



1T18

INFORME DE Resultados

CONFERENCIA TELEFÓNICA

Jueves 26 de abril de 2018
10:00 a.m. hora de México
11:00 a.m. hora del este de Estados Unidos

NÚMERO PARA PARTICIPAR EN LA CONFERENCIA TELEFÓNICA

1-334-323-7224 E.E.U.U. e Internacional
001-334-323-7224 México

CÓDIGO DE ACCESO A CONFERENCIA

CREAL

CONTACTO

Iga Wolska
Directora de Relación con Inversionistas
[+52 \(55\) 5228 9753](tel:+525552289753)
iwolska@creditoreal.com.mx

Relación con Inversionistas
[+52 \(55\) 5340 5200](tel:+525553405200)
investor_relations@creditoreal.com.mx

Índice

Puntos Relevantes 1T18.....	4
Mensaje del Director General	6
Resultados de la Operación.....	8
Balance General	13
Razones Financieras	15
Resumen de la Operación	16
Eventos relevantes y subsecuentes	19
ANEXOS.....	20
Estados Financieros Consolidados (EEFFS).....	20
Instrumentos Financieros Derivados.....	24
Calificaciones Crediticias	25
Notas aclaratorias	26
Cobertura de Analistas.....	28

Índice de tablas y gráficos

Tabla 1: Información Relevante	5
Tabla 2: Resumen financiero	8
Gráfico 1: Ingresos por intereses por negocio	9
Gráfico 2: Gastos por intereses.....	9
Tabla 3: Estimación preventiva para riesgos crediticios por negocio.....	10
Tabla 4: Gastos de Administración por región	11
Tabla 5: Participación en resultados de asociadas	12
Tabla 6: Participación no controladora	12
Tabla 7: Cartera vencida por negocio	13
Gráfico 3: Deuda total.....	14
Tabla 8: Perfil de vencimiento de la deuda	14
Tabla 9: Deuda total por región	14
Gráfico 4: Principales razones financieras.....	15
Tabla 10: Resumen de la operación	16
Gráfico 5: Cartera de nómina por sector al 1T18.....	17
Gráfico 6: Cartera de nómina por región al 1T18	18
Tabla 11: Estado de Resultados Consolidado.....	20
Tabla 12: Balance General Consolidado.....	21
Tabla 13: Razones financieras.....	21
Tabla 14: Resumen Operativo.....	24
Tabla 15: Resumen Instrumentos Financieros Derivados al 1T18.....	24
Tabla 16: Calificaciones Crediticias	25
Tabla 17: Tipo de cambio.....	27

Crédito Real

Incrementa 6.6% su utilidad neta en el 1T18

México, Ciudad de México, a 25 de abril de 2018. Crédito Real, S.A.B. de C.V. SOFOM, E.R. ("Crédito Real") (BMV: CREAL*) anuncia sus resultados del primer trimestre del 2018. Todas las cifras están expresadas en pesos mexicanos nominales (Ps.). Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y publicados en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV").

Puntos Relevantes 1T18

- La cartera de crédito aumentó 29.4% alcanzando Ps. 31,355.9 millones al cierre del 1T18, en comparación con Ps. 24,234.1 millones al cierre del 1T17.
- El margen financiero incrementó 10.9%, para alcanzar Ps. 1,570.1 millones durante el 1T18, en comparación con Ps. 1,416.2 millones obtenidos durante el 1T17. Por consiguiente, el Margen de Interés Neto alcanzó 20.8% en el 1T18.
- Durante el 1T18, la utilidad neta incrementó 6.6%, a Ps. 422.7 millones, comparado con Ps. 396.5 millones en el 1T17.
- El ROAE y ROAA alcanzaron 11.6% y 4.0%, respectivamente durante el trimestre. Excluyendo el Bono Perpetuo, el ROAE alcanzó 15.8%.
- El costo de fondeo del trimestre alcanzó 10.5%, lo que representa un incremento de 40 pbs. contra el 10.1% obtenido en el 1T17.
- La estimación preventiva para riesgos crediticios en el Estado de Resultados incrementó a Ps. 421.4 millones en el 1T18 comparada con Ps. 315.5 millones en 1T17, mientras que el índice de cartera vencida decreció de 2.1% en el 1T17 a 1.9% en el 1T18.
- El índice de eficiencia decreció de 49.9% en el 1T17 a 46.7% reportado en el 1T18.

- El índice de capitalización incrementó a 46.0% en el 1T18, en comparación con 36.1% en el 1T17. Excluyendo el Bono Perpetuo, el índice de capitalización alcanzó 32.6% en el 1T18.
- Durante el trimestre, la participación de deuda colocada a tasa fija representó 56% de la deuda total consolidada.
- El 31 de enero de 2018, se completó la emisión de CHF\$170 millones de bonos con vencimiento en 2022, los cuales son quirografarios y no exigibles antes del vencimiento, con una tasa de interés de 2.875% anual.

Tabla 1: Información relevante

<i>Ps. millones</i>	1T18	1T17	% Var.
Ingresos por intereses	2,309.8	2,015.4	14.6
Margen Financiero	1,570.1	1,416.2	10.9
Utilidad Neta	422.7	396.5	6.6

<i>Ps. millones</i>	1T18	1T17	% Var.
Cartera Total	31,355.9	24,234.1	29.4
NPL	1.9%	2.1%	(0.2)
ROAA	4.0%	4.5%	(0.5)
ROAE	11.6%	17.6%	(6.0)
ROAE (excluyendo Bono Perpetuo)	15.8%	17.6%	(1.8)

Mensaje del Director General

Hemos comenzado el año 2018 con un crecimiento satisfactorio y encaminado a lograr los objetivos planteados en nuestra Guía 2018. En el trimestre, destaca el fortalecimiento de nuestra posición financiera, habiendo colocado exitosamente bonos quirografarios en el mercado suizo. Mientras que, la Cartera de Crédito y la Utilidad Neta se incrementaron AsA en 29.4% y 6.6%, respectivamente.

En lo referente a nuestras operaciones en México, el segmento de Nómina mostró un sólido avance de 39.9% AsA, añadiendo activos de alta calidad, a través de una firme inclusión de colaboradores del IMSS. Por lo que, esta cartera representa 34% de la cartera total de Nómina, mostrando resiliencia ante el retroceso registrado en la confianza del consumidor, que estimamos se estabilice con la normalización de la inflación, la cual recientemente ha venido avanzando positivamente.

Pasando a nuestras operaciones internacionales, el segmento de Autos Usados en E.E.U.U. se vio presionado por los efectos estacionales de febrero y marzo, los cuales se caracterizan por un bajo nivel de desplazamiento de unidades, y que fueron potenciados por la incertidumbre migratoria imperante. Por otro lado, Instacredit experimentó un ajuste temporal en su desempeño en originación, en seguimiento a la implementación de estándares de otorgamiento de crédito más robustos, que buscan el apuntalamiento de sus más relevantes métricas operativas, tales como el IMOR. Una vez que estos estándares sean implementados y utilizados a totalidad, durante los siguientes trimestres, anticipamos el restablecimiento de las tasas de crecimiento a sus niveles históricos promedio. En adición a lo anterior, este trimestre fuimos afectados por una disminución no-recurrente en la actividad del sector de servicios financieros en Costa Rica, derivada del capítulo de incertidumbre relacionado a la realización de las recientes elecciones presidenciales, que culminaron en una segunda vuelta.

