los meses de noviembre y diciembre de 2014, la Administración de la Entidad efectuó el análisis de los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos en esta transacción, lo cual generó un crédito mercantil por un monto de \$34,797. A la fecha, la Entidad se encuentra concluyendo el análisis para la identificación y cuantificación de

los activos intangibles generados por la adquisición si así correspondiera, de acuerdo con la Norma de Información Financiera mexicana B-7 “Adquisiciones de negocios” (NIF B-7). De conformidad con dicha Norma, la Entidad tiene un plazo máximo de un año

a partir de la fecha de adquisición para identificar y reconocer activos intangibles que resulten de la adquisición del negocio. Como resultado del análisis realizado se identificaron los siguientes activos y pasivos a valor razonable:

Balance General	Importe	
Importe pagado en la operación	\$	1,401,495
Montos reconocidos de los activos identificables y pasivos asumidos al 31 de octubre de 2014 (no auditados):		
Activos circulantes:		
Efectivo y valores realizables	\$	100,751
Deudores diversos	\$	518,006
Documentos por cobrar y otras cuentas por cobrar	\$	6,993
Equipo de transporte, mobiliario y equipo	\$	6,008
Otros activos	\$	32,100
Activos intangibles:		
Marca	\$	88,248
Software	\$	4,931
Convenios con instituciones	\$	1,161,834
Total de activos identificables	\$	1,918,871
Pasivos a corto plazo	\$	(538,277)
Pasivos a largo plazo	\$	(13,896)
Total de pasivos asumidos	\$	(552,173)
Activos netos adquiridos	\$	1,366,698
Crédito mercantil	\$	34,797

Resultados reconocidos por el período comprendido del 1° de enero al 31 de octubre de 2014 (no auditados):

Estado de resultados	Importe	
Ingresos totales	\$	16,610
Costos totales	\$	(19,477)
Pérdida bruta	\$	(2,867)
Intereses por cesión de factoraje	\$	362,039
Gastos de operación	\$	(255,914)
Participación en resultado de subsidiaria	\$	(200)
Utilidad antes de impuestos	\$	103,058

Estado de resultados	Importe	
Impuesto a la utilidad	\$	(26,441)
Utilidad neta	\$	76,617

Los activos intangibles identificados corresponden a la marca, software y convenios con las instituciones gubernamentales de Directodo para la colocación de créditos.

Durante el periodo de la fecha de su adquisición hasta el 31 de diciembre 2014, Directodo ha contribuido con ingresos por intereses de \$129,849 y una utilidad neta de \$34,260, montos consolidados que se reportan en el estado de resultados. Los ingresos por intereses combinados y la utilidad neta combinada por el año 2014, dando efecto

proforma a la adquisición si se hubieran realizado al 1 de enero 2014, son de \$550,402 y \$117,616, respectivamente.

c) En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 3 de marzo de 2014, se aprobó la suscripción y pago de 2,550,000 de acciones de la Serie “C” del capital social de CR Fact, S.A.P.I. de C.V. (CR-Fact), la cual representa el 51% de las acciones en circulación de la misma, y por lo tanto, se considera una subsidiaria.

2013, el resultado integral está representado por el resultado neto mayoritario y el resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

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 Entidad, se presentan directamente en el capital contable. Al 31 de diciembre de 2014 y

Consolidación de estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los de la Entidad y los de las subsidiarias cuya participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

Subsidiarias	Porcentaje de participación	
	2014	2013
Servicios Corporativos Chapultepec, S.A. de C.V. (“Servicios Corporativos”)	99.99%	99.99%
Directodo México, S.A.P.I. de C.V. (“Directodo”)	99.99%	49.00%
CR-Fact, S.A.P.I. de C.V. (“CR-Fact”)	51.00%	-

Servicios Corporativos Chapultepec, S.A. de C.V.

La actividad principal de Servicios Corporativos es la prestación de servicios. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la mayor parte de los ingresos por servicios se derivan de contratos celebrados con Crédito Real, quien participa con una tenencia accionaria del 99.99%.

consiste en el otorgamiento de créditos en efectivo a empleados de Entidades gubernamentales con los que Directodo tiene celebrados convenios garantizados con descuentos vía nómina, los cuales cede en factoraje a la Entidad.

Directodo México, S.A.P.I. de C.V.

Como se indica en la Nota 1 c. Directodo a partir del 1 de noviembre de 2014 es subsidiaria de Crédito Real quien participa con una tenencia accionaria del 99.99%. La actividad principal de Directodo

CR-Fact, S.A.P.I. de C.V.

Como se indica en la Nota 1 d. CR-Fact a partir del 3 de marzo de 2014 es subsidiaria de Crédito Real quien participa con una tenencia accionaria del 51%. La actividad principal de CR-Fact es el financiamiento mediante el otorgamiento de créditos, recibiendo la garantía de automóviles y vehículos comerciales.

3. Resumen de las principales políticas contables

Las principales políticas contables de la Entidad están de acuerdo a los criterios de contabilidad prescritos por la Comisión, los cuales se incluyen en las Disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito 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 Entidad se ajustará a las 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 estimaciones contables aplicables en 2014

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 actual 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 el reconocimiento del efecto financiero inicial derivado de la aplicación de la metodología de calificación para la cartera crediticia comercial en el capital contable a más tardar al 31 de diciembre de 2013 dentro del rubro de “Resultados de ejercicios anteriores”. 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 y el 30 de junio de 2014 para reconocer el efecto financiero inicial para la cartera crediticia de entidades financieras.

La nueva metodología basada en el modelo de pérdida esperada toma en cuenta los siguientes parámetros:

- a) La probabilidad de incumplimiento,
- b) La severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento, así como,
- c) La clasificación de la cartera comercial en distintos grupos, a los cuales les aplicarán variables diferentes para la estimación de la probabilidad de incumplimiento.

El efecto acumulado inicial de la aplicación del cambio de metodología de calificación de cartera comercial, generó una constitución de reservas preventivas para riesgos crediticios en el rubro de “Resultados de ejercicios anteriores” dentro del capital contable por \$193,855, neto del impuesto diferido que le es relativo. En caso de haber efectuado el reconocimiento del efecto mencionado anteriormente en los resultados del ejercicio, los rubros que se hubieran afectado e importes que se hubieran registrado y presentado al 31 de diciembre de 2014, serían:

Balance general consolidado		2014
Resultado neto	\$	1,089,102
Estado de resultados consolidado		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$	458,381
Impuesto a la utilidad diferidos (netos)	\$	276,603
Resultado neto	\$	1,089,102

Cambios contables.

A partir del 1 de enero de 2014, la Entidad adoptó las siguientes nuevas NIF:

- NIF C-11, Capital contable
- NIF C-12, Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos
- Mejoras a las Normas de Información Financiera 2014

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

NIF C-11, Capital contable.

Establece las normas de presentación y revelación para que los anticipos para futuros aumentos de capital se presenten en el capital contable, debiendo: i) existir una resolución en asamblea de socios o propietarios, que se aplicarán para aumentos al capital social en el futuro; ii) establecerse un número fijo de acciones a emitir por dichos anticipos, iii) no tener un rendimiento fijo y iv) que no pueden rembolsarse antes de capitalizarse.

NIF C-12, Instrumentos financieros con características de pasivo y de capital.

Establece que: i) la principal característica para que un instrumento financiero califique como instrumento de capitales que el tenedor del mismo esté expuesto a los riesgos y beneficios, en lugar de tener derecho a cobrar un monto fijo de la entidad; ii) la clasificación como capital contable de un instrumento de capital redimible puede darse cuando se reúnen ciertas condiciones, entre las que destacan que el ejercicio de la redención se puede ejercer sólo hasta la liquidación de la sociedad, en tanto no exista otra obligación ineludible de pago a favor del tenedor; iii) incorpora el concepto de subordinación, elemento crucial en esta norma, pues si un instrumento financiero tiene una prelación de pago o reembolso ante otros instrumentos califica como pasivo, por la obligación que existe de liquidarlo; iv) permite clasificar como capital un instrumento con una opción para emitir un número fijo de acciones en un precio fijo establecido en una moneda diferente a la moneda funcional de la emisora, siempre y cuando la opción la tengan todos los propietarios de la misma clase de instrumentos de capital, en proporción a su tenencia.

