



2T17

INFORME DE Resultados

CONFERENCIA TELEFÓNICA

Jueves 27 de julio de 2017
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 REAL

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 2T17	4
Mensaje del Director General	6
Resultados de la Operación	8
Balance General	12
Razones Financieras	14
Resumen de la Operación	15
Resumen de los resultados a seis meses.....	18
Eventos relevantes y subsecuentes	19
ANEXOS.....	20
Estados Financieros Consolidados (EEFFS)	20
Instrumentos Financieros Derivados	23
Calificaciones de Riesgo.....	24
Notas aclaratorias	25
Cobertura de Analistas	27

Índice de tablas y gráficos

Tabla 1: Información Relevante	5
Tabla 2: Resumen financiero	8
Gráfico 1: Ingresos por intereses por negocio	8
Gráfico 2: Gastos por intereses.....	9
Tabla 3: Estimación preventiva para riesgos crediticios por negocio.....	9
Tabla 4: Gastos de Administración por región.....	10
Tabla 5: Participación en resultados de asociadas.....	11
Tabla 6: Participación no controladora	11
Tabla 7: Cartera vencida por negocio.....	12
Gráfico 3: Deuda total	13
Tabla 8: Perfil de vencimiento de la deuda	13
Tabla 9: Deuda total por región	13
Gráfico 4: Principales razones financieras	14
Tabla 10: Resumen de la operación	15
Gráfico 5: Cartera de nómina por sector al 2T17	16
Gráfico 6: Cartera de nómina por región al 2T17	17
Tabla 11: Estado de Resultados Consolidado	20
Tabla 12: Balance General Consolidado	21
Tabla 13: Razones financieras.....	22
Tabla 14: Resumen Operativo	22
Tabla 15: Resumen Instrumentos Financieros Derivados al 2T17	23
Tabla 16: Calificaciones de Riesgo.....	24
Tabla 17: Tipo de cambio	26

Crédito Real

Incrementa 12.7% su utilidad neta en el 2T17

México, Ciudad de México, a 26 de julio de 2017. Crédito Real, S.A.B. de C.V. SOFOM, E.R. ("Crédito Real") (BMV: CREAL*) anuncia sus resultados del segundo trimestre terminado el 30 de junio de 2017. 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 2T17

- La cartera de crédito aumentó 13.5% alcanzando Ps. 25,187.2 millones al cierre del 2T17, en comparación con Ps. 22,192.7 millones al cierre del 2T16.
- El margen financiero incrementó 8.2%, para alcanzar Ps. 1,332.2 millones durante el 2T17, en comparación con Ps. 1,231.8 millones obtenidos durante el 2T16. Por consiguiente, el Margen de Interés Neto alcanzó 21.6% el 2T17.
- Durante el 2T17, la utilidad neta incrementó 12.7%, a Ps. 422.6 millones, comparado con Ps. 374.9 millones en el 2T16.
- El ROAE y ROAA alcanzaron 19.1% y 4.9%, respectivamente durante el trimestre.
- El costo de fondeo del trimestre aumentó a 11.3%, lo que representa un incremento de 370 pbs contra el 7.6% obtenido en el 2T16, este incremento se explica por los constantes ajustes al alza en la tasa de referencia en México.
- La estimación preventiva para riesgos crediticios en el Estado de Resultados incrementó a Ps. 281.5 millones año contra año comparada con Ps. 208.0 millones en 2T16, mientras que el índice de cartera vencida decreció de 2.3% a 2.2% del 2T16 al 2T17.
- El índice de eficiencia disminuyó de 55.6% a 49.1% reportado el 2T17.

- Durante el trimestre, se incrementó la participación de deuda colocada a tasa fija a un 53% de la deuda total consolidada.
- Con fecha del 3 de abril, se liquidó el pago de un dividendo a favor de los accionistas de la Sociedad por la cantidad de \$0.25 centavos de peso, M.N., por acción, esto es, la cantidad total de Ps. 96.8 millones.
- En el 2T17 se recibió un reconocimiento al Gobierno Corporativo de Crédito Real, por parte de la Bolsa Mexicana de Valores, por su destacada observancia de las mejores prácticas en Gobierno Corporativo en el mercado de valores mexicano.

