

NÓMINA

CONSUMO

PYMES

MICROCRÉDITOS

AUTOS



Informe de Resultados 2T16

Relación con Inversionistas

Jonathan Rangel • Director RI
jorangel@creditoreal.com.mx
+52 (55) 5228 9753
Israel Becerril • RI
ibecerril@creditoreal.com.mx
+52 (55) 5340 5200

Agencia RI

Alejandro Ramírez
alejandro.ramirez@irconsulting.mx

www.creal.mx
investor_relations@creditoreal.com.mx

+

+

+

CRÉDITO REAL

Rebasa tus límites.

Crédito Real incrementa 12.6% su utilidad neta en el 2T16

México, Ciudad de México, a 27 de Julio de 2016. **Crédito Real, S.A.B. de C.V. SOFOM, E.R.** ("Crédito Real") (BMV: CREAL*) anuncia sus resultados al segundo trimestre terminado el 30 junio de 2016. Todas las cifras están expresadas en pesos mexicanos nominales (Ps.). Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo a las disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y publicados en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV").

Puntos Relevantes 2T16

- La utilidad neta creció 12.6% durante el 2T16 comparándolo con el 2T15. La utilidad neta del trimestre alcanzó Ps 374.9 millones, comparado con Ps. 333.1 millones en el 2T15. El ROAE alcanzó 19.1% en el trimestre.
- El margen financiero incrementó 67.4% para alcanzar Ps. 1,231.8 millones en el 2T16, en comparación con Ps. 735.9 millones obtenidos durante el 2T15.
- El costo de fondeo del trimestre aumento 7.6% lo que representa un crecimiento de 60 puntos base contra el costo promedio de 7.0% obtenido en el 2T15.
- La cartera de crédito aumentó 50.0% alcanzando Ps. 22,192.7 millones al cierre del 2T16, en comparación con Ps. 14,790.3 millones al cierre del 2T15. Excluyendo el efecto de adquisición de Instacredit la cartera de crédito creció 28.9% impulsada por los productos de Nómina y Autos.
- La estimación preventiva para riesgos crediticios en el Estado de Resultados incrementó a Ps. 208.0 millones año contra año comparada con Ps. 58.8 millones en 2T15, mientras que el índice de cartera vencida incrementó de 2.1% a 2.3% del 2T15 al 2T16.
- El índice de eficiencia incrementó a 59.1% desde 32.3% reportado el 2T15, mostrando el efecto de consolidar nuevos negocios como Instacredit, Resuelve y AFS. Excluyendo el efecto de consolidación, el índice de eficiencia hubiera sido de 37.0%.
- Con el fin de incrementar la visibilidad ante el público inversionista, y de enriquecer las opiniones de la emisora por parte de distintas agencias calificadoras, Crédito Real comenzó un proceso de calificación inicial con Fitch Ratings (Fitch). Fitch calificó el riesgo contraparte de largo plazo en escala internacional de 'BB+'.
- HR Ratings incrementó la calificación global de largo plazo a grado de inversión al pasar de BB+ a BBB-, y la calificación crediticia de emisiones locales de largo plazo de A+ a AA-.
- El 20 de Julio, Crédito Real emitió notas por U.S. \$625 millones, bajo la Regulación 144A de la Ley de Valores de los Estados Unidos de América ("Securities Act") y la Regulación S, con vencimiento en 2023, a un precio de U.S. \$99.326 por cada nota, con una tasa de interés del 7.25%, pagadera semestralmente, y podrán ser pagadas anticipadamente a partir del cuarto año de la emisión, siendo evaluadas por Fitch Ratings y Standard & Poor's con una calificación de "BB+" en escala global. Los recursos serán utilizados para el refinanciamiento de la deuda.

Mensaje del Director General

“Crédito Real continúa por el camino correcto para lograr su guía financiera 2016. Un claro indicador es la expansión de nuestro portafolio de crédito en un 50%, sin relegar la calidad de nuestros activos, preservando nuestra cartera vencida en un 2.3%. En términos de originación seguimos diversificando nuestro portafolio de crédito: la cartera de nómina representa un 31% y nuestros productos más recientes, dentro de los cuales se encuentran la cartera de PYMES, Autos Usados e Instacredit, conforman casi en su totalidad el 50% del total de originación del trimestre. Nuestro rendimiento sobre capital contable terminó en 19%, respecto a la utilidad neta esta se incrementó en un 13%. Cifras acumuladas al mes de junio señalan un 21% de rendimiento sobre capital contable promedio y un 18% de crecimiento en utilidad neta, cifras que respaldan la guía del año 2016.

El incremento de nuestro portafolio de crédito fue impulsado por actividades de crecimiento orgánico e inorgánico. Aproximadamente el 21% del crecimiento fue originado de forma orgánica y 29% de forma inorgánica. Dentro de estos estimados se toman en cuenta los efectos de Instacredit y AFS dentro de nuestro portafolio. Mientras tanto las carteras de Nómina, Autos Usados y Microcréditos operadas por Contigo muestran sanos crecimientos.

Las recientes adquisiciones muestran un desempeño en línea con nuestros estimados. Durante el trimestre Instacredit abrió una nueva sucursal en Panamá, sumándose a una red de 55 sucursales en Costa Rica, 10 en Nicaragua, y 2 en Panamá, las cuales son operadas por más de 440 promotores. Instacredit representa actualmente el 14% de nuestra cartera de crédito y en el largo plazo esperamos que sea un componente importante de la cartera total de Crédito Real. Respecto a las líneas de negocio de los Estados Unidos, una de las fortalezas de nuestro socio AFS es su robusta plataforma tecnológica, dicha plataforma de AFS comenzó a dar servicio a nuestro negocio de Don Carro; además Don Carro firmó un acuerdo con una reconocida marca de talleres mecánicos, lo cual nos va a permitir mejorar la rotación de nuestros inventarios. Estos son los pasos subsecuentes para establecer una plataforma de distribución escalable para atender al mercado hispano en los Estados Unidos. Mientras tanto, Resuelve fortaleció su modelo de distribución en línea al agregar dos canales de distribución. Paso a paso, hemos construido una plataforma de crédito que al día de hoy atiende a más de 750,000 clientes, 42% más que hace un año.