Mejoras a las NIF 2014

Se emitieron las siguientes mejoras que provocaron cambios contables:

NIF C-5, Pagos anticipados

Define que los montos pagados en moneda extranjera deben reconocerse al tipo de cambio de la fecha de la transacción y no deben modificarse por posteriores

fluctuaciones cambiarias.

NIF C-5, Pagos anticipados y NIF C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición

Señalan que las pérdidas por deterioro, así como sus reversiones, deben presentarse formando parte de la utilidad o pérdida neta del periodo en el rubro que se considere conveniente de acuerdo con el juicio profesional. En ningún caso permite presentar las pérdidas por deterioro como parte de los gastos que han sido capitalizados en el valor de algún activo.

NIF C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición

Se precisa que, en el caso de activos de larga duración para venta, una ampliación del periodo de un año para completar la venta no impide que el activo sea clasificado como mantenido para la venta. Además, los activos y pasivos identificados con la discontinuación de una operación, en términos generales deben presentarse en el balance general consolidado agrupados en un solo renglón de activos y otro de pasivos clasificados en el corto plazo y no deben reformularse los balances generales consolidados de periodos anteriores por esta reclasificación.

NIF B-3, Estado de resultado integral, NIF B-16, Estados financieros de entidades con propósitos no lucrativos, NIF C-6, Propiedades, planta y equipo, NIF C-8, Activos intangibles, NIF C-9, Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos, D-3, Beneficios a los empleados.

Se define que no se requiere la presentación de los rubros de otros ingresos y otros gastos en el estado de resultado integral, por lo que se elimina la referencia a estos rubros en estas NIF.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, la Entidad no tuvo efectos importantes derivados de la adopción de estas nuevas normas en su información financiera. A continuación se describen las políticas contables más importantes que sigue la Entidad:

Unidad monetaria de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados y notas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 Entidad suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros consolidados; 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.

La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es 11.80% y 12.26%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros consolidados adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron 4.08% y 3.97%, respectivamente.

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 Entidad invierte en instrumentos de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. Las inversiones de la Entidad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, se clasifican como Títulos para negociar – Estos títulos atienden a las posiciones propias de la Entidad 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 Entidad evalúa si a la fecha del balance general consolidado 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 2014 y 2013, la Administración de la Entidad no ha identificado que haya evidencia objetiva del deterioro del algún título.

Operaciones con instrumentos financieros derivados

La Entidad registra todos los instrumentos financieros derivados en el balance general consolidado 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 consolidado 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad decide cancelar la designación de cobertura.

La Entidad 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad (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 Entidad no pague las cantidades adeudadas a la Entidad, 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 Entidad 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 Entidad al Distribuidor que corresponda.

En términos de la fracción II del artículo 419 de la LGTOC, los contratos de factoraje financiero celebrados por la Entidad establecen el recurso parcial en contra del Distribuidor, para el caso en que el deudor de los derechos de crédito adquiridos por la Entidad 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 Entidad.

Por lo que respecta a los intereses ordinarios devengados no cobrados correspondientes a créditos que se consideren como cartera vencida, la Entidad 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

Los créditos otorgados por la Entidad han sido a personas morales o personas físicas con actividad empresarial de giro comercial o financiero por lo que la Entidad clasifica su cartera como comercial. La Entidad reconoce la estimación preventiva para

riesgos crediticios de cartera comercial acuerdo a los criterios de la Comisión con base en lo siguiente:

Estimación preventiva para riesgos crediticios

Metodología para cartera crediticia comercial (A partir del 30 de junio de 2014)

La Entidad 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.

El monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios de cada crédito será el resultado de aplicar la expresión siguiente:

$$R_i = Pli \times SPi \times Eli$$

En donde:

- Ri** = Monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios a constituir para el i-ésimo crédito.
- Pli** = 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 (Pli), se calculará utilizando la fórmula siguiente:

$$Pli = \frac{1}{1 + e^{-(500 - \text{Puntaje Crediticio Total}_i) \times \frac{\ln(2)}{40}}}$$

Para efectos de lo anterior:

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

$$\text{Puntaje eCrediticio Total}_i = a^* (\text{Puntaje eCrediticio Cuantitativo}_i) + (1-a)^* (\text{Puntaje eCrediticio Cualitativo}_i)$$

En donde:

- Puntaje crediticio cuantitativo_i** = Es el puntaje obtenido para el i-ésimo acreditado al evaluar los factores de riesgo.
- Puntaje crediticio cualitativo_i** = 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:

$$Eli = Si$$

- II. Para las demás líneas de crédito:

$$Eli = Si * \text{Max} \left\{ \left(\frac{Si}{\text{Línea de Crédito Autorizada}} \right)^{-0.5794}, 100\% \right\}$$

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 general consolidado, 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 Entidad 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.

Hasta el 29 de junio de 2014, la Entidad calificó la cartera de crédito comercial de entidades financieras con base a lo siguiente:

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 Entidad 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 Entidad 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 irrecuperabilidad 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 en acciones de subsidiarias= Las inversiones permanentes en las entidades en las que se tiene control, se reconocen inicialmente con base en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la entidad a la fecha de la adquisición. Dicho valor es ajustado con posterioridad al reconocimiento inicial por la porción correspondiente tanto de las utilidades o pérdidas integrales de la subsidiaria como de la distribución de utilidades o reembolsos de capital de la misma. Cuando el valor razonable de la contraprestación pagada es mayor que el valor de la inversión en la subsidiaria, la diferencia corresponde al crédito mercantil el cual se presenta como parte de la misma inversión.

Cuando el valor razonable de la contraprestación pagada es menor que el valor de la inversión, este último se ajusta al valor razonable de la contraprestación pagada. En caso de presentarse indicios de deterioro las inversiones en subsidiarias se someten a pruebas de deterioro.

Otras inversiones permanentes= Aquellas inversiones permanentes efectuadas por la Entidad en entidades en las que no tiene el control, control conjunto, ni influencia significativa se registran al costo de adquisición.

Deterioro de activos de larga duración en uso= La Entidad 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= El Impuesto Sobre la Renta (“ISR”) se registra en el resultado del año en que se causa. La Entidad 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

Beneficios a los empleados= Son aquellos otorgados al personal y/o sus beneficiarios a cambio de los servicios prestados por el empleado que incluyen toda clase de remuneraciones que se devengan, como sigue:

- I. 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. Incluye principalmente Participación de los Trabajadores en las Utilidades (“PTU”), ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.
- II. 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 consolidados.
- III. Participación de los trabajadores en las utilidades - La 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.

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. Los activos intangibles se clasifican en vida útil definida e indefinida, 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad corresponde exclusivamente a la participación de la Entidad y, de esta forma, excluye la participación correspondiente a los distribuidores. De acuerdo a los convenios celebrados, la Entidad 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.