Tabla 1: Información relevante

<i>Ps. millones</i>	2T17	2T16	% Var.	6M17	6M16	%Var.
Ingresos por Intereses	1,987.6	1,654.7	20.1%	4,003.0	2,994.0	33.7%
Margen financiero	1,332.2	1,231.8	8.2%	2,748.4	2,248.3	22.2%
Utilidad Neta	422.6	374.9	12.7%	819.1	781.1	4.9%
Portafolio total	25,187.2	22,192.7	13.5%			
NPL	2.2%	2.3%	(0.1%)			
ROAA	4.9%	4.7%	0.3%	4.7%	5.2%	(0.5%)
ROAE	19.1%	19.1%	0.0%	18.2%	20.9%	(2.7%)

Mensaje del Director General

El segundo trimestre del año continuó con la mejora operativa iniciada en el trimestre anterior, donde pudimos observar una mayor solidez de la economía mexicana, así como estabilidad y fortaleza en los mercados que operamos fuera de México; por lo que, con los resultados en mano del 1S17, y con una firme tracción en nuestros resultados.

A la par de nuestro apuntalamiento operativo, continuamos avanzando diligentemente en la ejecución de nuestra estrategia de administración y control de riesgos. Disminuimos nuestra exposición a las fluctuaciones de mercado, principalmente de tasas de interés, mediante la contratación de coberturas y el ajuste de tasas en la originación de nuevos créditos; permitiéndonos, al cierre del 2T17 contar con un balance con mayor solidez, conformado por activos resilientes y de alta calidad.

Durante el 2T17, nuestra cartera creció en su comparativo anual en 13.5%, y secuencialmente en 3.9%, evidenciando un dinamismo incremental. Este crecimiento fue impulsado primeramente por la originación de créditos de nómina en México, donde continuamos aprovechando la oportunidad de incorporar créditos con sólidas garantías de clientes de alto perfil crediticio, en nuestro portafolio.

De igual manera, es importante destacar que una contribución significativa del incremento de la cartera total de Crédito Real provino de Instacredit, Nómina y Pymes, que registraron firmes crecimientos en sus portafolios de 26.7%, 18.5% y 11.6%, respectivamente; hoy, a un año de la compra de Instacredit, mirando retrospectivamente, nos sentimos animados con sus resultados, pues nos validan el acierto de su adquisición, y nos motivan a generar mayores sinergias para alcanzar beneficios más amplios de su operación.

Muy relevante, también, es nuestro índice de cartera vencida que al cierre del 2T17 fue de tan solo 2.2%, uno de los más competitivos de la industria; reflejo de la estabilidad y orden de nuestra operación, así como de la calidad de los activos en cartera.

Del lado del balance, continuamos manteniendo un firme y adecuado nivel de solvencia, nuestra caja, a finales del trimestre, ascendió a Ps. 732.3 millones. Asimismo, destacaron: i) la cobertura para fijar la tasa de un tramo de Ps. 2,500 millones de nuestra deuda, con lo que alcanzamos una proporción de 53% de deuda a tasa fija en nuestra deuda total consolidada, incrementándose desde un 40% en el 1T17; y, ii) las tres emisiones de CEBUREs por Ps. 750 millones, al amparo de nuestro programa dual. Dichos alcanzaron en su conjunto una sobredemanda de aproximadamente 1.5 veces, evidenciando el atractivo de nuestros instrumentos en el mercado y el sano perfil de nuestra posición financiera, en línea con el mejoramiento en la perspectiva de S&P sobre la Compañía, dada a conocer el trimestre pasado.