En términos consolidados, la Cartera de Crédito de la Compañía, al 1T18, ascendió a Ps. 31,356 millones, creciendo en 29.4% en su comparativo anual, con una participación de Nómina, Instacredit y Autos Usados, de 67.7%, 14.1% y 8.9%, respectivamente.

En este contexto, el Margen Financiero se ubicó en Ps. 1,570 millones en el 1T18, aumentando 10.9% contra el 1T17, resultado de mayores ingresos por intereses. Mientras que, el costo de fondeo promedio, en seguimiento a los incrementos en la tasa de referencia, incrementó a un 10.5%, cuyo efecto ha sido compensado por el exitoso ajuste en las condiciones de tasas en las nuevas originaciones de crédito.

De igual manera, destaca el fortalecimiento del IMOR, a nivel consolidado, que se ubicó en 1.9%, continuando su tendencia a la baja, aún, a pesar de la tendencia creciente prevaleciente para este indicador en el sector (datos de la CNBV). La mejora continua de este importante indicador refleja claramente los adecuados estándares de cobranza de nuestra Compañía, así como la alta calidad de su portafolio de créditos.

En lo referente a nuestra posición financiera, destacó el cierre exitoso de nuestra oferta de Bonos en el mercado suizo, por un monto de CHF\$170 millones (CHF\$120 millones han sido cubiertos, a través de un swap de tasa, fijando la tasa de interés de esta porción del principal en 11.97%, mientras que el balance remanente fue convertido a dólares americanos). Los recursos obtenidos nos permiten impulsar nuestros niveles de liquidez; los cuales consideramos suficientes y adecuados para afrontar cualquier capítulo de incertidumbre, derivado de la renegociación del TLCAN o de las elecciones federales a celebrarse este julio en México.

Finalmente, quiero concluir destacando mi confianza en el gran equipo de Crédito Real, mismo que constituye nuestra principal ventaja competitiva, después de 25 años de operación, para seguir fortaleciendo nuestros resultados, métricas y balance, en medio de la certidumbre imperante. En este respecto, a pesar de las altas probabilidades de alternancia en la administración federal en México, nos encontramos confiados de seguir avanzando en nuestro crecimiento y rentabilidad, pues, ya hemos hecho frente de manera exitosa a coyunturas similares; contando para ello con una sólida posición financiera y un flexible modelo de negocio, que sin duda nos brinda una posición privilegiada de fortaleza ante el entorno.

Ángel Romanos Berrondo
Director General

Resultados de la Operación

Tabla 2: Resumen financiero

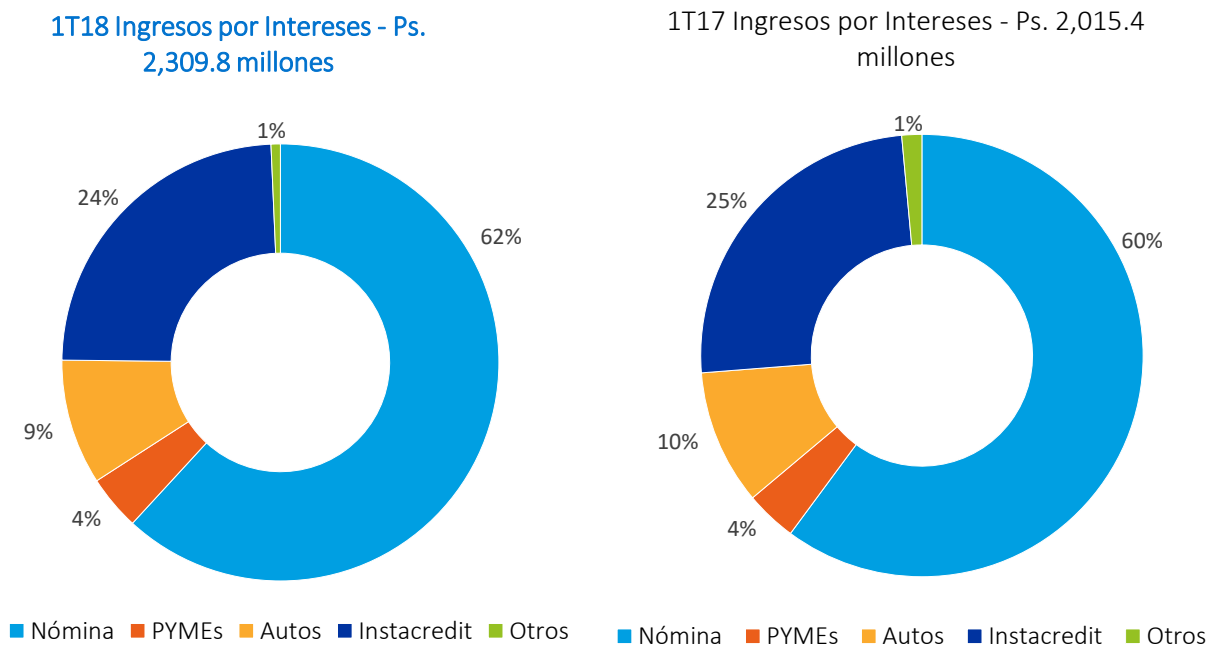
<i>Ps. millones</i>	1T18	1T17	% Var.
Ingresos por Intereses	2,309.8	2,015.4	14.6
México	1,571.2	1,329.7	18.2
Centroamérica	577.1	529.1	9.1
Estados Unidos	161.6	156.6	3.2
Margen financiero	1,570.1	1,416.2	10.9
México	963.7	806.5	19.5
Centroamérica	481.7	477.8	0.8
Estados Unidos	124.7	131.9	(5.5)
Utilidad Neta	422.7	396.5	6.6
México	390.3	357.7	9.1
Centroamérica	54.4	74.8	(27.3)
Estados Unidos	(22.0)	(36.0)	(38.9)

Los **Ingresos por intereses** alcanzaron Ps. 2,309.8 millones durante el 1T18, lo que representa un incremento de 14.6% comparado con Ps. 2,015.4 millones reportados en el 1T17. El aumento fue impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera de crédito consolidada, ampliamente apoyado por el desempeño de los negocios de Autos Usados en México, PYMEs y Nómina.

El decrecimiento en la tasa de rentabilidad con respecto al 1T17, se atribuyó principalmente a: i) una mayor originación de préstamos provenientes de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social ("IMSS"), lo que implica una tasa de interés promedio más baja sobre los préstamos (es decir, un 36% frente al 54% de la cartera de nómina excluyendo afiliados al IMSS), pero representando la mejor calidad de activos de su tipo; y ii) la apreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense, que mostró una disminución de Ps.0.57 centavos.