Acerca de nuestra cartera de nómina esta alcanzó un crecimiento de 24% con una buena calidad de activos, al registrar 2.3% de cartera vencida. Durante días recientes en México han ocurrido una serie de protestas hacia la reforma educativa promulgada en el año 2013; especialmente la Coordinadora Nacional de Trabajadores de la Educación (CNTE) en los estados de Oaxaca, Guerrero, Chiapas y Michoacán ha presentado su inconformismo. Con información al segundo trimestre de 2016, la cartera de nómina representó 64% de nuestra cartera total con 350,380 clientes. El sector de educación integra el 53% de la cartera de nómina conformada por 41% de educación federal, 6% de educación estatal y otro 6% de otras entidades de educación. La exposición del portafolio de Crédito Real a trabajadores de la CNTE en los estados de Oaxaca, Guerrero, Chiapas y Michoacán es de 3,512 clientes, que representan aproximadamente el 1% de la cartera de nómina. No esperamos efectos materiales para los siguientes trimestres en la calidad de activos, originación o comportamiento de nuestra cartera de nómina. Últimamente hemos realizado importantes esfuerzos de diversificación, por ejemplo, los pensionados representaron el 28% de la originación de nuevos créditos de nómina durante el trimestre y 17% de la cartera. Crédito Real y sus distribuidores continuarán con las prácticas de originación, esfuerzos de diversificación y seguiremos incrementando nuestra presencia en entidades a nivel federal; para continuar con un buen comportamiento de la cartera de nómina.

Durante el mes de Julio realizamos la emisión de una nota en los mercados internacionales por \$625 millones de dólares con vencimiento en 2023, la cual nos va a permitir mejorar el perfil de vencimiento de la Compañía, así como el refinanciamiento de los pasivos. Nuestro costo de fondeo durante el trimestre fue de 7.6% el cual refleja el efecto del crédito que utilizamos para adquirir Instacredit, el incremento en la tasa de referencia y la consolidación de los gastos por intereses de Instacredit, los cuales son más altos en comparación con los de Crédito Real. La razón de Deuda / Capital alcanzó 2.8 veces, aún por debajo de nuestro objetivo de 3.5 veces. Nuestra capitalización decreció de 40% a 37% año contra año, no obstante, la capitalización se mantiene sólida después de las recientes adquisiciones. Este trimestre nuestro índice de eficiencia terminó en 59% reflejando la expansión de la red de distribución de autos usados en los Estados Unidos y los efectos de consolidación de los gastos de Instacredit, Resuelve y AFS.

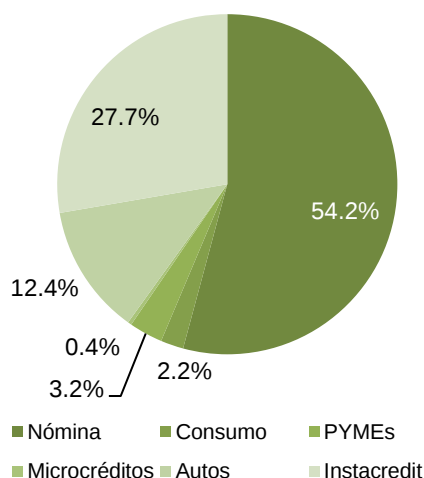
Hemos sido capaces de brindar servicios a aquellos clientes desatendidos por otras grandes instituciones financieras en México, EUA, y Centroamérica, por medio de una propuesta multi producto, con un robusto servicio al cliente. En general, nuestra perspectiva de crecimiento consiste en desarrollar relaciones con socios comerciales quienes son especialistas en la distribución y el lado comercial del negocio, mientras nosotros nos enfocamos en la calidad de activos y un adecuado fondeo. En general, nuestro modelo de negocio se enfoca en buscar oportunidades tanto en México como en el extranjero para atender a clientes tradicionalmente desatendidos por otras instituciones financieras.”

Resultados de la Operación

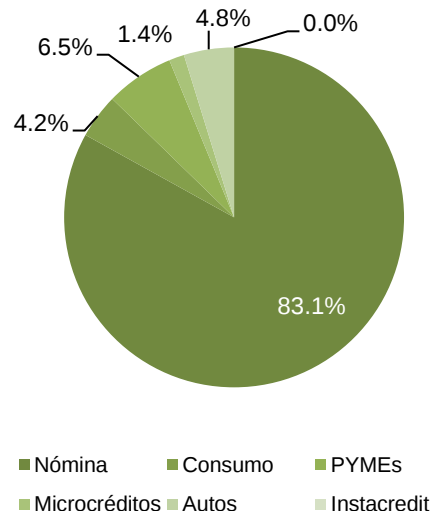
Resumen	2T'16	2T'15	% Var	Acum'16	Acum'15	% Var	2015	2014
Ps. Millones								
Ingresos por intereses	1,654.7	976.2	69.5%	2,994.0	1,919.2	56.0%	4,264.2	3,327.1
Resultado neto	374.9	333.1	12.6%	781.1	659.8	18.4%	1,371.4	1,224.8
Resultado neto por acción	1.0	0.8	12.6%	2.0	1.7	18.4%	3.5	3.3
Cartera Total	22,192.7	14,790.3	50.0%				17,609.6	13,804.9
Capitalización	36.9%	40.5%	(3.6%)				38.1%	38.8%
ROAA	4.7%	6.3%	(1.6%)	5.2%	6.4%	(1.2%)	6.0%	6.9%
ROAE	19.1%	22.9%	(3.8%)	20.9%	23.3%	(2.4%)	22.2%	24.7%

Ingresos por intereses alcanzaron durante el 2T16 Ps. 1,654.7 millones lo que representa un incremento de 69.5% comparado con Ps. 976.2 millones reportados en el 2T15. El aumento es debido principalmente al crecimiento de la cartera de crédito, impulsado por Instacredit y AFS. El ingreso del primer semestre 2016 alcanzó los Ps. 2,994.0 millones, incrementándose 56.0% en comparación con los Ps. 1,919.2 millones del mismo periodo en el año 2015.

2T'16 Ingresos Ps. 1,654.7 millones



2T'15 Ingresos Ps. 976.2 millones



Los gastos por intereses aumentaron 76.0% en el 2T16 alcanzando Ps. 422.9 millones comparado con los Ps. 240.3 millones reportados el 2T15. Los gastos por intereses en el primer semestre 2016 registraron Ps. 745.7 millones, un incremento del 60.4% comparado con PS. 464.9 millones del mismo periodo del año 2015. El aumento en el gasto por intereses refleja el crédito utilizado para la adquisición de Instacredit, el incremento en la tasa de referencia, así como el gasto por intereses de Instacredit, AFS y Resuelve debido a efectos de consolidación.

El Costo de Fondeo de Instacredit del 2T16 fue de 15.5% el cual incluye el préstamo otorgado por Credit Suisse ("CS") para adquirir a dicha compañía, lo cual adicionó 140 pbs el costo de fondeo de Crédito Real ubicado en 6.2% a una tasa consolidada de 7.6%. Mientras tanto, en lo que va del año el costo de fondeo de Instacredit fue de 14.2%, sumando 90 pbs al costo de fondeo de Crédito Real de 6.3% a una tasa consolidada de 7.2%. Dado que Instacredit cuenta con el apoyo de Crédito Real, esperamos mejoras en el costo de fondeo para nuestra subsidiaria en los próximos trimestres.