Adentrándonos en los resultados del trimestre, nuestra utilidad registró un avance de 12.7% en su comparativo anual y continuó su tendencia de fortalecimiento secuencial, creciendo en 6.6% vs. el 1T17. De igual manera, disminuyeron las provisiones de créditos incobrables en Ps. 34 millones en su comparativo secuencial, permitiéndonos compensar los efectos de un mayor costo de fondeo.

En lo referente a nuestra estructura de distribución, tenemos otro importante aliciente para continuar con paso firme en el ejercicio 2017, una vez más, la originación alcanzó un nuevo máximo histórico, tanto en monto como en número de clientes, señal de que estamos operando en los mercados correctos, en el binomio de estabilidad y crecimiento.

Por último, aprovecho la ocasión para destacar el reconocimiento que la BMV otorgó al Gobierno Corporativo de Crédito Real, como la emisora mejor calificada en este importante renglón. A lo cual, quiero añadir que este logro es un resultado derivado de nuestro ADN corporativo, pues todos los días vivimos el compromiso con la transparencia, el respeto a la regulación y la observancia a las mejores prácticas; permitiéndonos generar un bien cimentado valor para nuestros accionistas y grupos de interés.

Ángel Romanos Berrondo
Director General

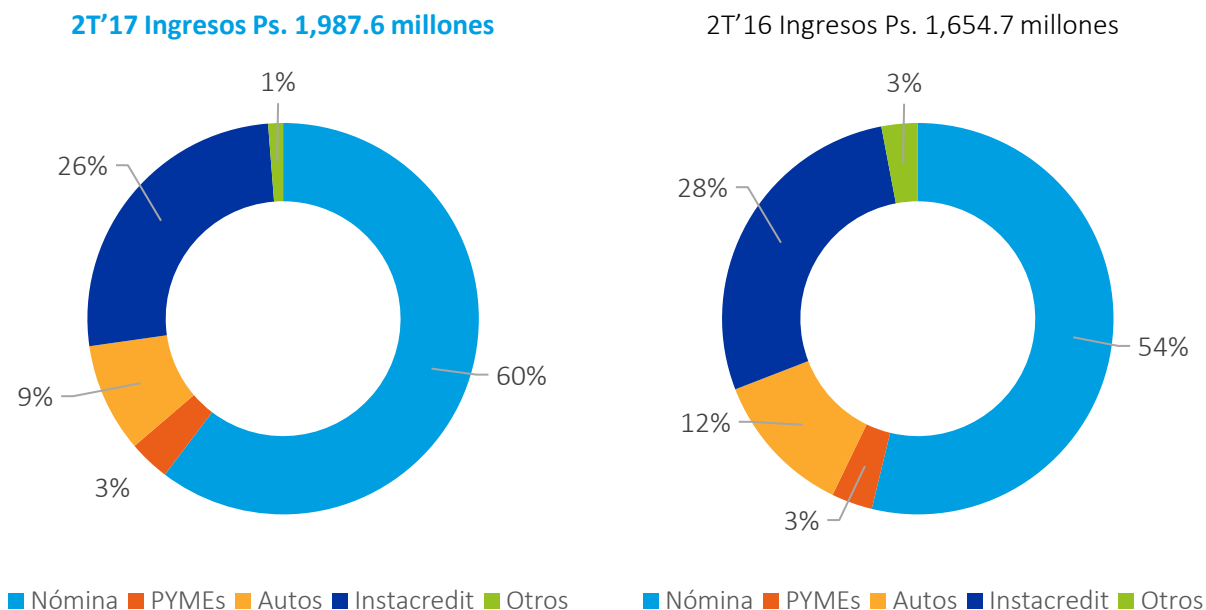
Resultados de la Operación

Tabla 2: Resumen financiero

<i>Ps. millones</i>	2T17	2T16	% Var.	6M17	6M16	%Var.
Ingresos por Intereses	1,987.6	1,654.7	20.1%	4,003.0	2,994.0	33.7%
México	1,344.7	1,023.8	31.3%	2,674.5	2,062.0	29.7%
Centroamérica	517.2	458.4	12.8%	1,046.3	621.6	68.3%
Estados Unidos	125.7	172.5	(27.1%)	282.3	310.4	(9.1%)
Margen financiero	1,332.2	1,231.8	8.2%	2,748.4	2,248.3	22.2%
México	734.8	757.7	(3.0%)	1,541.3	1,537.8	0.2%
Centroamérica	480.0	323.6	48.3%	957.8	450.2	112.8%
Estados Unidos	117.5	150.6	(22.0%)	249.4	260.3	(4.2%)
Utilidad Neta	422.6	374.9	12.7%	819.1	781.1	4.9%
México	346.9	336.0	3.2%	704.7	743.6	(5.2%)
Centroamérica	107.0	40.9	-	181.8	67.7	-
Estados Unidos	(31.4)	(2.0)	-	(67.4)	(30.2)	123.0%