Estado de flujos de efectivo= El estado de flujos de efectivo consolidado presenta la capacidad de la

Entidad para generar el efectivo y equivalentes de efectivo, así como la forma en que la Entidad utiliza dichos flujos de efectivo para cubrir sus necesidades. La preparación del Estado de Flujos de Efectivo se lleva a cabo sobre el método indirecto, partiendo del resultado 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 21)

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 2014 y 2013, se integra de la siguiente forma:

	2014	2013
Bancos:		
Moneda nacional	\$ 53,778	\$ 126,915

5. Inversiones en valores

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las inversiones en valores se integran de la siguiente forma:

	2014	Monto invertido	Tasa promedio	Importe
Papel corporativo (a)		\$ 39,165	10.25%	\$ 41,540
Papel bancario (b)		\$ 1,209,646	1.65%	\$ 1,209,661
Total títulos para negociar		\$ 1,248,811		\$ 1,251,201
Total inversiones en valores		\$ 1,248,811		\$ 1,251,201

	2013	Monto invertido	Tasa promedio	Importe
Papel corporativo (a)		\$ 36,034	10.25%	\$ 38,776
Papel bancario (b)		\$ 607,381	3.06%	\$ 607,403
Total títulos para negociar		\$ 643,415		\$ 646,179
Total inversiones en valores		\$ 643,415		\$ 646,179

(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 2014 y 2013, las inversiones en dólares estadounidenses de la Entidad representan un valor en pesos \$41,540 y \$38,776 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 2014 y 2013, representan un valor total de \$534,510 y \$487,754, respectivamente. Adicionalmente al 31 de diciembre de 2014, se mantenían inversiones en papel bancario a 1 día denominados en dólares estadounidenses, por un total en pesos de \$675,151 mientras que al 31 de diciembre de 2013, se tenían \$119,649.

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. Por dicha opción la Entidad se encuentra expuesta al riesgo, si el tipo de cambio del dólar se aprecie frente al peso a partir de un tipo de cambio de \$17.00 pesos por dólar.

6. Operaciones con instrumentos financieros derivados

Con fines de negociación

Cross Currency Swap y Currency Option (CCS & CP)

El 4 de diciembre de 2014, la Entidad 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 2014 y vencerá el 5 de diciembre de 2016.

Características de la operación (cifras en pesos):			
Características del CCS	Barclays	Detalle de la opción	Barclays
Divisa A:	Dólares (USD)	Estilo de opción:	Europea
Divisa B:	Pesos (MXN)	Tipo de opción:	USD Call / MXN Put
Obligado a pagar tasa flotante para cantidades en divisa A:	Barclays	Divisa y monto del Call:	USD 74,000,000
Obligado a pagar tasa fija para cantidades en divisa B:	CR	Divisa y monto del Put:	MXN \$1,045,234
Fecha de concertación:	4 de diciembre de 2014	Strike:	\$17.00
Intercambio monto de referencia en ambas divisas:	Al inicio y al vencimiento	Día de vencimiento:	5 de diciembre de 2016
Fecha de inicio:	5 de diciembre de 2014	Día de pago:	5 de diciembre de 2014
Fecha de vencimiento:	5 de diciembre de 2016	Prima:	-
Monto de referencia en divisa A:	USD 74,000,000	Valor de mercado MXN (miles)	\$(32,432)
Monto de referencia en divisa B:	MXN \$1,045,324	Valor de mercado USD (miles)	\$(2,200)
Tipo de cambio utilizado para calcular el monto de referencia en divisa B:	\$14.1260 MXN por USD	-	-
Tasa flotante para cantidades en divisa A:	USD LIBOR BBA	-	-
Spread	4.75%	-	-

Características del CCS	Barclays
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 31 de cada mes a partir del 31 de diciembre de 2014
Fecha de liquidación divisa A:	5 de diciembre de 2016
Fechas de pago divisa B:	Cada 28 días a partir del 31 de diciembre de 2014
Tasa flotante para cantidades en divisa B:	2.92%
Fracción para el conteo de días aplicable a la tasa flotante para cantidades en divisa B:	Actual/360
Valor de mercado MXN (miles)	\$ 62,481
Valor de mercado USD (miles)	\$ 4,238
Colateral MXN (miles)	\$ -

Con fines de cobertura

La política establecida por la administración de la Entidad 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 consolidado 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 dela 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 2014, las pruebas de efectividad prospectiva y retrospectiva muestran que la cobertura ha sido altamente efectiva. Al 31 de diciembre de 2014, se registraron \$950,258 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 Entidad analiza el riesgo de cubrir las llamadas de margen por un valor superior a las líneas de crédito contratadas. Al 31 de diciembre de 2014 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 2014 no se tenían disponibilidades restringidas por llamadas de margen. La Entidad, cuenta con mecanismos y comités para medir la administración de riesgos y así asegurar una administración adecuada.

Swap de tasa de interés

Se tienen contratados 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 (Cifras en pesos):

Características del CCS	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)	\$ (3,309)	\$ (2,288)
Colateral MXN (miles)	\$ -	\$ -

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

La Entidad 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% y 7.50% con vencimiento en 2015 y 2019, así como para la deuda bancaria denominada en dólares estadounidenses. Adicionalmente la Entidad 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 Entidad tiene contratados cuatro CCS para los Senior Notes con vencimiento en el 2015 y 2019, con cuatro instituciones financieras; (1) Bank of América México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of América (“BOFA”) (2) Barclays Bank México, S.A. (“BARCLAYS”), (3) Deutsche Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple (“DB”), (4) Bank Morgan Stanley (France) SAS (“MORGAN”).

Al 31 de diciembre de 2014, los CCS contratados son los siguientes: (Cifras en pesos)

Característica	BOFA (1)	BARCLAYS (2)
Divisa A:	Dólares (USD)	Dólares (USD)
Divisa B:	Pesos (MXN)	Pesos (MXN)

Característica	BOFA (1)	BARCLAYS (2)
Obligado a pagar tasa fija para cantidades en divisa A:	BOFA	BARCLAYS
Obligado a pagar tasa flotante o fija para cantidades en divisa B:	Crédito Real	Crédito Real
Fecha de concertación:	9 de abril de 2010	6 de marzo 2014
Intercambio monto de referencia en ambas divisas:	Al inicio y al vencimiento	Al inicio y al vencimiento
Fecha de inicio:	14 de abril de 2010	13 de marzo 2014
Fecha de vencimiento:	14 de abril de 2015	13 de marzo de 2019
Monto de referencia en divisa A:	USD 26,262,000	USD 150,000,000
Monto de referencia en divisa B:	MXN \$319,871,160	MXN \$1,969,500,000
Tipo de cambio utilizado para calcular el monto de referencia en divisa B:	\$12.1800 MXN por USD	\$13.1300 MXN por USD
Tasa fija para cantidades en divisa A:	10.25%	7.50%
Fracción para el conteo de días aplicable a la tasa fija para cantidades en divisa A:	30/360	30/360
Fechas de pago divisa A:	Cada 6 meses a partir del 14 de abril de 2010	Cada 6 meses del 13 de septiembre de 2014
Fecha de liquidación divisa A:	14 de abril de 2015	13 de marzo de 2019
Fechas de pago divisa B:	Cada 28 días a partir el 10 de abril de 2010.	Cada 28 días comenzando el 10 de abril de 2014.
Tasa fija para la cantidad en divisa A para el primer período:	10.25%	7.50%
Tasa flotante o fija para cantidades en divisa B:	8.2450 puntos % aplicables a la (TIIE) 28 días	5.3050 puntos % aplicables a la (TIIE) 28 días
Fracción para el conteo de días aplicable a la tasa flotante para cantidades en divisa B:	Actual/360	Actual/360
Valor de mercado MXN (miles)	\$ 78,843	\$ 336,238
Valor de mercado USD (miles)	\$ 5,348	\$ 22,809
Colateral MXN (miles)	\$ -	\$ -