El margen financiero incrementó 67.4% durante el 2T16, alcanzando Ps. 1,231.8 millones comparado con Ps. 735.9 millones en el 2T15, principalmente atribuido al crecimiento del ingreso por intereses. El margen financiero del primer semestre 2016 incrementó a Ps. 2,248.3 millones comparado con el mismo periodo del año 2015 de Ps. 1,454.3 millones, logrando un crecimiento del 54.6%.

La estimación preventiva para riesgos crediticios alcanzó Ps. 208.0 millones durante el 2T16, 254.0% mayor que los Ps. 58.8 millones registrados el 2T15. De forma acumulada en lo que va del año este rubro alcanzó Ps. 255.4 millones lo que significó un incremento de 87.3% comparado con los Ps. 136.3 millones reportados en el mismo periodo del 2015. La cuenta de balance general de estimación preventiva para riesgos crediticios representó 159.9% de la cartera vencida, comparado con el 127.3% reportado en 2T15. El incremento es debido a la diversificación del portafolio y la consolidación de las recientes adquisiciones.

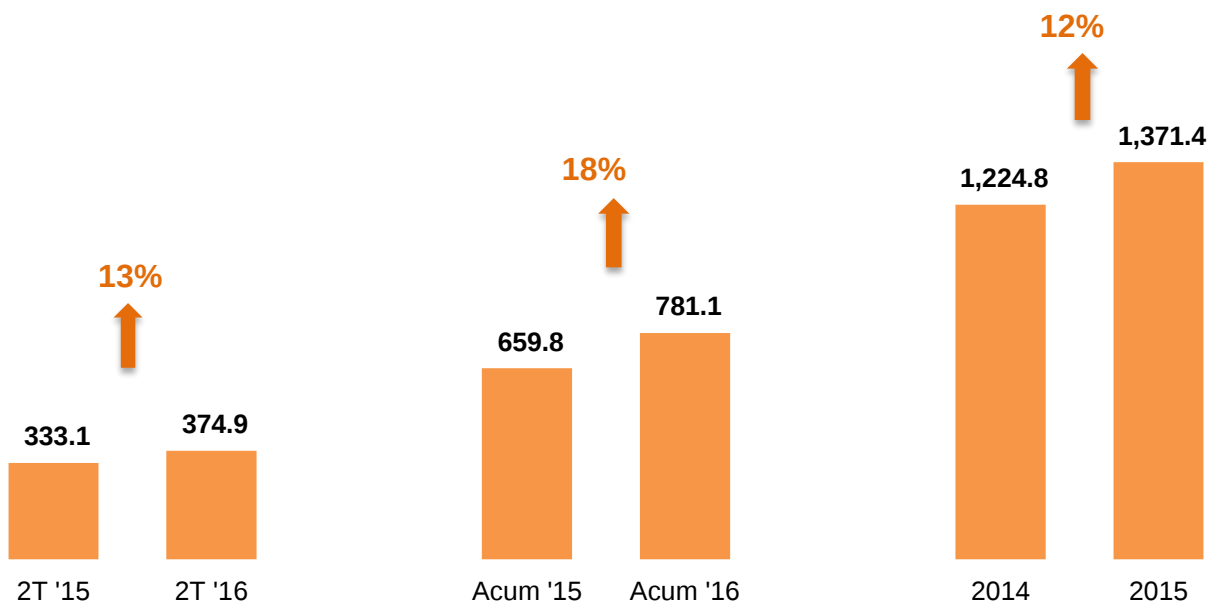
Los gastos de administración alcanzaron Ps. 746.6 millones durante el 2T16, teniendo un crecimiento de 236.8% en comparación con los Ps. 221.6 millones registrados durante el 2T15. Los gastos administrativos del primer semestre 2016 acumularon Ps 1,310.4 millones, incrementando 185.6% comparada con la cifra del mismo periodo 2015 de Ps. 458.8 Millones. Este incremento se explica por la consolidación de los gastos de Instacredit, AFS, Resuelve y Don Carro. Excluyendo los efectos de las recientes adquisiciones el gasto hubiera incrementado 13.4% y 7.9% en el 2T16 y en el primer semestre 2016 respectivamente.

La participación en resultados de asociadas y no controladora alcanzó Ps. (13.8) millones durante el 2T16, comparado con Ps. 16.6 millones reportados en el 2T15. Las cifras para el primer semestre 2016 fueron Ps (30.9) millones, comparando con las cifras del mismo periodo en 2015 de Ps 35.0 millones, disminuyendo en 188.3%. El efecto de la participación no controladora en la utilidad de Instacredit, Don Carro, AFS & Resuelve contrarrestó el efecto de la utilidad en asociadas (que se reconocen por el método de participación), por lo cual se muestra una cifra negativa en el 2T16 y en el primer semestre del 2016.

El resultado neto creció 12.6% alcanzando Ps. 374.9 millones durante el 2T16 comparado con los Ps. 333.1 millones del 2T15. El resultado Neto acumulado del primer semestre 2016 incrementó 18.4%, alcanzando los Ps 781.1 millones, esto nos mantiene en el camino de nuestra guía financiera para el año 2016.



Crecimiento del Resultado Neto (millones de pesos)



Balance General

Los activos totales al cierre del 2T16 alcanzaron Ps. 33,080.8 millones, un aumento de 52.6% sobre los Ps. 21,679.3 millones registrados al cierre del 2T15. El aumento fue impulsado por el crecimiento de la cartera de crédito, y el reconocimiento de los activos de Instacredit, AFS y Resuelve en el balance de Crédito Real, así como crecimiento del valor de mercado de la cuenta de derivados.

La cartera de crédito al final del 2T16 fue de Ps. 22,192.7 millones, logrando un incremento de 50.0% respecto al año anterior, cuando finalizó en Ps. 14,790.3 millones. El aumento es explicado por la consolidación de Instacredit y AFS, así como el crecimiento de doble dígito en los negocios de nómina y autos. Excluyendo la adquisición de Instacredit la cartera de crédito creció 28.9%. Los esfuerzos de colocación de nuestros distribuidores de nómina y autos usados contribuyeron al crecimiento del portafolio.

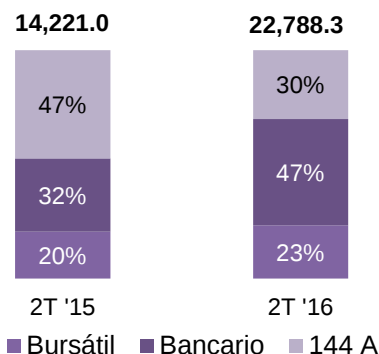
La cartera vencida como porcentaje de la cartera de crédito total al final del 2T16 fue de 2.3% o Ps. 516.2 millones, en comparación con 2.1% o Ps. 307.7 millones al cierre del 2T15. El crecimiento de la cartera vencida es debido principalmente a la línea de créditos para autos usados e Instacredit. La cartera vencida se encuentra en línea con las expectativas de la Compañía en el largo plazo de entre 2% y 3%, consecuencia de la diversificación en la cartera de crédito.