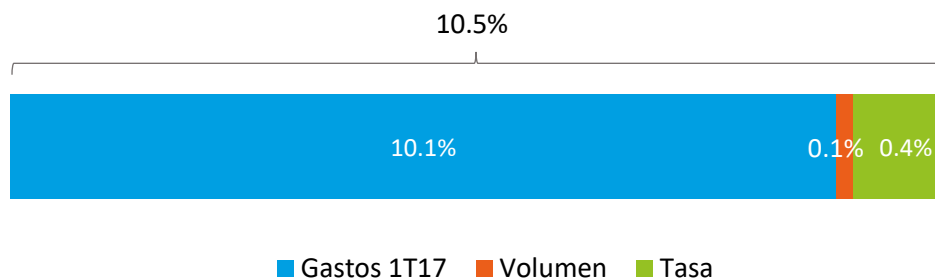
Cabe destacar que, durante el 1T18, la cartera de nómina del IMSS representó el 46% del total de la cartera de nómina.

Gráfico 1: Ingresos por intereses por negocio



Los **gastos por intereses** aumentaron 23.5% en el 1T18 alcanzando Ps. 739.8 millones comparado con los Ps. 599.2 millones reportados el 1T17. El incremento es derivado de mayores costos de fondeo. Durante el trimestre, el costo de fondeo fue 10.5%

Gráfico 2: Gastos por intereses



El **margen financiero** incrementó 10.9% durante el 1T18, alcanzando Ps. 1,570.1 millones comparado con Ps. 1,416.2 millones en el 1T17, impulsado por el aumento en ingresos por intereses. El margen financiero originado por los negocios internacionales en el 1T18 representó 38.6% o Ps. 606.3 millones del margen financiero total.

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** alcanzó Ps. 421.4 millones durante el 1T18, comparado con Ps. 315.5 millones registrados el 1T17, lo que representa 5.3% sobre la cartera de crédito total. El incremento de Ps. 106.0 millones o 33.6%, se atribuyó principalmente a: i) un aumento de Ps. 80.8 millones o 25.6% en la línea de Otros; ii) un incremento de Ps. 23.6 millones o 7.5% en el negocio de Nómina por la expansión de la cartera de crédito; iii) un aumento de Ps. 10.3 millones o 3.3% en la línea de Autos Usados de Instacredit y iv) un incremento de Ps. 10.2 millones o 3.2% en el negocio de PYMEs; y v) un incremento de Ps. 0.6 millones o 0.2% por la cartera de crédito de Nómina registrada bajo el programa de bursatilización.

Estos factores fueron parcialmente compensados por: i) una disminución de Ps. 19.6 millones o 6.2% relacionada con el negocio de Autos Usados en Estados Unidos.

Tabla 3: Estimación preventiva para riesgos crediticios por negocio

<i>Ps. millones</i>	1T18	1T17	% Var.	4T17	% Var.
Nómina	(58.7)	(35.2)	67.1	(44.0)	33.5
Pymes	(14.0)	(3.8)	266.2	(22.2)	(36.8)
Autos	(94.5)	(114.1)	(17.1)	(53.2)	77.7
Instacredit	(196.0)	(185.6)	5.6	(196.3)	(0.2)
Fideicomiso	(0.6)	-	-	(41.4)	(98.6)
Otros	(57.6)	23.3	(347.5)	(34.1)	68.9
Total	(421.4)	(315.5)	33.6	(391.2)	7.7

Durante los últimos doce meses, la Compañía gradualmente ha construido una sólida estimación preventiva para riesgos crediticios como lo muestra el incremento de cobertura sobre cartera vencida de 176.6% durante el 1T17 a 183.1% en el 1T18, a pesar de una disminución de 20 pbs. en el índice de cartera vencida, pasando de 2.1% durante el 1T17 a 1.9% en el 1T18.

Comisiones y tarifas cobradas en el 1T18 decrecieron 10.3% a Ps. 182.1 millones, comparado con Ps. 203.1 millones en el 1T17. Este rubro se integra principalmente por las comisiones cobradas de Resuelve e Instacredit de Ps. 132.3 millones y Ps. 43.9 millones, respectivamente.

Comisiones y tarifas pagadas incrementó 6.7% a Ps. 67.8 millones durante el 1T18, comparado con Ps. 63.6 millones durante el 1T17. Este concepto refleja principalmente las comisiones pagadas por las emisiones de la deuda.

El efecto neto entre las comisiones cobradas y pagadas al 1T18 ascendió a Ps. 114.3 millones, lo que representa un decremento de Ps. 25.2 millones o 18.1% comparado con el efecto neto de Ps. 139.5 millones obtenido en el 1T17.

El **Resultado por Intermediación** fue de Ps. 83.6 millones al cierre del 1T18. Esta línea representa el resultado y valuación de los Instrumentos Financieros Derivados.

Otros ingresos de la operación incluyen principalmente la recuperación de cuentas incobrables. Durante el 1T18, los otros ingresos de la operación sumaron Ps. 62.9 millones, comparado con Ps. 98.5 millones reportado el 1T17. Al 1T18, la Compañía recuperó Ps. 45.8 millones de cuentas incobrables.

El **Costo de Riesgo** durante el trimestre fue de 5.3%, comparado con 5.2% reportado el 1T17, como resultado del incremento en la cuenta de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios. Sin embargo, debido a la recuperación de cuentas incobrables, la línea de Estimaciones Preventivas hubiera decrecido a Ps. 375.6 millones, por lo tanto, el costo de riesgo sería 4.8%

Los **gastos de administración** alcanzaron Ps. 856.3 millones durante el 1T18, teniendo un crecimiento de 2.8% en comparación con los Ps. 832.6 millones registrados durante el 1T17. El incremento de Ps. 23.7 millones o 2.8%, se atribuyó principalmente a: i) un aumento de Ps. 37.0 millones, o 14.3% en los gastos derivado de la expansión de la cartera de los negocios en México; y ii) un aumento de Ps. 3.9 millones o 0.6% en los gastos administrativos de Estados Unidos debido al crecimiento orgánico del negocio.

Estos factores fueron parcialmente compensados por: i) una disminución de Ps. 8.6 millones o 1.1% en Centroamérica y ii) una disminución de Ps. 8.5 millones o 8.6% por los gastos de emisiones de deuda.

Tabla 4: Gastos de Administración por región

<i>Ps. millones</i>	1T18	1T17	% Var.
México	(440.7)	(403.7)	9.2
Gastos por Emisiones	(26.9)	(35.4)	(24.0)
Centroamérica	(276.1)	(284.7)	(3.0)
Estados Unidos	(112.6)	(108.8)	3.6
Total	(856.3)	(832.6)	2.8

Durante el 1T18, los **impuestos a la utilidad** decrecieron por Ps. 20.1 millones a Ps. 129.3 millones, comparado con Ps. 149.3 millones en el 1T17. La **tasa efectiva de impuestos** en el 1T18 fue de 23.4%, mientras que en el 1T17 fue de 28.0%.

La **participación en resultados de asociadas** alcanzó Ps. 26.5 millones durante el 1T18, comparado con Ps. 31.8 millones reportados en el 1T17. El decremento se debe al efecto combinado de una reducción en la utilidad neta de Contigo y la pérdida neta en Otros Negocios, parcialmente compensado por el desempeño positivo de las empresas en las que la Compañía tiene participación minoritaria del segmento de nómina (Crédito Maestro y Credifiel).