Característica	DEUTSCHE BANK (3)	MORGAN (4)
Divisa A:	Dólares (USD)	Dólares (USD)
Divisa B:	Pesos (MXN)	Pesos (MXN)
Obligado a pagar tasa fija para cantidades en divisa A:	DB	MORGAN
Obligado a pagar tasa flotante o fija para cantidades en divisa B:	Crédito Real	Crédito Real
Fecha de concertación:	6 de marzo de 2014	6 de marzo 2014
Intercambio monto de referencia en ambas divisas:	Al inicio y al vencimiento	Al inicio y al vencimiento
Fecha de inicio:	13 de marzo de 2014	13 de marzo 2014
Fecha de vencimiento:	13 de marzo de 2019	13 de marzo de 2019
Monto de referencia en divisa A:	USD 150,000,000	USD 75,000,000
Monto de referencia en divisa B:	MXN \$1,969,500,000	MXN \$984,750,000
Tipo de cambio utilizado para calcular el monto de referencia en divisa B:	\$13.1300 MXN por USD	\$13.1300 MXN por USD
Tasa fija para cantidades en divisa A:	7.50%	7.50%
Fración para el conteo de días aplicable a la tasa fija para cantidades en divisa A:	30/360	30/360
Fechas de pago divisa A:	Cada 6 meses comenzando el 13 de septiembre de 2014	Cada 6 meses comenzando el 13 de septiembre de 2014
Fecha de liquidación divisa A:	13 de marzo de 2019	13 de marzo de 2019
Fechas de pago divisa B:	Cada 28 días comenzando el 10 de abril de 2014.	Cada 28 días comenzando el 10 de abril de 2014.
Tasa fija para la cantidad en divisa A para el primer período:	7.50%	7.50%
Tasa flotante o fija para cantidades en divisa B:	5.3030 puntos % aplicables a la (TIIE) 28 días	5.2950 puntos % aplicables a la (TIIE) 28 días
Fración para el conteo de días aplicable a la tasa flotante para cantidades en divisa B:	Actual/360	Actual/360
Valor de mercado MXN (miles)	\$ 325,464	\$ 179,664
Valor de mercado USD (miles)	\$ 22,078	\$ 12,188
Colateral MXN (miles)	\$ -	\$ -

El tipo de cambio al 31 de diciembre de 2014 es de \$14.7414.

Estos instrumentos le permiten a la Entidad 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 Entidad entrega a su contraparte una tasa variable más una sobre tasa en pesos mexicanos y la contraparte entrega una tasa fija en dólares estadounidenses. El flujo de los intercambios ocurre cada 28 días para la Entidad y para la contraparte es semestral de acuerdo al corte de cupón de la deuda en dólares

estadounidenses. Durante la vigencia del CCS, la Entidad 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 Entidad, 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 Entidad mediante la contratación de los CCS está expuesta al riesgo de las variaciones de la TIIE 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 Entidad 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 valorización definida en el momento de la constitución del expediente de cobertura.

Administración de riesgos

La Entidad ha seccionado la evaluación y administración del riesgo en los siguientes rubros:

Riesgo crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que un cliente o contraparte incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Entidad.

Riesgo mercado

Volatilidad de los ingresos debido a cambios en el mercado, que inciden sobre la valuación de las posiciones por operaciones activas o pasivas, como pueden ser: tasas de interés, tipos de cambios.

Riesgo liquidez

Pérdida potencial por la imposibilidad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para la Entidad.

Riesgo de crédito de la contraparte

La Entidad administra su riesgo de crédito relacionado con su cartera de derivados celebrando solamente transacciones con contrapartes reconocidas y con grado de inversión.

Al 31 de diciembre de 2014, la Entidad mantiene en posición instrumentos financieros derivados de tipo swaps de moneda extranjera los cuales representan un activo para la Entidad. La posible pérdida esperada por este tipo de instrumentos financieros derivados asciende a un importe total de \$982,690.

Análisis de sensibilidad

La Entidad elaboró un análisis de sensibilidad el cual permite prever situaciones en las cuales se podría experimentar pérdidas extraordinarias en la valuación de los instrumentos financieros derivados que se tienen en posición al cierre de diciembre de 2014.

Para efectuar un análisis de sensibilidad a los derivados se hará lo siguiente:

Estimar cual sería la plus o minusvalía de la valuación de los valores ante:

- Un incremento de +1 peso en el tipo de cambio MXN/USD
- Un decremento de -1 peso en el tipo de cambio MXN/USD
- Un incremento de +100 bp en las Tasas de interés
- Un decremento de -100 bp en las Tasas de interés

Sensibilidad de moneda extranjera

Derivados de negociación	+1 tipo de cambio		-1 tipo de cambio	
Swap de moneda extranjera	\$	78,166	\$	(78,166)
Opción de moneda extranjera	\$	24,666	\$	(24,666)

Derivados de cobertura de valor razonable	+1 tipo de cambio		-1 tipo de cambio	
Swap de moneda extranjera	\$	485,966	\$	(485,966)

Sensibilidad de tasa interés

Derivados de cobertura de flujo de efectivo	+1 tipo de cambio	-1 tipo de cambio
Swap de tasa de interés	\$ 9,452	\$ (9,452)

En caso de materializarse los escenarios de sensibilidad de la tabla anterior, las pérdidas de los derivados de negociación y de cobertura de Valor razonable impactarán directamente al estado de resultados y los derivados de Cobertura de flujo de efectivo impactaran al Capital de la Entidad.

Análisis de madurez

A continuación se muestra un análisis de las

	2015	2016	2017	2018	2019
Swaps de moneda extranjera	\$ (72,974)	\$ (84,812)	\$ (131,637)	\$ (165,731)	\$ 665,123
Swaps de tasa de interés	\$ (5,643)	\$ (50,240)	\$ -	\$ -	\$ -

7. Cartera de Crédito

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cartera de crédito se integra como sigue:

	2014	2013
Cartera comercial-		
Cartera de crédito bruta	\$ 19,400,536	\$ 15,478,832
Menos-		
Intereses por devengar en operaciones de factoraje	\$ (5,844,153)	\$ (5,186,136)
Aforos en garantía	\$ (12,116)	\$ (27,697)
Cartera de crédito vigente	\$ 13,544,267	\$ 10,264,999
Cartera vencida	\$ 260,638	\$ 158,476

obligaciones futuras de los instrumentos financieros derivados.

Es de mencionar que aun y que los Swaps de moneda extranjera representan posiciones activas al 31 de diciembre de 2014, se decide presentar los flujos futuros sin descontar que representan un pasivo para la Entidad de acuerdo a su vencimiento.

	2014	2013
Total cartera de crédito	\$ 13,804,905	\$ 10,423,475
Menos-		
Estimación preventiva para riesgo crediticios	\$ (420,131)	\$ (203,218)
Cartera de crédito, neta	\$ 13,384,774	\$ 10,220,257

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se tiene una cartera vigente restringida por \$1,474,378 y \$1,522,175, respectivamente, al amparo de contratos de apertura de créditos por aval.

La cartera bruta está conformada aproximadamente por 531,000 y 476,000 clientes al finalizar el 2014 y 2013, respectivamente. El monto promedio del crédito al 31 de diciembre de 2014 y 2013, asciende a \$26 y \$21.9 y su plazo promedio a 32 meses y 31 meses, respectivamente.

El ingreso por intereses reconocido por la Entidad corresponde exclusivamente a la participación de la Entidad

y, de esta forma, excluye la participación correspondiente a los distribuidores. De acuerdo a los convenios celebrados, la Entidad 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 2014, la antigüedad de los saldos de la cartera vigente a partir de un día vencido es la siguiente:

	0 a 30	31 a 60	61 a 90	Total
Total	\$ 12,518,506	\$ 585,151	\$ 440,610	\$ 13,544,267

Al 31 de diciembre de 2014, la antigüedad de los saldos de la cartera vencida es la siguiente:

	91 a 180	181 a 365	Total
Total	\$ 260,638	\$ -	\$ 260,638

A continuación se muestra la cartera de crédito por zona geográfica (en millones de pesos).