La estimación preventiva para riesgos crediticios al cierre del 2T16 alcanzó Ps. 825.6 millones equivalente a una cobertura como porcentaje de cartera vencida de 159.9% comparada con Ps. 391.7 millones o 127.3% de cobertura como porcentaje de cartera vencida en el 2T15. La estimación preventiva incrementó en línea con el incremento en cartera vencida y el crecimiento del portafolio.

Otras cuentas por cobrar aumentaron a Ps. 3,368.5 millones en el 2T16, en comparación con los Ps. 1,946.0 millones en el 2T15. El incremento es explicado por la consolidación de las cuentas por cobrar de Instacredit, AFS y Resuelve. Además, dicha cuenta incluye una porción del interés pagado en forma anticipada a los distribuidores de nómina conforme a los acuerdos establecidos.

El Pasivo total alcanzó Ps. 24,896.5 millones en el trimestre, generando un incremento del 58.6% respecto a los Ps. 15,693.0 millones del 2T15. La deuda total alcanzó Ps. 22,788.3 millones y Ps. 14,221.0 millones en 2T16 y 2T15 respectivamente

- La Deuda Bursátil en mercados locales e internacionales alcanzó los Ps. 12,848.4 millones en el 2T16, un incremento del 33.1% en comparación con los Ps. 9,650.1 millones al cierre del 2T15. El incremento es debido principalmente al reconocimiento del valor de mercado de las operaciones financieras derivadas y a nuevas emisiones en el mercado local.
- La Deuda Bancaria al 2T16 fue de Ps. 9,939.8 millones, un incremento del 117.5% en comparación con Ps. 4,571.0 millones al cierre del 2T15, del cual 26.5% es atribuido a la consolidación de los pasivos de Instacredit, Resuelve y AFS. Además, el incremento es atribuido al reconocimiento del valor de mercado de los instrumentos financieros derivados y a la celebración de nuevas líneas de crédito.



Vencimiento de Deuda 2T'16		
Año	Ps Millones	%
2016	6,125.8	27%
2017	4,035.7	18%
2018	3,728.3	16%
> 2019	8,898.5	39%
Total	22,788.3	100%

Nota: El porcentaje excluye el efecto de valuación de la deuda por tipo de cambio.

El capital contable aumentó a Ps. 8,184.3 millones en 2T16 comparado con Ps. 5,986.3 millones en el 2T15, implicando un incremento de 36.7% año contra año. El crecimiento en la utilidad y la consolidación de las últimas adquisiciones es el factor principal del crecimiento en el capital contable. Al cierre del 2T16, la Compañía ha recomprado 420,365 acciones, con sus fondos de recompra.

Razones Financieras

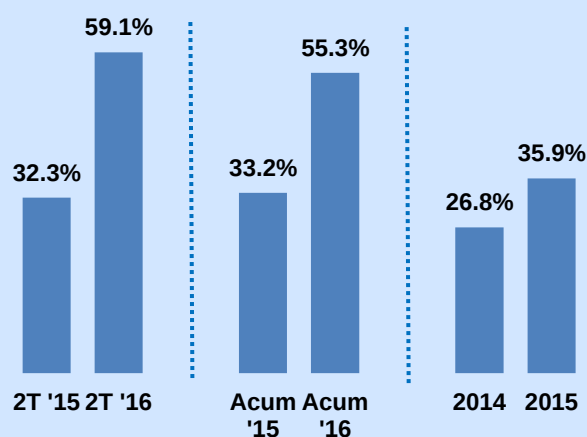
La razón de eficiencia incrementó a 59.1% en el 2T16 en comparación con el 32.3% obtenido en el 2T15. De forma acumulada en el 2016 la razón de eficiencia alcanzó 55.3% comparada con el mismo periodo de 2015 de 33.2%. El cambio se explica principalmente por la consolidación de Instacredit, AFS, Don Carro y Resuelve en los gastos de Crédito Real. La razón de eficiencia, excluyendo los efectos de consolidación hubieran sido de 37.0% para el 2T16 y de 35.7% para el primer semestre de 2016.

Durante el 2T16, Crédito Real tuvo un Retorno Promedio sobre Activos ("ROAA") de 4.7%, menor al 6.3% reportado en el 2T15. Para el primer semestre de 2016 el ROAA fue de 5.2% comparado con el

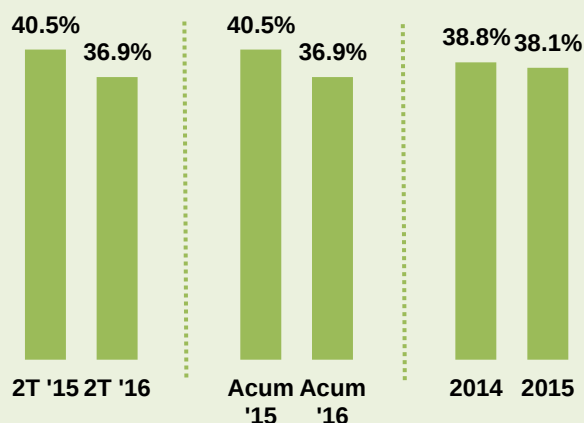
6.4% reportado durante el mismo periodo del 2015. El ROAA fue menor por el efecto de reconocer las ganancias por instrumentos derivados en los activos, así como la consolidación de los activos de Instacredit, AFS y Resuelve. El retorno sobre capital promedio ("ROAE") fue de 19.1% en el 2T16, mientras que en el 2T15 fue de 22.9%. Para el primer semestre de 2016 el ROAE reportado es de 20.9% comparado con el 23.3% del mismo periodo del 2015.

El índice de capitalización de la Compañía disminuyó a 36.9% en el 2T16 desde el 40.5% observado en el 2T15. Incluso después de la integración del incremento en deuda usado para financiar nuestras adquisiciones, Crédito Real es una de las compañías con mayor índice de capitalización dentro del sector financiero.