Tabla 5: Participación en resultados de asociadas

<i>Ps. Millones</i>	1T18	1T17	% Var.
Crédito Maestro	22.1	13.8	59.8
Credifiel	7.1	5.1	39.7
Contigo	0.8	4.2	(81.9)
Bluestream	0.4	0.4	-
Otros	(3.9)	8.3	-
Total	26.5	31.8	(16.5)

La **participación no controladora** registró Ps. 27.7 millones comparado con Ps. 19.9 millones el 1T17. Esta cifra refleja la participación en la utilidad que corresponde a las subsidiarias de Crédito Real por su participación accionaria.

Tabla 6: Participación no controladora

<i>Ps. millones</i>	1T18	1T17	% Var.
Instacredit	(16.9)	(32.1)	(47.4)
CR USA	2.0	19.6	(89.6)
Resuelve	(2.8)	(1.7)	66.0
Otros	(10.1)	(5.8)	73.5
Total	(27.7)	(19.9)	38.9

La **utilidad neta** aumentó 6.6% alcanzando Ps. 422.7 millones durante el 1T18 comparado con los Ps. 396.5 millones del 1T17.

Balance General

Los **activos totales** al cierre del 1T18 alcanzaron Ps. 42,832.0 millones, un aumento de 26.4% sobre los Ps. 33,878.9 millones registrados al cierre del 1T17. El aumento fue impulsado por el crecimiento de la cartera de crédito consolidada.

La **cartera de crédito** al final del 1T18 fue de Ps. 31,355.9 millones, logrando un incremento de 29.4% respecto al cierre del 1T17, cuando finalizó en Ps. 24,234.1 millones. El aumento es explicado principalmente por el crecimiento de doble dígito en los negocios de Nómina, PYMEs y Autos Usados MX. Cabe destacar que, a pesar del presente entorno de alta inflación y alzas en las tasas de interés, nuestra originación fue mayor este trimestre en comparación con el 1T17 y el 4T17.

La **cartera vencida** como porcentaje de la cartera de crédito total al final del 1T18 fue de 1.9% equivalente a Ps. 587.6 millones, en comparación con el 2.1% equivalente a Ps. 516.7 millones al cierre del 1T17. El Índice de Cartera Vencida presentó las disminuciones más importantes en los negocios de Autos Usados, PYMEs y Nómina.

Tabla 7: Cartera vencida por negocio

<i>Ps. millones</i>	1T18	1T17	% Var	4T17	% Var
Nómina	266.0	288.7	(7.8)	232.5	14.4
Pymes	24.4	47.0	(48.0)	23.5	4.2
Autos MX	3.3	6.9	(52.1)	3.3	0.7
Autos USA	15.1	63.9	(76.4)	26.0	(42.1)
Instacredit	222.3	102.6	-	239.7	(7.3)
Otros ¹	56.5	7.7	-	80.2	(29.6)
Total	587.6	516.7	13.7	605.2	(2.9)

(1) La línea de Otros está integrada por los negocios de Consumo y Microcréditos

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** al cierre del 1T18 alcanzó Ps. 1,076.1 millones equivalente a una cobertura como porcentaje de cartera vencida de 183.1%, comparada con Ps. 912.5 millones o 176.6% de cobertura como porcentaje de cartera vencida en el 1T17.

Otras cuentas por cobrar aumentaron a Ps. 4,688.8 millones en el 1T18, en comparación con los Ps. 3,828.2 millones en el 1T17. Esta línea incluye los ingresos pagados anticipadamente a los distribuidores de Nómina, conforme a los acuerdos comerciales.

La **deuda total** alcanzó Ps. 24,233.1 millones en el 1T18, en comparación con Ps. 22,914.5 millones en 1T17. En el 4T17, la Compañía emitió US\$230 millones en Bonos Subordinados Perpetuos. Bajo NIIF, el principal tiene tratamiento de capital y se reconoce en la línea de Capital Social, mientras que los intereses se reconocen en Gastos por Intereses. Los recursos netos se utilizaron para prepagar los vencimientos a corto plazo.

- La Deuda Bursátil en mercados locales e internacionales en conjunto alcanzó los Ps. 18,103.7 millones en el 1T18, un aumento de 25.0% en comparación con los Ps. 14,477.6 millones en el 1T17.
- La Deuda Bancaria al 1T18 fue de Ps. 6,129.4 millones, un decremento del 27.4% en comparación con Ps. 8,436.9 millones al cierre del 1T17.
- En el 1T18, la Compañía realizó una oferta de bonos con vencimiento al 2022 por CHF\$170 millones en el mercado suizo con una tasa anual del 2.875%.

Gráfico 3: Deuda total

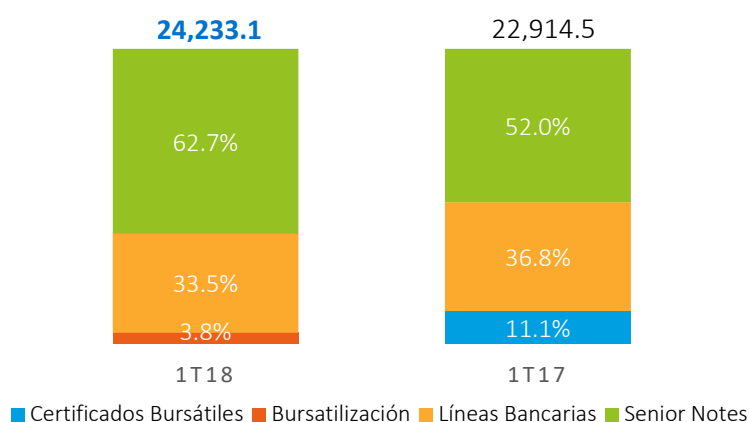


Tabla 8: Perfil de vencimiento de la deuda

Vencimiento de deuda al 31 de marzo de 2018

Año	Monto ¹	% de total
2018	4,298.2	17.7%
2019	4,569.8	18.9%
2020	1,406.3	5.8%
> 2021	13,958.8	57.6%
Total	24,233.1	100.0%

1) Ps. Millones

Tabla 9: Deuda total por región

Ps.millones	1T18	1T17	% Var	Costo fondeo 1T18	Costo fondeo 1T17
México	19,449.9	17,994.8	8.1	10.3%	10.4%
Centroamérica	2,820.1	2,952.1	(4.5)	13.4%	11.9%
Estados Unidos	1,963.1	1,967.6	(0.2)	7.5%	8.6%
Total	24,233.1	22,914.5	5.8	10.5%	10.1%

El **Pasivo total** alcanzó Ps. 28,410.0 millones en el trimestre, generando un incremento del 13.0% respecto a los Ps. 25,142.2 millones del 1T17. El perfil de vencimiento de la deuda alcanzó un promedio ponderado de 3.3 años al cierre de 1T18.

El **capital contable** aumentó a Ps. 14,422.0 millones en el 1T18 comparado con Ps. 8,736.8 millones en el 1T17, implicando un incremento de 65.1% año contra año. El incremento se debe al reconocimiento de los Bonos Subordinados Perpetuos emitidos en el 4T17, en el Capital Social de la Compañía.

Al cierre del 1T18, la Compañía cuenta con 5.3 millones de acciones en sus fondos de recompra.