Durante 2014, se incrementó la cartera de crédito

de forma importante por la colocación de créditos comerciales directos mediante la fuerza de ventas propia de la Entidad, por operaciones de factoraje financiero celebradas con tres de nuestros principales distribuidores, Directodo, Publiseg y Grupo Empresarial Maestro así como por sus asociadas. La colocación de estos principales distribuidores y los créditos directos represento el 84.1% de la colocación de la Entidad durante 2014, a continuación se muestra la cartera de crédito por zona geográfica (en millones de pesos):

(No auditada)	2014	2013
Entidad federativa	Monto del crédito (1)	Monto del crédito (1)
% de la cartera (2)	% de la cartera (2)	% de la cartera (2)
Aguascalientes	\$ 96.4	\$ 84.0
Baja California Norte	\$ 155.3	\$ 130.8
Baja California Sur	\$ 56.1	\$ 42.2
Campeche	\$ 247.3	\$ 156.6
Chiapas	\$ 647.2	\$ 412.3
Chihuahua	\$ 233.5	\$ 220.1
Coahuila	\$ 94.5	\$ 86.0
Colima	\$ 79.1	\$ 50.2
Durango	\$ 67.5	\$ 52.2
Estado de México	\$ 1,376.7	\$ 964.2

(No auditada)	2014		2013	
Entidad federativa	Monto del crédito (1)	% de la cartera(2)	Monto del crédito (1)	% de la cartera (2)
Guanajuato	\$ 449.9	3.3%	\$ 283.1	2.7%
Guerrero	\$ 1,267.6	9.2%	\$ 890.5	8.5%
Hidalgo	\$ 326.2	2.4%	\$ 275.4	2.6%
Jalisco	\$ 477.2	3.5%	\$ 327.2	3.1%
Michoacán	\$ 357.5	2.6%	\$ 263.2	2.5%
Morelos	\$ 244.2	1.8%	\$ 193.4	1.9%
Nayarit	\$ 105.2	0.8%	\$ 70.6	0.7%
Nuevo León	\$ 170.2	1.2%	\$ 104.7	1.0%
Oaxaca	\$ 1,522.9	11.0%	\$ 1,042.3	10.0%
Puebla	\$ 260.7	1.9%	\$ 309.0	3.0%
Querétaro	\$ 88.4	0.6%	\$ 66.0	0.6%
Quintana Roo	\$ 179.2	1.3%	\$ 150.7	1.4%
San Luis Potosí	\$ 357.4	2.6%	\$ 242.5	2.3%
Sinaloa	\$ 244.7	1.8%	\$ 152.4	1.5%
Sonora	\$ 237.0	1.7%	\$ 160.6	1.5%
Tabasco	\$ 449.6	3.3%	\$ 341.6	3.3%
Tamaulipas	\$ 312.1	2.3%	\$ 246.9	2.4%
Tlaxcala	\$ 255.8	1.9%	\$ 196.5	1.9%
Veracruz	\$ 832.8	6.0%	\$ 560.4	5.4%
Yucatán	\$ 144.8	1.0%	\$ 188.8	1.8%
Zacatecas	\$ 104.1	0.8%	\$ 100.6	1.0%
Distrito Federal	\$ 2,191.7	15.9%	\$ 1925.2	18.5%
Otros	\$ 172.1	0.90%	\$ 133.2	1.3%
Total	\$ 13,804.9	100%	\$ 10,423.4	100%

(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 2014 y 2013, se tienen 11,973 y 39,156 créditos reestructurados que representan un importe de \$92,770 y \$524,281 representando el 0.7% y 5%, 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 las 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 2014 y 2013, ascendió a \$487,683 y \$290,024, respectivamente. Porsu parte, la responsabilidad solidaria del distribuidor por créditos vencidos a esas mismas fechas asciende a \$227,223 y \$131,548, y se presenta dentro del rubro de otras cuentas por cobrar. De esta forma, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la cartera de crédito vencida fue de \$260,638 y \$158,476, 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 Entidad 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 Entidad reconoció el efecto acumulado inicial de la aplicación del cambio de metodología de calificación de cartera comercial, generó una constitución de reservas preventivas para riesgos crediticios en el rubro de “Resultados de ejercicios anteriores” dentro del capital contable por \$193,855, neto del impuesto diferido que le es relativo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Entidad mantenía una estimación preventiva para riesgos crediticios equivalente al 161% y 128% 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 2014 y 2013:

	2014	2013
Saldo inicial	\$ 203,218	\$ \$ 141,262
Aplicaciones de cartera	\$ (241,468)	\$ (342,516)
Ajuste por cambio en metodología de calificación con efecto en capital	\$ 193,855	\$ -
Cargo a resultados	\$ 264,526	\$ 404,472
Saldo final	\$ 420,131	\$ 203,218

9. Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el rubro de otras cuentas por cobrar, se integra como sigue:

	2014	2013
Cuentas por cobrar a distribuidores	\$ 870,708	\$ 2,112,220
IVA por recuperar	\$ 289,747	\$ 168,840
Otros deudores	\$ 9,617	\$ 24,630
Impuesto sobre la renta por recuperar	\$ 13,816	\$ 112,447
	\$ 1,183,888	\$ 2,418,137
Estimación para cuentas de cobro dudoso	\$ (27,708)	\$ (27,708)
	\$ 1,156,180	\$ 2,390,429

Las cuentas por cobrar a distribuidores al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como sigue:

	2014		2013	
Ingresos devengados en período anticipado	\$	128,244	\$	768,988
Anticipos a distribuidores	\$	356,322	\$	865,589
Responsabilidad subsidiaria del distribuidor	\$	300,819	\$	463,935
Otros adeudos	\$	85,323	\$	13,708
Total	\$	870,708	\$	2,112,220

10. Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integra como sigue:

	Vida útil (años)	2014		2013	
Mobiliario y equipo de oficina	10	\$	22,267	\$	11,876
Equipo de cómputo	3	\$	14,868	\$	7,611
Equipo de transporte	4	\$	15,269	\$	439
		\$	52,404	\$	19,926
Menos - Depreciación acumulada		\$	(20,400)	\$	(8,478)
		\$	32,004	\$	11,448
Gastos de instalación	20 y 10	\$	58,825	\$	14,996
Menos - Amortización acumulada		\$	(5,347)	\$	(3,534)
		\$	53,478	\$	11,462
		\$	85,482	\$	22,910

11. Inversiones permanentes en acciones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las inversiones permanentes en asociadas se integran como sigue:

Entidades	% Participación		Total de inversión		Total de participación	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Directodo México, S.A.P.I. de C.V. (Ver Nota 1. b y 2) (a)	99.99%	49.00%	\$ -	\$ 93,009	\$ 37,249	\$ 71,840
Publiseg, S.A.P.I. de C.V. SOFOM (a)	49.00%	49.00%	\$ 340,251	\$ 317,569	\$ 24,038	\$ 16,762
Grupo Empresarial Maestro S.A. de C.V. (a)	49.00%	49.00%	\$ 411,639	\$ 375,435	\$ 34,124	\$ 103,345
Bluestream Capital, S.A. de C.V. (b)	23.00%	-	\$ 703	\$ -	\$ (2,448)	\$ -
Cege Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM ENR (c)	37.98%	-	\$ 105,917	\$ -	\$ 5,642	\$ -

Entidades	% Participación		Total de inversión		Total de participación	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Otros	23.98%	13.12%	\$ 499	\$ -	\$ -	\$ -
			\$ 859,009	\$ 786,013	\$ 98,605	\$ 191,947

(a) Directodo, Publiseg y Grupo Empresarial Maestro, son los principales distribuidores de la Entidad, actualmente sus esfuerzos de originación se realizan en forma exclusiva para la Entidad. Al 31 de diciembre de 2014 y 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 Secretaria 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 257 sucursales.

(b) Mediante resoluciones unánimes adoptadas en asamblea de accionistas celebrada el 14 de enero de 2014, se aprobó la suscripción y pago de 29,862 acciones ordinarias sin expresión de valor nominal de la Clase II del capital social de Bluestream Capital, S.A. de C.V.

(“Bluestream”) las cuales representan el 23% de las acciones en circulación de la misma de las que participa la Entidad.