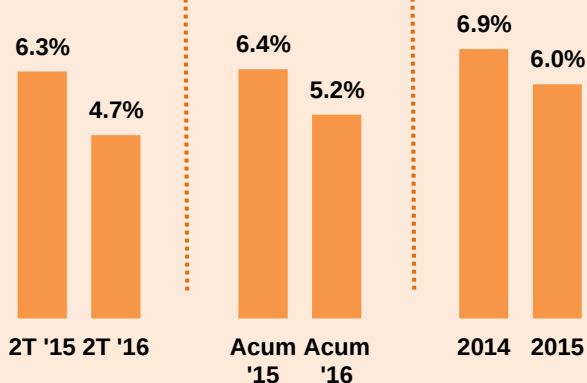
Eficiencia



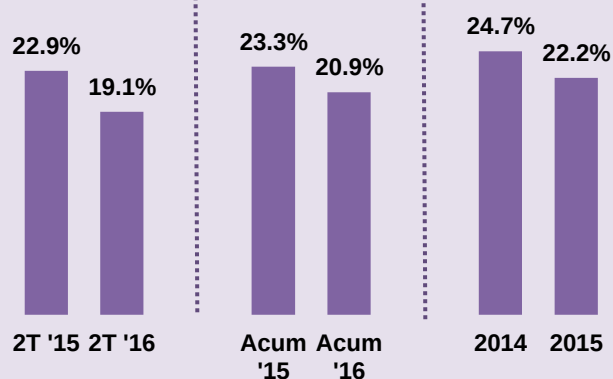
Capitalización



ROAA



ROAE



Resumen de la Operación

Resumen	2T'16					2T'15					
	Cartera (millones)	%	Clientes	NPL's	Saldo Promedio (Ps)	Cartera (millones)	%	Clientes	NPL's	Saldo Promedio (Ps)	Var % Cartera
Nómina	\$14,152.1	63.8%	350,380	2.3%	\$40,391	\$11,438.7	77.3%	322,924	2.1%	\$35,422	23.7%
Consumo**	\$848.0	3.8%	54,138	3.0%	\$15,663	\$991.1	6.7%	74,416	2.8%	\$13,319	(14.4%)
PYMES	\$1,450.4	6.5%	376	1.9%	\$3,857,532	\$1,590.8	10.8%	494	2.0%	\$3,220,190	(8.8%)
Microcréditos*	\$253.2	1.1%	182,076	0.0%	\$1,391	\$258.9	1.8%	128,054	0.0%	\$2,022	(2.2%)
Autos	\$2,364.2	10.7%	14,519	2.4%	\$162,836	\$510.8	3.5%	5,191	0.9%	\$98,409	362.8%
Instacredit	\$3,124.8	14.1%	150,071	2.7%	\$20,822	-	-	-	-	-	-
Total	\$22,192.7	100%	751,560	2.3%	\$29,529	\$14,790.3	100%	531,079	2.1%	\$27,850	50.0%

* La información sobre los operadores de microcréditos se incluye abajo

** Incluye los 20,876 clientes de Resuelve

Operación de microcréditos

Distribuidores	\$607.0	2.7%	182,076	1.0%	\$3,334	\$435.4	2.9%	128,051	0.7%	\$3,400	39.4%
----------------	---------	------	---------	------	---------	---------	------	---------	------	---------	-------

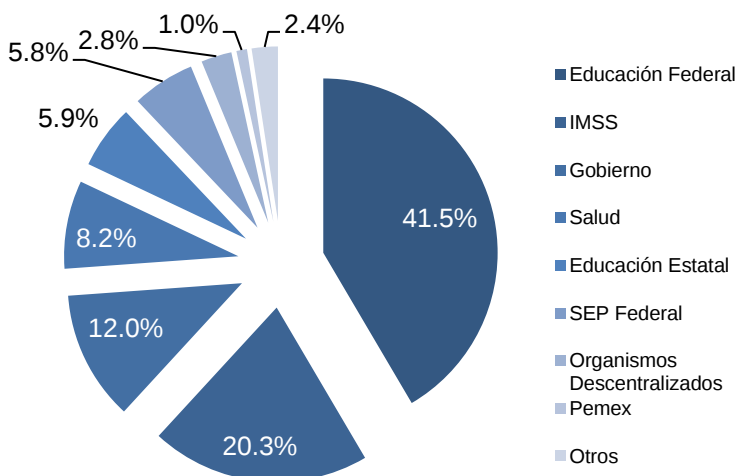
Resumen	2T'16		2T'15		Var %	Acum. 2016		Acum. 2015		Var %
	Originación	%	Originación	%		Originación	%	Originación	%	
Nómina	\$1,401.9	30.7%	\$1,053.8	34.7%	33.0%	\$2,588.9	29.7%	\$1,811.0	33.7%	43.0%
Consumo	\$55.7	1.2%	\$232.0	7.6%	(76.0%)	\$130.0	1.5%	\$421.2	7.8%	(69.1%)
PYMES	\$835.8	18.3%	\$872.2	28.7%	(4.2%)	\$1,769.6	20.3%	\$1,419.1	26.4%	24.7%
Microcréditos	\$982.5	21.5%	\$704.1	23.2%	39.5%	\$1,859.3	21.3%	\$1,394.0	25.9%	33.4%
Autos	\$558.5	12.2%	\$173.7	5.7%	221.5%	\$1,077.8	12.4%	\$334.3	6.2%	222.4%
Instacredit	\$729.7	16.0%	-	-	-	\$1,291.9	14.8%	-	-	-
Total	\$4,564.1	100%	\$3,035.9	100%	50.3%	\$8,717.5	100%	\$5,379.6	100%	62.0%

Nota: La originación incluye información de alianzas estratégicas y empresas conjuntas.

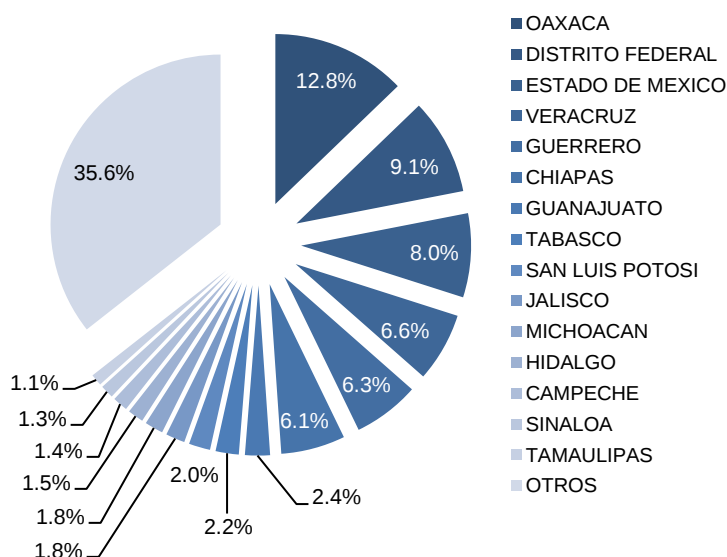
Crédito Real Nómina creció su cartera a Ps. 14,152.1 millones en el 2T16, un aumento del 23.7% en comparación con Ps. 11,438.7 millones del 2T15. Aproximadamente 89% de los préstamos de nómina que se originaron durante 2T16 provinieron de los distribuidores asociados, en los que contamos con una participación accionaria. Durante el 2T16, la originación alcanzó Ps. 1,401.9 millones mostrando un importante incremento de 33.0% comparado con el 2T15. La cartera vencida fue de 2.3%.

La Compañía diversificó su cartera en el segmento de pensionados; en el 2T16 este segmento representó el 28% de la originación y 17% de la cartera de Nómina. Los siguientes diagramas muestran la composición de la cartera de nómina por sector y por estado.