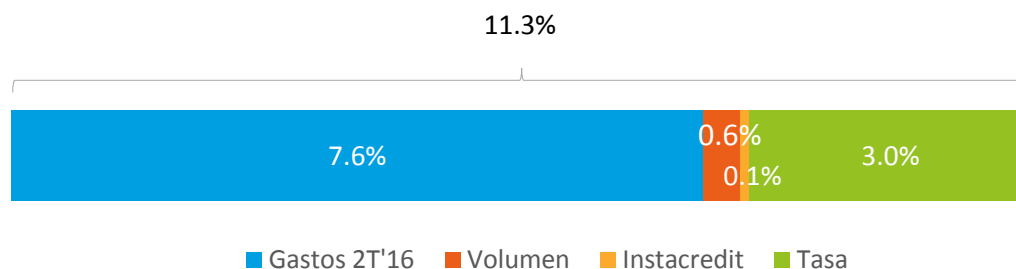
Los **Ingresos por intereses** alcanzaron Ps. 1,987.6 millones durante el 2T17, lo que representa un incremento de 20.1% comparado con Ps. 1,654.7 millones reportados en el 2T16. El aumento es principalmente por el crecimiento de la cartera de crédito impulsado por PYMEs, Instacredit y Nómina.

Gráfico 1: Ingresos por intereses por negocio



Los **gastos por intereses** aumentaron 55.0% en el 2T17 alcanzando Ps. 655.4 millones comparado con los Ps. 422.9 millones reportados el 2T16. El incremento de Ps. 232.5 millones se explica por los siguientes factores: Ps. 193.4 millones o 83.2% derivado de mayores costos de fondeo, Ps. 32.0 millones o 13.7% causado por el aumento en el volumen de deuda total, y Ps. 7.2 millones o 3.1% correspondientes al negocio de Instacredit.

Gráfico 2: Gastos por intereses



El **margen financiero** incrementó 8.2% durante el 2T17, alcanzando Ps. 1,332.2 millones comparado con Ps. 1,231.8 millones en el 2T16, impulsado por el aumento en ingresos por intereses. El margen financiero originado por los negocios internacionales representó 44.8% o Ps. 597.5 millones del margen financiero total durante el trimestre, comparado con Ps. 474.2 millones en 2T16.

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** alcanzó Ps. 281.5 millones durante el 2T17, comparado con Ps. 208.0 millones registrados el 2T16, lo que representa 4.6% sobre la cartera de crédito total. El incremento se debe principalmente por ajustes de las provisiones en Instacredit. Las provisiones preventivas al 1S17 sumaron Ps. 597.0 millones que, comparadas contra las Ps. 255.4 millones del 1S16, aumentaron en 133.8%. Sin embargo, como se explicó en su momento, las estimaciones preventivas el 1S16 fueron inusualmente bajas, dado que al momento de la consolidación de Instacredit, la Compañía estaba sobre provisionada de acuerdo a la metodología de la CNBV. Si asumimos un nivel normalizado de provisiones de 4.0% de la cartera de crédito, las provisiones 1S16 hubieran sido de Ps. 415.0 millones.