(c) En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2014, se aprobó la suscripción y pago de 245,000 acciones ordinarias sin expresión de valor nominal de la Clase I, Serie “B” del capital social de Cege Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM ENR, (“Cege”) las cuales representan el 37.98% de las acciones en circulación de la misma de las que participa la Entidad.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de diciembre de 2014, se aprobó la suscripción y pago de 100,000,000 acciones preferentes, Serie “C”, la cual forma parte del capital variable de Cege, mismas fueron pagadas el 29 de diciembre de 2014.

12. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como sigue:

	2014		2013	
Crédito mercantil (a)	\$	623,437	\$	413,037
Comisiones por devengar de préstamos bancarios	\$	86,013	\$	75,167
Gastos y pagos anticipados (b)	\$	156,319	\$	134,038
	\$	865,769	\$	622,242
Activo intangible red de sucursales (c)	\$	80,641	\$	80,641
Activo intangible Directodo (Ver Nota 1)	\$	1,255,013	\$	-
Amortización acumulada	\$	(30,914)	\$	(26,880)
	\$	1,304,740	\$	53,761
Depósitos en garantía	\$	4,292	\$	1,182
	\$	2,174,801	\$	677,185

(a) La adquisición del 49.00% de Grupo Empresarial Maestro implicó el reconocimiento de un crédito mercantil por la cantidad de \$580,223 y \$413,037 para 2014 y 2013 respectivamente, 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 Entidad y Crediplus, S.A. de C.V. (empresa afiliada), la Entidad adquirió dentro de los 90 días posteriores a su firma, un activo intangible generado en Crediplus, 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 Crediplus 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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como sigue:

	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2014		2013	
Certificados bursátiles	TIIIE + 1.4% a 2.80%	Entre el 2015 y el 2016	\$	2,565,000	\$	3,033,889
Senior Notes	10.25% y 7.50%	Entre abril 2015 y marzo 2019	\$	6,538,461	\$	2,817,588
Intereses			\$	29,406	\$	19,829
Total			\$	9,132,867	\$	5,871,306

La Entidad 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. Asimismo, cuenta con un Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente de corto plazo, por un monto máximo de \$2,500,000, fue autorizado el 10 de agosto de 2014 y vencerá el 10 de agosto de 2018.

Al 31 de diciembre de 2014, se tienen emisiones quirografarias de Certificados Bursátiles por \$2,565,000.

Los Senior Notes son deuda bursátil quirografaria, integrada por dos emisiones, la primera se realizó en abril de 2010 por USD 210 millones, tiene un saldo actual de USD 26.2 millones con vencimiento en abril de 2015 y paga intereses de 10.25% anual, en forma semestral. La segunda emisión, se realizó el 13 de marzo de 2014 por USD 425 millones, paga intereses de 7.50% anual, de

forma semestral, los días 13 de marzo y 13 de septiembre de cada año hasta su vencimiento el día 13 de marzo de 2019 y podrá ser pagada anticipadamente a partir del tercer año de la emisión. El principal se pagará al vencimiento de los títulos, o en su caso, en la fecha que se amorticen anticipadamente. Esta segunda colocación incluyó el pago anticipado del primer bono en dólares con vencimiento en 2015 con una participación de 87.5%, es decir, aproximadamente USD183.8 millones con respecto al monto de USD 210 millones de la emisión original. Standard & Poor’s otorgó una calificación de largo plazo en escala global de “BB” para ambas emisiones, y el 3 de febrero de 2015 Standard & Poor’s subió dicha calificación a “BB+”. Los títulos fueron emitidos y colocados conforme a la Regla 144A y la Regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América. El principal se pagará al vencimiento de los títulos, o en su caso, en la fecha que se amorticen anticipadamente.

14. Préstamos bancarios y de otros organismos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la deuda se integra como sigue:

	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2014		2013	
Préstamos Bancarios en pesos (a)	TIIIE + puntos	Entre el 2015 y 2017	\$	3,164,678	\$	3,115,168
Préstamos Bancarios en USD (b)	LIBOR + puntos	Diciembre 5, 2016	\$	1,091,694	\$	955,709
Intereses			\$	4,673	\$	10,008
Total			\$	4,261,045	\$	4,080,885

(a) Al 31 de diciembre de 2014, la Entidad cuenta con préstamos bancarios garantizados por \$2,778,936 y préstamos bancarios quirografarios por \$1,477,436. 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.

(b) Al 31 de diciembre de 2014, la Entidad cuenta con un préstamo bancario sindicado en moneda extranjera por un monto de USD 74 millones que valuado al cierre del ejercicio, representa \$1,091,694 pesos y paga intereses a una tasa variable de LIBOR más puntos porcentuales.

Los vencimientos de préstamos bancarios y los pasivos bursátiles son como siguen:

	Tasa de interés	
2015	\$	4,217,933
2016	\$	2,665,000
2017	\$	235,800
2018	\$	6,241,100
Intereses devengados no pagados	\$	34,079
Total	\$	13,393,912

15. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integra como sigue:

	2014		2013	
Provisiones para obligaciones diversas	\$	46,749	\$	46,939
Pasivo por obligaciones laborales al retiro	\$	19,953	\$	16,337
Impuestos por pagar	\$	27,129	\$	9,778
Otras cuentas por pagar a distribuidores	\$	196,781	\$	177,058
IVA por pagar	\$	40,880	\$	43,707
Otros	\$	14,619	\$	21,905
	\$	346,111	\$	315,724

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 Entidad 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 Entidad registra anualmente el costo neto del período para crear un fondo que cubra el pasivo neto proyectado por prima de antigüedad 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 Entidad.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo del fondo del plan de beneficios definidos en la Entidad asciende a \$281 y \$270, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Entidad amortiza las variaciones en los supuestos para el plan de primas de antigüedad en 4.40 y 3.99 años aproximadamente, respectivamente, con base en la vida laboral promedio remanente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos y movimientos de las obligaciones laborales derivadas de los planes de beneficios definidos de la Entidad, en donde se incluyen primas de antigüedad e indemnizaciones, se muestran como sigue:

	2014	2013
Obligaciones por beneficios definidos	\$ (25,922)	\$ (19,497)
Valor razonable de los activos del plan	\$ 281	\$ 270
Situación actual	\$ (25,641)	\$ (19,227)
Partidas pendientes de amortizar:		
Mejoras al plan por reconocer	\$ 1,696	\$ 2,522
Pérdidas actuariales no reconocidas	\$ 3,992	\$ 368
Pasivo neto proyectado	\$ (19,953)	\$ (16,337)

El costo neto del período se integra como sigue:

	2014	2013
Costo de servicios del año	\$ 2,052	\$ 3,144
Costo financiero	\$ 1,802	\$ 1,806
Rendimiento esperado de los activos	\$ (20)	\$ (15)
Amortización de pérdidas actuariales	\$ (1)	\$ 400
Efecto de reducción de obligaciones	\$ (292)	\$ (4,319)
Modificaciones al plan	\$ 195	\$ -
Reconocimiento inmediato de pérdidas actuariales del ejercicio	\$ (120)	\$ (2,562)
Costo neto del período	\$ 3,616	\$ (1,546)

Las hipótesis económicas en términos nominales para 2014 y para 2013 utilizadas fueron:

	2014	2013
Tasa de descuento	8.25%	9.50%
Tasa de rendimiento esperado de los activos	3.75%	5.00%
Tasa de incremento de salarios	3.75%	3.75%

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

	2014	2013
Saldo inicial (nominal)	\$ (16,337)	\$ (18,513)
Compañía consolidada	\$ (631)	\$ -
Cancelación provisión del año	\$ -	\$ 2,176
Provisión del año	\$ (2,985)	\$ -
Pasivo neto proyectado	\$ (19,953)	\$ (16,337)

17. Saldos con compañías relacionadas

En virtud de que la Entidad y sus subsidiarias y afiliadas, llevan a cabo operaciones entre entidades relacionadas tales como: inversiones, crédito, prestación de servicios, entre otros, la mayoría de las cuales originan ingresos a una entidad y egresos a otra. Se eliminaron las operaciones y los saldos efectuados con Entidades que consolidan y persisten las de aquellas que no consolidan.