2T'16 cartera de nómina por sector



2T'16 cartera de nómina por región



Crédito Real Consumo alcanzó una cartera de Ps. 848.0 millones en el trimestre, un decremento de 14.4% sobre los Ps. 991.1 millones del 2T15; de igual forma la originación decreció de manera importante. La cartera vencida en el 2T16 fue 3.0% de la cartera total, la cual fue mayor al 2.8% reportado en el 2T15, pero aún por debajo del sector. Se atribuye el decremento en la cartera y en la originación a una disminución de distribuidores en la red de la Compañía, así como en estrictas políticas de crédito; el plan de la Compañía es salir de esta línea de negocio de forma gradual.

Crédito Real PYMEs terminó el trimestre con una cartera de Ps. 1,450.4 millones, lo que representa una disminución de 8.8% comparado contra el segundo trimestre del año anterior. La disminución es explicada principalmente por estrictas políticas de crédito, para los siguientes trimestres esperamos que la tendencia de crecimiento continúe como lo venía haciendo esta línea de negocio. La originación durante el 2T16 fue de Ps. 835.8 millones, comparada con Ps. 872.2 millones del 2T15. La cartera vencida alcanzó el 1.9% durante el mismo periodo; este indicador muestra un porcentaje similar contra el año pasado, cuando se reportó 2.0% de cartera vencida.

Crédito Real Microcréditos fondeó a sus distribuidores por un total de Ps. 253.2 millones al cierre del 2T16, respecto a los Ps. 258.9 millones del 2T15. Crédito Real reconoce en su balance general el fondeo que otorga a sus empresas asociadas Contigo y SomosUno, en las que cuenta con una participación accionaria. La cartera de crédito de dichos socios ascendió a Ps. 607.0 millones al final del 2T16, incrementando 39.4% contra el año pasado. Por otra parte, la originación de Microcréditos de dichos socios alcanzó Ps. 982.5 millones, mostrando un crecimiento de 39.5% en el trimestre comparada contra 2T15. Los distribuidores de Microcréditos han logrado expandir su cartera de crédito manteniendo la calidad de los activos con estrictos controles en el otorgamiento de crédito. Al cierre del 2T16, la red de distribución se compone de 1,251 promotores que atienden a 182,076 clientes. El índice de cartera vencida en el 2T16 de las empresas asociadas Contigo y SomosUno fue de 1.0% en el 2T16 comparada contra 0.7% en el 2T15.

Crédito Real Autos registró una cartera de Ps. 2,364.2 millones al cierre del 2T16, o 362.8% mayor que el 2T15. Excluyendo la adquisición de AFS la cartera experimentó un crecimiento de 122.6% año contra año. La originación del trimestre fue de Ps. 558.5 millones, mientras que la cartera vencida fue de 2.4% comparada contra 0.9% del año anterior, el aumento en la cartera vencida es explicado por el negocio de autos en los Estados Unidos, el cual tiene una mayor morosidad que el producto en México. La cartera también aumentó por el crecimiento de Don Carro, además de la consolidación de AFS para atender al mercado hispano en los Estados Unidos.

Instacredit. Los resultados de Instacredit son consolidados por Crédito Real a partir del 22 de Febrero de 2016. Al 2T16 la cartera registró un saldo de Ps. 3,124.8 millones representando 14.1% de la cartera total de Crédito Real, con un índice de cartera vencida de 2.7% y una originación de Ps. 729.7 millones, lo que representa el 16.0% del total de originación del trimestre. El efecto de la consolidación en los resultados del 2T16 se muestra en la siguiente tabla. Adicionalmente dichos estados financieros incluyen el efecto del crédito contratado con Credit Suisse por 100 millones de dólares para financiar la adquisición de Instacredit.

Estado de Resultados Proforma								
Ps. Millones	2T'16				Acum'16			
	Crédito Real sin Instacredit	Instacredit	Crédito Real Consolidado	% Var	Crédito Real sin Instacredit	Instacredit	Crédito Real Consolidado	%Var
Ingresos por Intereses	1,196.3	458.4	1,654.7	27.7%	2,372.4	621.6	2,994.0	20.8%
Gastos por Intereses	(288.1)	(134.8)	(422.9)	31.9%	(574.2)	(171.5)	(745.7)	23.0%
Margen Financiero	908.3	323.6	1,231.8	26.3%	1,798.2	450.2	2,248.3	20.0%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(154.4)	(53.6)	(208.0)	25.8%	(195.8)	(59.6)	(255.4)	23.3%
Margen Financiero ajustado por riesgos crediticios	753.8	270.0	1,023.8	26.4%	1,602.4	390.6	1,993.0	19.6%
Comisiones y tarifas cobradas	86.5	20.3	106.8	19.0%	213.7	41.0	254.7	16.1%
Comisiones y tarifas pagadas	(76.0)	(0.0)	(76.0)	0.0%	(133.3)	(1.2)	(134.5)	0.9%
Resultado por intermediación	69.1	-	69.1	0.0%	77.1	-	77.1	0.0%
Otros ingresos de la operación	95.9	64.7	160.5	40.3%	124.0	89.8	213.8	42.0%
Gastos de Administración y promoción	(471.3)	(275.4)	(746.6)	36.9%	(927.2)	(383.2)	(1,310.4)	29.2%
Resultado de la operación	458.0	79.6	537.6	14.8%	956.7	137.0	1,093.6	12.5%
Impuestos a la utilidad	(127.7)	(21.2)	(148.9)	14.2%	(241.4)	(40.2)	(281.6)	14.3%
Utilidad antes de Participación en Asociadas	330.2	58.4	388.7	15.0%	715.3	96.8	812.1	11.9%
Participación en Utilidad de Asociadas y no controlado	3.8	(17.5)	(13.8)	127.2%	(1.9)	(29.0)	(30.9)	93.9%
Resultado neto	334.0	40.9	374.9	10.9%	713.4	67.7	781.1	8.7%

Razones Financieras	Crédito Real sin Instacredit	Instacredit	Crédito Real Consolidado	Crédito Real sin Instacredit	Instacredit	Crédito Real Consolidado
Tasa de Rentabilidad	25.8%	62.1%	30.8%	26.1%	60.9%	29.7%
Margen de Interés Neto	19.6%	43.9%	23.0%	19.7%	44.1%	22.3%
Rendimiento sobre Capital Contable promedio	18.1%	33.8%	19.1%	19.9%	40.4%	20.9%
Costo promedio de la deuda	6.2%	15.5%	7.6%	6.3%	14.2%	7.2%
Índice de Eficiencia	51.3%	80.1%	59.1%	49.4%	78.2%	55.3%
Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de Cartera Vencida	104.2%	440.6%	159.9%	104.2%	440.6%	159.9%
Total de Cartera Vencida como porcentaje del Total de la Cartera	2.3%	2.7%	2.3%	2.3%	2.7%	2.3%

El **ingreso por intereses** de Instacredit contribuyó con el 27.7% de los ingresos por intereses consolidados en el 2T16. Durante el primer semestre 2016, 20.8% de ingreso por intereses fue contribuido principalmente por la cartera de créditos personales, autos y PYMES de Instacredit.