Tabla 3: Estimación preventiva para riesgos crediticios por negocio

Ps. millones	2T17	2T16	% Var.	6M17	6M16	% Var.
Nómina	(38.8)	(14.0)	178.1%	(74.0)	(25.6)	189.2%
Pymes	(0.8)	(5.9)	(86.2%)	(4.7)	(7.8)	(40.7%)
Autos	(91.2)	(43.5)	109.4%	(205.3)	(102.0)	101.2%
Instacredit	(160.0)	(53.6)	198.7%	(345.7)	(59.6)	480.2%
Otros	9.3	(91.0)	(110.2%)	32.5	(60.4)	(153.9%)
Total	(281.5)	(208.0)	35.3%	(597.0)	(255.4)	133.8%

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 159.9% durante el 2T16 a 169.4% en el 2T17, a pesar de un decrecimiento de 10 pbs en el índice de cartera vencida, pasando de 2.3% durante el 2T16 a 2.2% en el 2T17.

Comisiones y tarifas cobradas al 2T17 aumentaron 96.0%, a Ps. 209.3 millones comparados con el 2T16. Este rubro se integra por las comisiones cobradas de Resuelve de Ps. 121.2 millones y las comisiones cobradas de Instacredit de Ps. 88.1 millones.

Comisiones y tarifas pagadas decreció 26.1% o Ps. 19.9 millones, a Ps. 56.1 millones, comparados con el 2T16. Este concepto refleja principalmente las comisiones pagadas por las emisiones de la deuda.

El efecto neto entre las comisiones cobradas y pagadas al 2T17 ascendió a Ps. 153.2 millones, lo que representa un incremento de Ps. 122.4 millones o 397.6% comparado con el efecto neto de Ps. 30.8 millones obtenido en el 2T16.

El **Resultado por Intermediación** fue de Ps. 0.1 millones al cierre del 2T17. Esta línea representa el resultado y valuación de los Instrumentos Financieros Derivados.

Otros ingresos de la operación incluyen principalmente los ingresos generados por la venta de activos recuperados (autos usados) y recuperación de cuentas incobrables. Durante el 2T17, los otros ingresos de la operación sumaron Ps. 85.4 millones, comparado con Ps. 160.5 millones reportado el 2T16. Al 2T17, la Compañía recuperó Ps. 50.8 millones de cuentas incobrables.

El **Costo de Riesgo** durante el trimestre fue de 4.6%, comparado con 3.7% reportado el 2T16, como resultado del incremento en la cuenta de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios.

Los **gastos de administración** alcanzaron Ps. 781.0 millones durante el 2T17, teniendo un crecimiento de 4.6% en comparación con los Ps. 746.6 millones registrados durante el 2T16. El incremento fue impulsado por los siguientes factores: i) un aumento en los gastos administrativos de Ps. 59.2 millones o 7.9%, asociado principalmente por Crédito Real; y ii) un incremento de Ps. 29.5 millones o 3.9% proveniente del segmento de los autos usados en EEUU. Este incremento en gastos de administración fue parcialmente disminuido por: i) una disminución en los gastos administrativos de Instacredit de Ps. 34.6 millones o 4.6%; y ii) una disminución de Ps. 19.7 millones o 2.6%, asociado principalmente con Resuelve y AFS.

Tabla 4: Gastos de Administración por región

<i>Ps. millones</i>	2T17	2T16	% Var	6M17	6M16	% Var
México	(422.4)	(382.4)	10.4%	(861.5)	(754.5)	14.2%
Centroamérica	(240.8)	(275.4)	(12.6%)	(525.4)	(383.2)	37.1%
Estados Unidos	(117.9)	(88.8)	32.7%	(226.6)	(172.6)	31.3%
Total	(781.0)	(746.6)	4.6%	(1,613.6)	(1,310.4)	23.1%

Durante el 2T17 la **tasa efectiva del impuesto** disminuyó por el efecto de la valuación de los instrumentos derivados (cross currency swaps) reduciendo el impuesto diferido en Ps. 20.2 millones. Además, se dedujeron Ps. 43.0 millones por gastos anticipados, principalmente asociados a emisiones de deuda, que afectarán resultados conforme se devenguen.