18. Capital contable

El capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integra como sigue:

2014	Número de acciones (clase I) capital fijo	Número de acciones (clase II) capital variable	Total de acciones
Total acciones serie “Única” sin expresión de valor nominal	37,555,390	354,664,034	392,219,424

2013	Número de acciones (clase I) capital fijo	Número de acciones (clase II) capital variable	Total de acciones
Total acciones serie “Única” sin expresión de valor nominal	37,555,390	335,986,919	373,542,309

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de octubre de 2014, Crédito Real llevó a cabo la adquisición de Directodo, como resultado de la fusión con Desarrollo 51, S.A. de C.V., surtiendo efectos la fusión con fecha 1º de noviembre de 2014 subsistiendo la Entidad como sociedad fusionante. En esta misma sesión la Entidad aumentó la parte variable de su capital social en \$29,477 mediante la entrega de 18,677,115 acciones de tesorería, ordinarias, nominativas, correspondientes a la Serie Única Clase II. Como resultado de la operación anterior, el importe pagado en la operación se llevó a cabo mediante el intercambio de acciones de la Entidad por acciones de Desarrollo 51, S.A. de C.V., quien posterior a la fusión dejó de existir como entidad legal al ser la compañía fusionada.

En Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2014 se acordó que toda vez que los estados financieros individuales fueron aprobados por dicha Asamblea, reportaron una utilidad neta en el ejercicio social de 2013, por la cantidad de \$1,003,609, se efectuaron las siguientes aplicaciones:

- a. De la utilidad neta del ejercicio 2013 de la Entidad, en lo individual, se aprobó el traspaso por \$15,266, equivalente al 5% del resultado del ejercicio, al rubro de “Reserva legal”.

Los saldos de activos y pasivos con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ascienden a:

	2014	2013
Pasivos -		
Prestación de servicios	\$ 1,354	\$ -

- b. El remanente de \$988 de la utilidad de la Entidad, en lo individual, se traspasó a la cuenta de “Resultado de ejercicios anteriores”.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 8 de diciembre 2014 se acordó:

- a. Se aprueba el pago a los accionistas de un dividendo en efectivo proveniente de la cuenta de “Resultados de ejercicios anteriores” hasta por la cantidad de \$85,000, pagadero a más tardar el 31 de diciembre de 2014.
- b. Se aprueba el pago a los accionistas de un dividendo proveniente del fondo de recompra de acciones de la Entidad hasta por 2,385,625 acciones con valor de referencia de \$35.066 pesos por acción, pagadero a más tardar el 31 de diciembre de 2014.

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

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 Entidad, en su parte

variable, en la cantidad de \$123,234 pesos, quedando la Entidad 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 II, totalmente liberadas.

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social asciende a \$660,154, 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 \$597,223, corresponden a la parte variable, representada por 354,664,034 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie Única, Clase II.

La Entidad 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 de 2014, el importe de las acciones recompradas asciende a \$10,125 equivalente a 320,313 acciones.

19. Otros ingresos de la operación

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como sigue:

	2014	2013
Otros ingresos por servicios de administración	\$ 23,684	\$ 8,362
Venta de adjudicados	\$ -	\$ 1,778
Otros gastos	\$ -	\$ (36)
	\$ 23,684	\$ 10,104

20. Impuestos a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR y hasta 2013 al IETU, por lo tanto el impuesto a la utilidad causado es el ISR y el que resultó mayor entre el ISR y el IETU hasta 2013.

ISR - Conforme a la nueva Ley de ISR de 2014 (Ley 2014) la tasa para 2014 y 2013 fue el 30% y continuará al 30% para años posteriores.

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 ISR adicional, sobre dividendos pagados del 10% cuando los mismos sean distribuidos a personas físicas y residentes en el extranjero. El ISR se paga vía

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 Entidad 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 Entidad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la reserva legal constituida por la Entidad asciende a \$126,136 y \$110,870, respectivamente.

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 Entidad 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

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, a la tasa del 17.5%. Debido a la abrogación del IETU, la Entidad canceló en 2013 el efecto diferido del IETU en los resultados del ejercicio.

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 (“Ley del IVA”), el IVA que no

sea acreditable es deducible para el ISR 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 Entidad está sujeta en 2014 al ISR.

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

Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2014	2013
ISR: Diferido	\$ (314,697)	\$ (241,600)
Causado	\$ (20,063)	\$ -

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de impuestos diferidos se integra como sigue:

	2014	2013
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 176,155	\$ 103,284
Mobiliario y equipo	\$ 4,598	\$ 3,837
Provisiones	\$ 13,143	\$ 6,974
Pérdidas fiscales por amortizar	\$ 172,328	\$ 72,111
Otros activos, neto	\$ 1,930	\$ 6,026
ISR diferido activo	\$ 368,154	\$ 192,232
ISR diferido (pasivo):		
Otras cuentas por cobrar, neto (a)	\$ (997,942)	\$ (584,076)
Pagos anticipados	\$ (135,416)	\$ (61,433)
ISR diferido pasivo	\$ (1,133,358)	\$ (645,509)
Impuestos diferidos (neto)	\$ (765,204)	\$ (453,277)

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

Participación de los empleados en las utilidades

La Entidad determina su PTU con base en el artículo 127, fracción III de la Ley Federal del Trabajo.

Impuesto al valor agregado

De conformidad con la Ley del IVA, la Entidad determinó para efectos de acreditar el IVA que le fue trasladado durante el ejercicio de 2014 y 2013, 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 Entidad determinó un impuesto no acreditable y deducible para efectos del ISR por un importe de \$34 y \$0, respectivamente, el cual se reconoció en los resultados del ejercicio.

Conciliación del resultado contable fiscal
Las principales partidas que afectaron la determinación

	2014	2013
Tasa legal	30%	30%
Efectos de la inflación	(8%)	(6%)
Ingreso devengado en período anticipado	(1%)	(2%)
Reserva de cartera	2%	5%
Pagos anticipados	(1%)	(4%)
Tasa efectiva	22%	23%

Pérdidas fiscales por amortizar - Al 31 de diciembre de 2014, la Entidad tiene pérdidas fiscales por amortizar para efectos del ISR:

Fecha de vencimiento	Importe
2023	\$ 231,221
2024	\$ 343,206
	\$ 574,427

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 (el “SAT”) emitió el oficio No. 900 06 01-2008-6637, mismo que fue notificado el 12 de mayo de 2008 a la Entidad, mediante el cual manifiesta que en el ejercicio fiscal del año 2002, la Entidad 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

del resultado fiscal de la Entidad 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:

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 Entidad por un importe de \$8,036 (valor nominal). Sin embargo, la Entidad 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. El 4 de noviembre de 2013 el Décimo Quinto Tribunal Colegiado en el Distrito Federal dejó sin efectos el crédito fiscal determinado por la Autoridad Fiscal, la sentencia fue a favor de Crédito Real.

la presentación requerida por la Comisión en los criterios contables forman parte integral del balance general consolidado, sin embargo, éstas no fueron sujetas de auditoría externa.