Los **gastos por Intereses** para el 2T16 alcanzaron la cifra de Ps 134.8 millones incluyendo los intereses pagados a Credit Suisse por el préstamo adquirido para la adquisición de Instacredit, sumando 31.9% a los gastos por intereses consolidados del 2T16. Mientras que el primer semestre del 2016 los gastos financieros de Instacredit contribuyeron 23.0% al monto consolidado.

El **margen financiero** de Instacredit en este trimestre alcanzó los Ps. 323.6 millones, contribuyendo un 26.3% de la cifra consolidada del 2T16. El primer semestre del 2016 generó el 20.0% del margen financiero consolidado. La estimación preventiva para riesgos crediticios de Instacredit contribuyó en un 25.8% durante el 2T16, la estimación preventiva para riesgos crediticios representa el 440.6% de cartera vencida de Instacredit.

Los **gastos administrativos** de Instacredit representaron el 36.9% de los gastos administrativos consolidados del 2T16, mientras que la cifra acumulada para el primer semestre del 2016 representó el 29.2% de los gastos administrativos consolidados.

La **utilidad neta** de Instacredit contribuyó 10.9% de la utilidad neta consolidada de Crédito Real en el 2T16 y un 8.7% durante el primer semestre del 2016.

La **tasa de rendimiento promedio** de la cartera de Instacredit fue de 62.1% en el trimestre contribuyendo con 500 pbs al rendimiento consolidado y un 60.9% en el semestre 2016 adicionando 360 pbs. El **margen de interés neto** fue de 43.9% durante el trimestre y de 44.1% de forma semestral, agregando 340 pbs y 260 pbs al margen respectivamente.

El rendimiento sobre capital contable promedio (**ROAE**) de Instacredit para el 2T16 fue de 33.8%, impactando positivamente el ROAE consolidado de Crédito Real con 100 pbs. El ROAE de Instacredit desde la consolidación alcanzó 40.4% contribuyendo con 100 pbs al ROAE consolidado de Crédito Real.

El **costo de fondeo promedio** de Instacredit para el 2T16 fue de 15.5% incrementando 140 pbs al costo de fondeo consolidado, mientras que el primer semestre 2016 registró un costo de fondeo promedio para Instacredit de 14.2%, contribuyendo un crecimiento de 90 pbs en el costo consolidado.



El **índice de eficiencia** de Instacredit del 80.1% durante este trimestre incrementó el índice de eficiencia consolidado de Crédito Real, de 51.3% a 59.1%. Este 80.1% se explica principalmente por el reconocimiento de gastos por intereses derivados del nuevo crédito con Credit Suisse, debido a que esto redujo el margen financiero de Instacredit. Excluyendo dicho efecto, el índice de eficiencia de Instacredit sería aproximadamente de 64.0%. El índice de eficiencia acumulado durante el primer semestre del 2016 para Instacredit fue de 78.2%, el cual excluyendo el crédito de Credit Suisse demuestra un índice de eficiencia de 64.6%.

El **índice de cobertura** (estimación preventiva a cartera vencida) durante el 2T16 incrementó de 104.2% a 159.9%, dado al efecto de consolidación de Instacredit se incrementa el índice de cobertura en un 55.7%. Finalmente, la **cartera vencida** de Instacredit logró una mejora, con una cifra de 2.7% comparada con la reportado de 4.1% del 1T16.

Cobertura de Analistas

Actinver Casa de Bolsa S.A. de C.V. (Renta Fija)
Bank of America Merrill Lynch Global Research (Renta Variable y Renta Fija)
Barclays Capital Casa De Bolsa, S.A. De C.V., Grupo Financiero Barclays Mexico (Renta Variable)
BBVA Bancomer, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero (Renta Fija)
Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (Renta Variable)
Intercam Casa de Bolsa S.A. de C.V, Intercam Grupo Financiero (Renta Variable)
Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (Renta Variable y Renta Fija)
J.P. Morgan Securities, LLC (Renta Fija)
Punto Casa de Bolsa S.A. de C.V. (Renta Variable)
Ve por más Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Renta Variable)

Sobre Crédito Real

Crédito Real es una institución financiera líder en México enfocada al otorgamiento de crédito con una plataforma diversificada de negocios que comprende principalmente: Nómina, Consumo, PYMES, Créditos grupales y Autos usados. 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.

Contacto Relación con Inversionistas

Tel: +52 (55) 53405200, +52 (55) 52289753
E-mail: investor_relations@creditoreal.com.mx;
Jonathan Rangel (Director RI) jorangel@creditoreal.com.mx;
Israel Becerril (RI) ibecerril@creditoreal.com.mx
Página web: www.creal.mx

Dirección: Insurgentes Sur No. 730, Piso 20, Col. del Valle Norte, México D.F., C.P 03103

Apéndice

Estado de Resultados										
Cifras en Ps. millones	2T'16	2T'15	Var	% Var	Acum'16	Acum'15	Var	%Var	2015	2014
Ingresos por Intereses	1,654.7	976.2	678.5	69.5%	2,994.0	1,919.2	1,074.8	56.0%	4,264.2	3,327.1
Gastos por Intereses	(422.9)	(240.3)	182.6	76.0%	(745.7)	(464.9)	280.8	60.4%	(952.3)	(882.3)
Margen Financiero	1,231.8	735.9	496.0	67.4%	2,248.3	1,454.3	794.0	54.6%	3,311.9	2,444.8
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(208.0)	(58.8)	149.3	254.0%	(255.4)	(136.3)	119.0	87.3%	(345.6)	(264.5)
Margen Financiero ajustado por riesgos crediticios	1,023.8	677.1	346.7	51.2%	1,993.0	1,318.0	675.0	51.2%	2,966.3	2,180.3
Comisiones y tarifas cobradas	106.8	-	106.8	-	254.7	-	254.7	-	-	-
Comisiones y tarifas pagadas	(76.0)	(50.6)	25.4	50.3%	(134.5)	(73.6)	61.0	82.9%	(142.2)	(99.0)
Otros ingresos de la operación	229.6	3.5	226.1	6,440.3%	290.8	15.9	274.9	1,723.7%	36.2	23.7
Gastos de administración y promoción	(746.6)	(221.6)	525.0	236.8%	(1,310.4)	(458.8)	851.6	185.6%	(1,138.1)	(629.6)
Resultado de la operación	537.6	408.4	129.2	31.6%	1,093.6	801.5	292.1	36.4%	1,722.3	1,475.4
Impuestos a la utilidad	(148.9)	(91.9)	57.0	62.0%	(281.6)	(176.8)	104.8	59.3%	(421.6)	(334.8)
Utilidad antes de Participación en Asociadas	388.7	316.5	72.2	22.8%	812.1	624.8	187.3	30.0%	1,300.7	1,140.7
Participación en Utilidad de Asociadas y no controladora	(13.8)	16.6	(30.4)	(183.1%)	(30.9)	35.0	(65.9)	(188.3%)	70.6	84.1
Utilidad Neta	374.9	333.1	41.8	12.6%	781.1	659.8	121.4	18.4%	1,371.4	1,224.8