Razones Financieras

Gráfico 4: Principales razones financieras

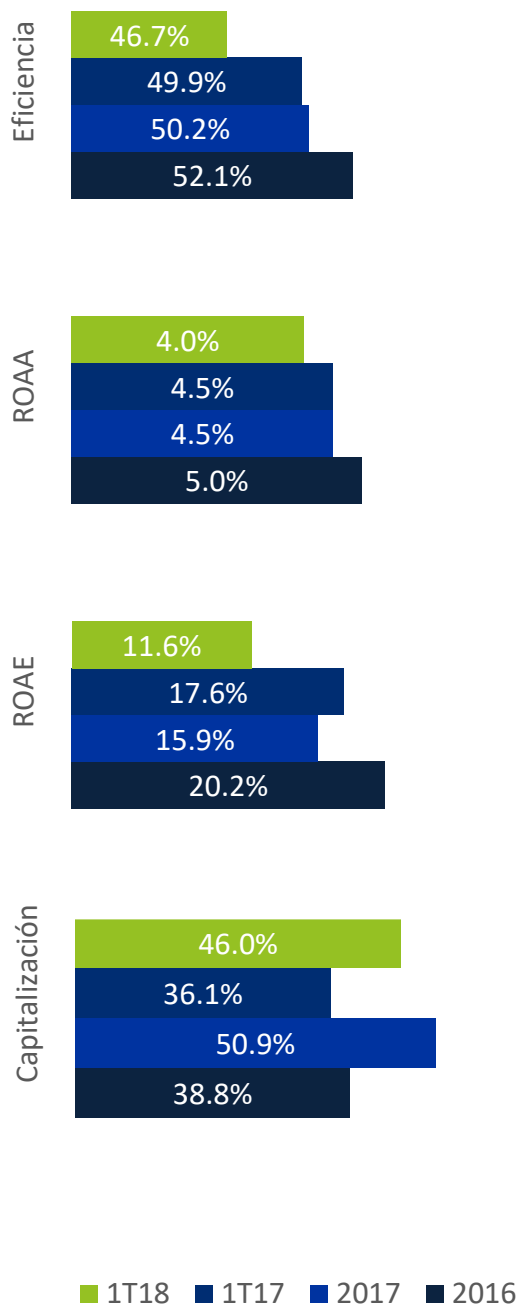
La **Razón de Eficiencia** decreció a 46.7% en el 1T18 en comparación con el 49.9% obtenido en el 1T17. La razón de eficiencia excluye Resuelve, ya que este negocio no supone riesgo de crédito. Las cifras del 1T17 fueron ajustadas con propósitos de comparación.

Durante el 1T18, Crédito Real tuvo un **Retorno sobre Activos Promedio** ("ROAA") de 4.0% comparado al 4.5% reportado en el 1T17.

El **Retorno Sobre Capital Promedio** ("ROAE") fue de 11.6% en el 1T18, mientras que en el 1T17 fue de 17.6%. Excluyendo el Bono Perpetuo, el ROAE alcanzó 15.8% en el 1T18.

El **Índice de Capitalización** de la Compañía alcanzó 46.0% en el 1T18, comparado con 36.1% en 1T17. Excluyendo el Bono Perpetuo, el índice de capitalización alcanzó 50.9% en el 1T18.

En el 1T18, el **Costo de Fondeo** se elevó a 10.5%, lo que significa un incremento de 40 pbs. frente al 10.1% del 1T17. El incremento se explica por mayores costos de fondeo debido al alza en la tasa de referencia (TIIE) de México.



Resumen de la Operación

Tabla 10: Resumen de la operación

	1T18					1T17					
	Cartera ¹	%	Clientes	NPL's	Saldo Promedio ²	Cartera	%	Clientes	NPL's	Saldo Promedio	Var % Cartera
Nómina	21,226.6	67.7%	386,263	1.3%	54,954	15,177.2	62.6%	341,445	1.9%	44,450	39.9
PYMEs	2,358.4	7.5%	437	1.0%	5,396,724	1,577.8	6.5%	273	3.0%	5,779,354	49.5
Autos MX	761.7	2.4%	6,242	0.4%	122,029	465.5	1.9%	5,383	1.5%	86,480	63.6
Autos USA	2,028.6	6.5%	8,629	0.7%	235,086	2,177.2	9.0%	10,257	2.9%	212,269	(6.8)
Instacredit	4,406.4	14.1%	183,863	5.0%	23,966	4,212.6	17.4%	166,958	2.4%	25,232	4.6
Otros ³	574.3	1.8%	254,534	4.8%	2,256	623.7	2.6%	252,087	1.2%	2,474	(7.9)
Total	31,355.9	100.0%	839,968	1.9%	37,330	24,234.1	100.0%	776,403	2.1%	31,213	29.4

	1T18 Originación	%	1T17 Originación	%	Var %
Nómina	1,597.8	28.9%	1,155.0	24.9%	38.3
PYMEs	1,082.0	19.5%	853.3	18.4%	26.8
Autos MX	476.3	8.6%	93.7	2.0%	-
Autos USA	382.7	6.9%	415.1	8.9%	(7.8)
Instacredit	700.2	12.6%	935.5	20.1%	(25.1)
Otros ³	1,298.0	23.4%	1,195.1	25.7%	8.6
Total	5,537.0	100.0%	4,647.7	100.0%	19.1

(1) y (2) cifras en Ps. millones.

(3) La línea de Otros está integrada por los negocios de Consumo y Microcréditos

Crédito Real Nómina expandió su cartera de crédito a Ps. 21,226.6 millones en el 1T18, un aumento del 39.9% en comparación con Ps. 15,177.2 millones del 1T17. Aproximadamente 80% de los préstamos de nómina que se originaron durante 1T18 provinieron de los distribuidores asociados, en los que contamos con una participación accionaria. Durante el 1T18, la originación alcanzó Ps. 1,597.8 millones, mostrando un incremento de 38.3% comparado con los Ps. 1,155.0 millones alcanzados en el 1T17. La cartera vencida disminuyó de 1.9% en el 1T17 a 1.3% en el 1T18.

La Compañía continúa apoyando el crecimiento de la cartera con el segmento de pensionados; en el 1T18 este segmento representó el 46.9% de la originación. Los siguientes diagramas muestran la composición de la cartera de Nómina por sector y por estado:

Gráfico 5: Cartera de nómina por sector al 1T18

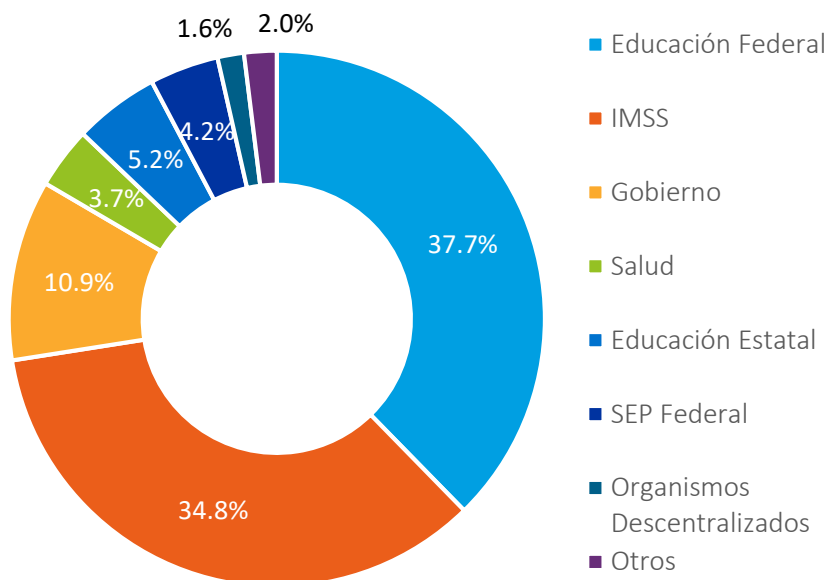
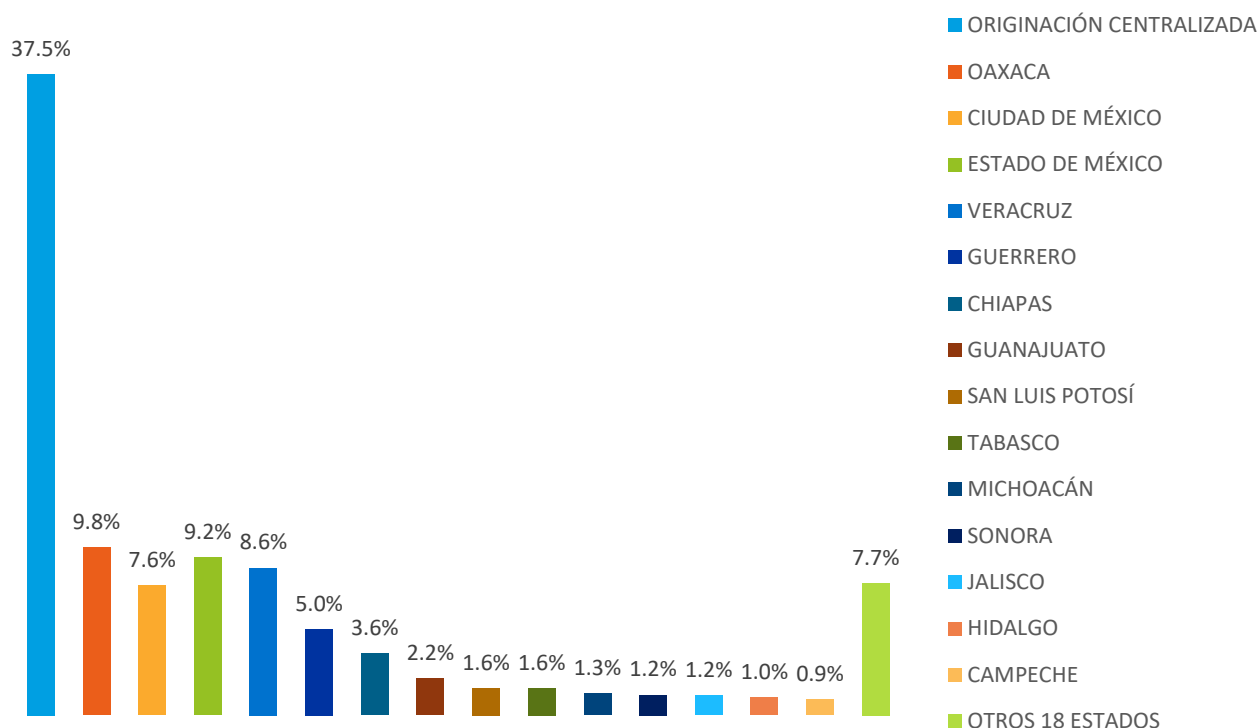


Gráfico 6: Cartera de nómina por región al 1T18



Crédito Real PYMEs cerró el trimestre con una cartera de Ps. 2,358.4 millones, lo que representa un incremento de 49.5%, comparado con Ps. 1,577.8 millones reportados en el 1T17. El NPL decreció de 3.0% en el 1T17 a 1.0% en el 1T18.

Crédito Real Autos Usados MX registró una cartera de Ps. 761.7 millones al cierre del 1T18, 63.6% mayor que el 1T17 donde se alcanzaron Ps. 465.5 millones. La originación del trimestre fue de Ps. 476.3 millones, mientras que la cartera vencida fue de 0.4% comparada contra 1.5% del trimestre anterior.

Crédito Real Autos Usados USA registró una cartera de Ps. 2,028.6 millones al cierre del 1T18, 6.8% menor que el 1T17 donde se alcanzaron Ps. 2,177.2 millones. La originación del trimestre fue de Ps. 382.7 millones, mientras que la cartera vencida decreció de 2.9% en el 1T17 a 0.7% en el 1T18.

Instacredit expandió su cartera 4.6% a Ps. 4,406.4 millones durante el 1T18, comparado con Ps. 4,212.6 millones el 1T17. Durante el trimestre, su originación fue de Ps. 700.2 millones comparado con Ps. 935.5 millones en el 1T17. Al 1T18, Instacredit representó 14.1% del total de la cartera de crédito, con un índice de morosidad de 5.0%.

En **Otros** se incluyen las líneas de negocio de Consumo y Microcréditos las cuales en conjunto, registraron una cartera de Ps. 574.3 millones durante el trimestre, una disminución de 7.9% año contra año, debido principalmente a la desinversión en el segmento de consumo. En el 1T18, la originación alcanzó Ps. 1,298.0 millones, un incremento anual de 8.6%, impulsado por el negocio de Microcréditos.

Eventos relevantes y subsecuentes

Ciudad de México, a 25 de abril de 2018. Crédito Real, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.R. (“Crédito Real”), informa al público inversionista que mediante asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de Crédito Real de fecha 25 de abril de 2018, se adoptaron entre otras, las siguientes resoluciones:

- (i) La aprobación de los informes y opinión a que se refiere el artículo 28, fracción IV de la Ley del Mercado de Valores, por el ejercicio social concluido al 31 de diciembre de 2017, así como de la gestión del Consejo de Administración, Comité de Auditoría, Comité de Prácticas Societarias y del Director General de la Sociedad.
- (ii) La aprobación de la ratificación de los señores: (i) Francisco Berrondo Lagos, José Luis Berrondo Avalos, Ángel Francisco Romanos Berrondo, Juan Pablo Zorrilla Saavedra, Allan Cherem Mizrahi, Gerardo Ciuk Díaz, Moisés Rabinovitz Orenstein (*), Iser Rabinovitz Stern (*), José Eduardo Esteve Recolons (*), Gilbert Sonnery Garreau-Dombasle (*), Enrique Alejandro Castillo Badía (*), y Raúl Alberto Farías Reyes (*), como miembros propietarios del Consejo de Administración; y, (ii) Eduardo Berrondo Avalos, Luis Berrondo Barroso, José Francisco Riedl Berrondo, Francisco Javier Velásquez López, Aby Lijszain Chernizky (*), Marcos Shemaria Zlotorynski (*), Jorge Esteve Recolons (*), y Enrique Saiz Fernández (*), como miembros suplentes del Consejo de Administración. (*) Consejeros independientes.
- (iii) La aprobación de la ratificación de: (i) Enrique Alejandro Castillo Badía (Presidente), José Eduardo Esteve Recolons y Gilbert Sonnery Garreau-Dombasle, como miembros del Comité de Auditoría de la Sociedad, y (ii) Gilbert Sonnery Garreau-Dombasle (Presidente), José Eduardo Esteve Recolons y Enrique Alejandro Castillo Badía, como miembros del Comité de Prácticas Societarias de la Sociedad.
- (iv) La aprobación del pago de un dividendo, en efectivo, a favor de los accionistas de la Crédito Real, por la cantidad de \$0.50 (cincuenta centavos de peso, Moneda Nacional) por cada una de las acciones representativas del capital social de Crédito Real actualmente en circulación, a ser pagado el 8 de mayo de 2018.