21. Cuentas de orden

Las cuentas de orden incluyen los Compromisos crediticios y los intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida para efectos de

22. 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 2014:

	Hasta 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Total
Disponibilidades	\$ 53,778	\$ -	\$ -	\$ 53,778
Inversiones en valores	\$ 1,251,201	\$ -	\$ -	\$ 1,251,201
Operaciones con valores y derivados	\$ -	\$ -	\$ 950,258	\$ 950,258
Cartera de crédito, (neto)	\$ 2,585,041	\$ 1,482,361	\$ 9,317,372	\$ 13,384,774
Otras cuentas por cobrar	\$ 223,297	\$ 128,047	\$ 804,836	\$ 1,156,180
Total de activos	\$ 4,113,317	\$ 1,610,408	\$ 11,072,466	\$ 16,796,191

	Hasta 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Total
Pasivos bursátiles	\$ 726,742	\$ 1,065,000	\$ 7,341,125	\$ 9,132,867
Préstamos bancarios y de otros organismos	\$ 1,613,099	\$ 847,005	\$ 1,800,941	\$ 4,261,045
Otras cuentas por pagar	\$ 1,164,365	\$ -	\$ -	\$ 1,164,365
Total de pasivos	\$ 3,504,206	\$ 1,912,005	\$ 9,142,066	\$ 14,558,277
Activos menos pasivos	\$ 609,111	\$ (301,597)	\$ 1,930,400	\$ 2,237,914

23. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, como consecuencia de las operaciones propias de su actividad, la Entidad 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 Entidad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, cuenta con compromisos propios de la operación y los que se mencionan en la Nota 13 “Pasivos bursátiles” y Nota 14 “Préstamos bancarios y de otros organismos”.

25. Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre de 2014, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF que pudiesen tener un impacto en los

- estados financieros consolidados de la Entidad:
- a. Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2016:
NIF D-3, Beneficios a empleados
 - b. Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2018:
NIF C-3, Cuentas por cobrar
NIF C-20, Instrumentos de financiamiento por cobrar
NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos
NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar

Se permite la aplicación anticipada de las NIF C-3 y C-20 a partir del 1 de enero 2016, siempre y cuando se apliquen conjuntamente.

Mejoras a las NIF 2015

Se emitieron las siguientes mejoras con entrada en

vigor a partir del 1 de enero de 2015, que provocan cambios contables:

NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados

Aclara los elementos a evaluar para identificar a una entidad de inversión, e indica que considerando que, por su actividad primaria, difícilmente se llega a ejercer control sobre las entidades en las que participa; debe llevarse a cabo el análisis, para concluir si existe o no control sobre ellas.

NIF B-16, Estados financieros de entidades con propósitos no lucrativos

La NIF B-16 no establecía como presentar los Otros Resultados Integrales (“ORI”) en los estados financieros de entidades con propósitos no lucrativos, por lo que se decidió incluir en esta NIF su tratamiento, sin requerir su presentación en forma separada de los demás ingresos, costos y gastos en el estado de actividades.

Boletín C-9, Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos

Se precisa y modifica el tratamiento contable de los pasivos por anticipos de clientes denominados en moneda extranjera. Cuando una entidad recibe cobros anticipados por ventas o servicios denominados en moneda extranjera, las fluctuaciones cambiarias entre su moneda funcional y la moneda de pago no afectan el monto del cobro anticipado, por lo tanto, el saldo del rubro anticipos de clientes no debe modificarse ante dichas fluctuaciones cambiarias.

Se emitieron las siguientes mejoras que no provocan cambios contables:

NIF B-13, Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros y Boletín C-9, Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos

La NIF B-13 menciona en un pie de página las revelaciones en los estados financieros de una entidad, cuando éstos no se preparan sobre la base del negocio en marcha, requeridas por la NIF A-7, Presentación y revelación. Dicho requerimiento fue incluido como parte del texto normativo en la sección de normas de revelación de la NIF B-13, y como parte del Boletín C-9 para revelar las contingencias que se generan al no estar una entidad operando sobre la base del negocio en marcha. Consecuentemente, se deroga la Circular 57, Revelación suficiente derivada de la Ley de Concursos Mercantiles.

NIF B-15, Conversión de monedas extranjeras

Se ajustó la definición de Operación extranjera, para

aclarar que no solo se debe entender como una entidad jurídica o una unidad generadora de efectivo cuyas operaciones están basadas o se llevan a cabo en un entorno económico o moneda distintos a los de la entidad informante, sino también aquellas que, respecto de la entidad informante (su controladora o tenedora), deben ser calificadas como operación extranjera por operar con una moneda distinta de la entidad informante, a pesar de operar en el mismo país.

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

26. Autorización de la emisión de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 27 de febrero de 2015, por el Director General de la Entidad 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.



Carta de verificación independiente del Informe Anual 2014 de Crédito Real.

Alcance de nuestro trabajo

Se ha efectuado una revisión independiente e imparcial sobre el contenido del Informe Anual 2014 de Crédito Real.

Nuestro trabajo consistió en una revisión del contenido del informe en cuanto a la cobertura de indicadores de desempeño, según la determinación de materialidad por parte de la organización, y en cumplimiento con el estándar del Global Reporting Initiative, GRI, versión G4.

Para efectos de la verificación, Redes Sociales consideró: los principios éticos de independencia de ISAE 3000, referencias metodológicas del estándar AA1000AS, la publicación *The external assurance of sustainability reporting* de GRI, así como lineamientos de otros estándares que Crédito Real contempló en la elaboración de su informe, como los principios del Pacto Mundial.

Resumen de las actividades

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

- Validación del proceso de determinación de materialidad y de la selección de indicadores para el desarrollo de contenidos.
- Análisis de los procesos de recopilación y validación de la información.
- Desarrollo de entrevistas con personal de diversas áreas, quienes participaron en la elaboración del Informe.
- Comprobación del nivel de cobertura de los indicadores incluidos en el Reporte.
- Comparación del informe 2014 en relación al de 2013 sobre seguimiento de programas, incremento de indicadores y consideración de recomendaciones anteriores.



- Comprobación de la razonabilidad numérica y conceptual con base en una selección de indicadores de desempeño.



Conclusiones

- El Informe Anual 2014 de Crédito Real cumple con los contenidos básicos generales y específicos para estar de conformidad con la opción Esencial de la Guía para la elaboración de Reportes de Sustentabilidad de Global Reporting Initiative, versión G4.
- No se evidenció que el contenido de los indicadores revisados, así como las evidencias que respaldan la información del desempeño sustentable 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.

Recomendaciones

Con base en nuestro trabajo nos permitimos hacer las siguientes recomendaciones generales:

- Según los cambios que puedan presentarse en la organización o su entorno de negocio, actualizar los asuntos materiales para el siguiente ejercicio de reporte.
- Se recomienda revisar la guía *Defining Materiality: What matters to Reporters and Investors. Do investors and reporters agree on what's material in the Banks & Diverse Financials sectors?* (GRI and RobecoSAM, 2015), con el fin de detectar áreas de oportunidad para los contenidos de su siguiente reporte.

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 LT

Los colaboradores de Redes Sociales cuentan con el nivel de competencia necesario para verificar el cumplimiento de estándares utilizados en la elaboración de Informes de Sustentabilidad, por lo que pueden emitir una opinión profesional de los reportes de las organizaciones.

La responsabilidad de Redes Sociales consistió en llevar a cabo una revisión limitada del informe. En ningún caso nuestra declaratoria de verificación puede 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. Adicionalmente, Crédito Real recibirá áreas de oportunidad y observaciones detalladas en un reporte de verificación para uso interno.

La preparación del informe, sus contenidos, así como los procedimientos y/o sistemas para la recopilación de la información son responsabilidad de Crédito Real.

Insurgentes Sur 730, Piso #20, Col. del Valle Norte, C.P: 03103
Del. Benito Juárez, México D.F.

Para mayor información:
Relación con Inversionistas
Tel. +52 (55) 5228 9753
E-mail. investor_relations@creditoreal.com.mx
jorangel@creditoreal.com.mx
jbecerril@creditoreal.com.mx

CRÉDITO REAL

Rebasa tus límites.

creal.mx

Insurgentes Sur 730, Piso #20 Col. del Valle Norte, C.P: 03103 Del. Benito Juárez, México D.F