Apéndice

Balance General								
Cifras en Ps. millones	2T'16	2T'15	Var	% Var	2015	2014	Var	% Var
Disponibilidades	172.3	23.1	149.2	647.1%	120.8	53.8	67.1	124.7%
Inversiones en valores	286.4	791.0	(504.6)	(63.8%)	543.3	1,251.2	(707.9)	(56.6%)
Operaciones con valores y derivados	2,725.1	1,488.7	1,236.4	83.1%	2,112.8	950.3	1,162.6	122.3%
Cartera de crédito Vigente								
Créditos comerciales	21,676.5	14,482.6	7,193.9	49.7%	17,193.6	13,544.3	3,649.3	26.9%
Total cartera de crédito vigente	21,676.5	14,482.6	7,193.9	49.7%	17,193.6	13,544.3	3,649.3	26.9%
Cartera de crédito vencida								
Créditos comerciales	516.2	307.7	208.5	67.8%	416.1	260.6	155.5	59.6%
Total de cartera crédito vencida	516.2	307.7	208.5	67.8%	416.1	260.6	155.5	59.6%
Cartera de Crédito	22,192.7	14,790.3	7,402.4	50.0%	17,609.6	13,804.9	3,804.7	27.6%
Menos: Estimación preventiva para riesgos crediticios	825.6	391.7	433.9	110.8%	485.5	420.1	65.4	15.6%
Cartera de crédito (neto)	21,367.1	14,398.6	6,968.5	48.4%	17,124.1	13,384.8	3,739.4	27.9%
Otras cuentas por cobrar (neto)	3,368.5	1,946.0	1,422.4	73.1%	2,258.9	1,156.2	1,102.7	95.4%
Mobiliario y equipo (neto)	251.0	119.0	132.0	111.0%	149.1	85.5	63.6	74.4%
Inversiones en acciones	891.2	792.6	98.6	12.4%	835.6	859.0	(23.4)	(2.7%)
Cargos diferidos, pagos anticipados, intangibles y otros	4,019.3	2,120.3	1,899.0	89.6%	2,850.8	2,174.8	676.0	31.1%
Total activo	33,080.8	21,679.3	11,401.5	52.6%	25,995.5	19,915.5	6,080.0	30.5%
Pasivos bursátiles	4,935.0	2,911.9	2,023.1	69.5%	3,610.4	2,571.9	1,038.5	40.4%
Pasivos bursátiles (Senior Notes)	7,913.4	6,738.2	1,175.2	17.4%	7,334.6	6,561.0	773.6	11.8%
Préstamos bancarios y de otros organismos:								
De corto plazo	4,897.6	813.5	4,084.1	502.0%	3,490.5	1,120.3	2,370.2	211.6%
De largo plazo	5,042.3	3,757.5	1,284.8	34.2%	3,008.4	3,140.8	(132.3)	(4.2%)
	9,939.8	4,571.0	5,368.8	117.5%	6,498.9	4,261.0	2,237.9	52.5%
Total Deuda	22,788.3	14,221.0	8,567.2	60.2%	17,443.9	13,393.9	4,049.9	30.2%
Impuestos a la utilidad por pagar	80.8	28.9	51.9	179.3%	88.3	51.9	36.4	70.0%
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	2,027.4	1,443.0	584.4	40.5%	1,750.8	1,112.4	638.4	57.4%
Total pasivo	24,896.5	15,693.0	9,203.5	58.6%	19,283.0	14,558.3	4,724.7	32.5%
Capital Contable:								
Capital Social	2,114.5	2,110.4	4.0	0.2%	2,108.1	2,135.0	(26.8)	(1.3%)
Capital Acumulado:								
Resultado de ejercicios anteriores	4,435.7	3,203.8	1,231.8	38.4%	3,035.2	1,977.4	1,057.8	53.5%
Resultado por valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	208.1	4.3	203.8	4,729.5%	89.3	5.6	83.7	1,495.2%
Ajustes por conversión cambiaria	50.7	-	50.7	-	2.8	-	2.8	-
Participación no controladora	594.3	9.9	584.5	5,925.2%	105.8	14.5	91.4	630.9%
Resultado neto	781.1	657.8	123.3	18.7%	1,371.4	1,224.8	146.6	12.0%
Total capital contable	8,184.3	5,986.3	2,198.0	36.7%	6,712.5	5,357.2	1,355.3	25.3%
Total pasivo y capital contable	33,080.8	21,679.3	11,401.5	52.6%	25,995.5	19,915.5	6,080.0	30.5%

Apéndice

Razones Financieras	2T'16	2T'15	%Var	Acum'16	Acum'15	%Var	2015	2014
Tasa de Rentabilidad	30.8%	26.9%	4.0%	29.7%	26.9%	2.8%	27.1%	26.2%
Margen de Interés Neto	23.0%	20.3%	2.7%	22.3%	20.4%	1.9%	21.0%	19.3%
Rendimiento sobre Cartera de Crédito promedio	7.0%	9.2%	(2.2%)	7.7%	9.2%	(1.5%)	8.7%	9.7%
Rendimiento sobre Activo Total promedio	4.7%	6.3%	(1.6%)	5.2%	6.4%	(1.2%)	6.0%	6.9%
Rendimiento sobre Capital Contable promedio	19.1%	22.9%	(3.8%)	20.9%	23.3%	(2.4%)	22.2%	24.7%
Índice Deuda / Capital	2.8	2.4	0.4	2.8	2.4	0.4	2.6	2.5
Costo promedio de la Deuda	7.6%	7.0%	0.7%	7.2%	6.8%	0.4%	6.3%	7.5%
Índice de Eficiencia	59.1%	32.3%	26.8%	55.3%	33.2%	22.1%	35.9%	26.8%
Índice de Capitalización	36.9%	40.5%	(3.6%)	36.9%	40.5%	(3.6%)	38.1%	38.8%
Gastos por estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje del Total de Cartera	3.7%	1.6%	2.2%	2.3%	1.8%	0.5%	2.0%	1.9%
Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de Cartera Vencida	159.9%	127.3%	32.6%	159.9%	127.3%	32.6%	116.7%	161.2%
Total de Cartera Vencida como porcentaje del Total de la Cartera	2.3%	2.1%	0.2%	2.3%	2.1%	0.2%	2.4%	1.9%