ANEXOS

Estados Financieros Consolidados (EEFFS)

Tabla 11: Estado de Resultados Consolidado

<i>Ps. Millones</i>	1T18	1T17	% Var.	4T17	% Var.
Ingresos por Intereses	2,309.8	2,015.4	14.6	2,394.0	(3.5)
Gastos por Intereses	(739.8)	(599.2)	23.5	(766.2)	(3.5)
Margen Financiero	1,570.1	1,416.2	10.9	1,627.8	(3.5)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(421.4)	(315.5)	33.6	(391.2)	7.7
Margen Financiero ajustado	1,148.6	1,100.7	4.4	1,236.6	(7.1)
Comisiones y tarifas cobradas	182.1	203.1	(10.3)	227.2	(19.9)
Comisiones y tarifas pagadas	(67.8)	(63.6)	6.7	(60.3)	12.5
Resultado por Intermediación	83.6	28.0	-	(1.6)	-
Otros ingresos de la operación	62.9	98.5	(36.2)	143.8	(56.3)
Gastos de administración y promoción	(856.3)	(832.6)	2.8	(997.8)	(14.2)
Resultado de la operación	553.1	534.1	3.6	548.0	0.9
Impuestos a la utilidad	(129.3)	(149.3)	(13.5)	(130.3)	(0.8)
Utilidad antes de Participación en Asociadas	423.9	384.7	10.2	417.7	1.5
Participación en Utilidad de Asociadas y no controladora	(1.2)	11.8	-	21.3	-
Utilidad Neta	422.7	396.5	6.6%	439.0	(3.7)

Tabla 12: Balance General Consolidado

<i>Ps. Millones</i>	1T18	1T17	% Var.	4T17	% Var.
Disponibilidades	345.9	455.6	(24.1)	810.6	(57.3)
Inversiones en valores	1,004.6	714.9	40.5	356.3	-
Operaciones con valores y derivados	776.6	276.0	181.3	1,920.9	(59.6)
Total cartera de crédito vigente	30,768.3	23,717.3	29.7	28,409.8	8.3
Total de cartera crédito vencida	587.6	516.7	13.7	605.2	(2.9)
Cartera de Crédito	31,355.9	24,234.1	29.4	29,015.0	8.1
Menos: Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,076.1	912.5	17.9	1,067.5	0.8
Cartera de crédito (neto)	30,279.8	23,321.6	29.8	27,947.5	8.3
Otras cuentas por cobrar (neto)	4,688.8	3,828.2	22.5	4,803.1	(2.4)
Bienes adjudicados	-	-	-	3.3	-
Mobiliario y equipo (neto)	327.6	257.1	27.4	342.2	(4.3)
Inversiones en acciones	1,275.9	990.2	28.9	1,265.3	0.8
Impuestos diferidos (neto)	-	-	-	329.80	-
Cargos diferidos, pagos anticipados, intangibles y otros	4,132.8	4,035.2	2.4	4,458.5	(7.3)
Total Activo	42,832.0	33,878.9	26.4	42,237.5	1.4
Pasivos bursátiles	-	2,554.7	-	1,006.7	-
Pasivos bursátiles (<i>Senior Notes</i>)	18,103.7	11,922.9	51.8	13,537.1	33.7
Préstamos bancarios y de otros organismos:					
De corto plazo	1,216.4	4,749.7	(74.4)	2,927.9	(58.5)
De largo plazo	4,913.0	3,687.2	33.2	6,112.8	(19.6)
Deuda bancaria	6,129.4	8,436.9	(27.4)	9,040.6	(32.2)
Total Deuda	24,233.1	22,914.5	5.8	23,584.5	2.8
Impuestos a la utilidad por pagar	336.2	290.1	15.9	407.1	(17.4)
Operaciones con valores y derivados	1,278.2	-	-	137.6	-
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,130.9	692.9	63.2	1,626.0	(30.5)
Impuestos Diferidos	1,431.7	1,244.6	15.0	1,713.9	(16.5)
Total Pasivo	28,410.0	25,142.2	13.0	27,469.2	3.4
Capital Social	2,131.0	2,102.2	1.4	2,122.8	0.4
Bono Perpetuo	4,206.7	-	-	4,206.7	0.0
Resultado de ejercicios anteriores	7,225.0	5,655.5	27.8	5,575.5	29.6
Resultado por valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	(181.1)	112.5	-	359.7	-
Ajustes por conversión cambiaria	(137.6)	(113.6)	21.1	93.7	-
Participación no controladora	755.3	583.6	29.4	748.9	0.9
Resultado neto	422.7	396.5	6.6	1,661.1	(74.6)
Total Capital Contable	14,422.0	8,736.8	65.1	14,768.4	(2.3)
Total Pasivo y Capital Contable	42,832.0	33,878.9	26.4	42,237.5	1.4

Tabla 13: Razones financieras

	1T18	1T17	% Var.	4T17	% Var.
Tasa de Rentabilidad	30.6%	33.5%	(2.9)	34.4%	(3.8)
Margen de Interés Neto	20.8%	23.5%	(2.7)	23.4%	(2.6)
Rendimiento sobre Cartera de Crédito promedio	5.6%	6.6%	(1.0)	6.3%	(0.7)
Rendimiento sobre Activo Total promedio	4.0%	4.5%	(0.6)	4.5%	(0.5)
Rendimiento sobre Capital Contable promedio	11.6%	17.6%	(6.0)	14.5%	(3.0)
Rendimiento sobre Capital Contable promedio (sin Bono Perpetuo)	15.8%	17.6%	(1.8)	17.6%	(1.8)
Índice Deuda / Capital	1.7	2.6	(94.2)	1.6	8.3
Costo promedio de la deuda	10.5%	10.1%	0.4	11.7%	(1.2)
Índice de Eficiencia	46.7%	49.9%	(3.2)	52.5%	(5.8)
Índice de Capitalización	46.0%	36.1%	9.9	50.9%	(4.9)
Gastos por estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje del Total de Cartera	5.3%	5.2%	0.1	5.4%	(0.1)
Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de Cartera Vencida	183.1%	176.6%	6.6	176.4%	6.8
Total de Cartera Vencida como porcentaje del Total de la Cartera	1.9%	2.1%	(0.3)	2.1%	(0.2)

Tabla 14: Resumen operativo

<i>Ps. Millones</i>	1T18	1T17	% Var.
Cartera Total	31,355.9	24,234.1	29.4
México	24,905.9	17,844.2	39.6
Centroamérica ¹	4,406.4	4,212.6	4.6
Estados Unidos ²	2,043.6	2,177.2	(6.1)
Cartera Vencida (%)³	1.9%	2.1%	(0.2)
México	1.4%	2.0%	(0.6)
Centroamérica	5.0%	2.4%	2.6
Estados Unidos	0.7%	2.9%	(2.2)
Clientes	839,968	776,403	8.2
México	647,476	599,175	8.1
Centroamérica	183,863	166,958	10.1
Estados Unidos	8,629	10,270	(16.0)

(1) Comprende la operación geográfica de Instacredit en Costa Rica, Panamá y Nicaragua

(2) Comprende la operación de CR USA

(3) En relación a la Cartera Total

Instrumentos Financieros Derivados

Debido a la revalorización de la deuda denominada en moneda extranjera y la posición en derivados para cubrir riesgos cambiarios, en 1T18 la Compañía registró Ps. (181.1) millones en el capital contable, registrado como Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujo de Efectivo.

Tabla 15: Resumen Instrumentos Financieros Derivados al 1T18

Pasivo Cubierto	Tipo	% del Total	Tasa Promedio	MTM ¹
Senior Note 2023	Cross Currency Swap + IRS	11.1%	13.38%	(185.9)
Senior Note 2023	Cross Currency Swap + IRS	7.7%	13.38%	(121.3)
Senior Note 2023	Cross Currency Swap	1.2%	TIIE + 6.17%	(21.6)
Senior Note 2023	Cross Currency Swap	8.9%	TIIE + 6.17%	(169.2)
Senior Note 2023	Cross Currency Swap	8.9%	TIIE + 6.17%	(166.4)
Senior Note 2023	Cross Currency Swap	11.1%	TIIE + 6.17%	(205.9)
Notas Perpetuas	Cross Currency Swap	5.7%	9.56%	7.6
Notas Perpetuas	Cross Currency Swap	8.8%	9.56%	7.7
Notas Perpetuas	Cross Currency Swap	5.7%	9.56%	8.2
Bono en CHF	Cross Currency Swap	3.7%	11.97%	(57.4)
Bono en CHF	Cross Currency Swap	3.7%	11.97%	(57.1)
Bono en CHF	Cross Currency Swap	3.7%	11.97%	(56.2)
Línea de Crédito Credit Suisse	Cross Currency Swap	10.6%	7.22%	(85.1)
Senior Note 2019	Cross Currency Swap	4.1%	6.70%	283.2
Senior Note 2019	Cross Currency Swap	5.1%	6.70%	364.4
Senior Note 2019	Opción Call Corto	-	-	(52.2)
Senior Note 2019	Opción Put Largo	-	-	0.3
Línea de crédito con Santander	CAP	-	8.50%	0.0
Total		100%	10.5%	(506.9)

(1) Ps. Millones

Calificaciones Crediticias

Tabla 16: Calificaciones Crediticias

	Standard & Poor's	Fitch Ratings	HR Ratings
Escala Global			
Moneda Extranjera			
Largo Plazo (IDR)	BB+	BB+	HR BBB- (G)
Corto Plazo (IDR)		B	
Moneda Local			
Largo Plazo (IDR)	BB+	BB+	
Corto Plazo (IDR)		B	
Emisiones Internacionales			
Notas Senior con vencimiento en 2023	BB+	BB+	
Bonos Subordinados Perpetuos	B+	BB-	
Bono en CHF	BB+	BB+	
Emisiones Nacionales			
Largo Plazo (Rating)	mxA+	A+(mex)	HR AA-
Corto Plazo (Rating)	mxA-1	F1(mex)	HR1
Emisión de CEBURS Fiduciarios		AAA(mex)	HR AAA

Notas aclaratorias

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vencida. Cartera que tiene un retraso de pago entre 91 y 180 días.

Costo de riesgo. Estimación preventiva para riesgos crediticios anualizado / Cartera Total.

Estados financieros Anuales. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2017, presentados han sido auditados.

Estados financieros consolidados condados intermedios. Las cifras por los tres meses que se terminaron al 31 de marzo de 2018 presentados no han sido auditadas.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Cartera Total.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración anualizado / Ingresos Totales de la Operación anualizado.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Los porcentajes pueden variar por redondeo.

MIN. Margen Financiero anualizado / Cartera Total anualizado.

Periodo anterior. A menos que se indique de otra manera, las comparaciones de las cifras operativas y financieras están hechas contra las cifras del mismo período del año anterior.

Razón de Apalancamiento. Deuda Total / Capital Contable.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada anualizado / Activos Totales Prom.

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada anualizado / Capital Contable Prom.

Tipo de cambio. El tipo de cambio de peso por dólar americano utilizado en las fechas abajo descritas fue de:

Tabla 17: Tipo de cambio

Fecha	Tipo de cambio
Balance General	
31 de marzo de 2017	18.7955
31 de marzo de 2018	18.2709
Estado de Resultados	
1T17 (<i>promedio</i>)	19.8607
1T18 (<i>promedio</i>)	18.5703

Cobertura de Analistas

Renta Fija

Actinver Casa de Bolsa S.A. de C.V.
Bank of America Merrill Lynch Global Research
Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte
J.P. Morgan Securities, LLC

Renta Variable

BBVA Bancomer, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero
Bank of America Merrill Lynch Global Research
Barclays Capital Casa De Bolsa, S.A. De C.V., Grupo Financiero Barclays Mexico
Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte
GBM Grupo Bursátil Mexicano S.A. de C.V. Casa de Bolsa
Grupo Financiero Interacciones, S.A. de C.V.
Intercam Casa de Bolsa S.A. de C.V, Intercam Grupo Financiero
Punto Casa de Bolsa S.A. de C.V.
Ve por más Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Acerca de Crédito Real, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.R.

Crédito Real es una institución financiera líder en México, con presencia en Estados Unidos, Costa Rica, Panamá y Nicaragua, enfocada al otorgamiento de créditos con una plataforma diversificada de negocios, que comprende principalmente: créditos con descuento vía nómina, créditos para PYMES, créditos grupales, créditos para autos usados y créditos personales a través de Instacredit. Crédito Real ofrece productos principalmente a los segmentos bajo y medio de la población, los cuales históricamente han estado poco atendidos por otras instituciones financieras. Las acciones de Crédito Real se encuentran listadas en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave y serie "CREAL*" (Bloomberg: "CREAL*:MM")

Este comunicado puede contener en las declaraciones ciertas estimaciones. Estas declaraciones son hechos no históricos, y se basan en la visión actual de la administración de Crédito Real, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.R., de las circunstancias económicas futuras, de las condiciones de la industria, el desempeño de la Compañía y resultados financieros. Las palabras "anticipada", "cree", "estima", "espera", "planea" y otras expresiones similares, relacionadas con la Compañía, tienen la intención de identificar estimaciones o previsiones. Las declaraciones relativas a la declaración o el pago de dividendos, la implementación de la operación principal y estrategias financieras y los planes de inversión de capital, la dirección de operaciones futuras y los factores o las tendencias que afectan la condición financiera, la liquidez o los resultados de operaciones son ejemplos de estimaciones declaradas. Tales declaraciones reflejan la visión actual de la administración y están sujetas a varios riesgos e incertidumbres. No hay garantía que los eventos esperados, tendencias o resultados ocurrirán realmente. Las declaraciones están basadas en varias suposiciones y factores, inclusive las condiciones generales económicas y de mercado, condiciones de la industria y los factores de operación. Cualquier cambio en tales suposiciones o factores podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de las expectativas.