La **participación en resultados de asociadas** alcanzó Ps. 59.8 millones durante el 2T17, comparado con Ps. 31.6 millones reportados en el 2T16. El incremento se debe a un mejor desempeño de las empresas asociadas en el segmento de nómina (Crédito Maestro y Credifiel) y en Microcréditos (Contigo).

Tabla 5: Participación en resultados de asociadas

<i>Ps. millones</i>	2T17	2T16	% Var.	6M17	6M16	% Var.
Crédito Maestro	27.6	28.7	(3.9%)	41.4	42.1	(1.6%)
Credifiel	8.0	4.9	62.1%	13.1	0.3	-
Contigo	3.7	2.1	79.1%	7.8	7.0	12.0%
Bluestream	0.5	0.3	105.2%	0.9	(0.1)	-
Otros	20.0	(4.4)	-	28.3	(0.0)	-
Total	59.8	31.6	89.5%	91.6	49.4	85.5%

La **participación no controladora** registró Ps. 56.2 millones comparado con Ps. 45.3 millones el 2T16. Esta cifra refleja la participación en la utilidad que corresponde a las subsidiarias de Crédito Real (Instacredit, Don Carro, AFS y Resuelve) por su participación accionaria.

Tabla 6: Participación no controladora

<i>Ps. millones</i>	2T17	2T16	% Var.	6M17	6M16	% Var.
Instacredit	(45.9)	(13.8)	-	(77.9)	(15.2)	412.0%
Don Carro	2.7	(5.9)	(146.2%)	8.3	(1.3)	-
AFS	8.9	(12.0)	(174.3%)	22.9	(12.4)	-
Resuelve	(2.8)	(7.3)	(61.1%)	(4.5)	(6.9)	(34.6%)
Otros	(19.1)	(6.4)	199.9%	(24.9)	(44.5)	(44.0%)
Total	(56.2)	(45.3)	23.9%	(76.1)	(80.3)	(5.2%)

El **resultado neto** aumentó 12.7% alcanzando Ps. 422.6 millones durante el 2T17 comparado con los Ps. 374.9 millones del 2T16, esto nos mantiene en el camino de nuestra guía financiera para el año 2017.

Balance General

Los **activos totales** al cierre del 2T17 alcanzaron Ps. 34,618.9 millones, un aumento de 4.6% sobre los Ps. 33,080.8 millones registrados al cierre del 2T16. El aumento fue impulsado por el crecimiento de la cartera de crédito.

La **cartera de crédito** al final del 2T17 fue de Ps. 25,187.2 millones, logrando un incremento de 13.5% respecto al año anterior, cuando finalizó en Ps. 22,192.7 millones. El aumento es explicado por el crecimiento de doble dígito en los negocios de PYMEs, Instacredit y Nómina.

La **cartera vencida** como porcentaje de la cartera de crédito total al final del 2T17 fue de 2.2% equivalente a Ps. 543.1 millones, en comparación con 2.3% equivalente Ps. 516.2 millones al cierre del 2T16. El decrecimiento de la cartera vencida es debido principalmente a los negocios de Nómina y Autos. 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.

Tabla 7: Cartera vencida por negocio

<i>Ps. millones</i>	2T17	2T16	4T16	% Var. vs 2T16	% Var. vs 4T16
Nómina	253.0	321.1	295.8	(21.2%)	(14.5%)
Pymes	42.9	27.1	11.9	58.6%	-
Autos	31.2	57.0	92.3	(45.3%)	(66.2%)
Instacredit	176.4	85.6	103.2	106.1%	70.9%
Otros	39.6	25.5	13.8	55.3%	186.1%
Total	543.1	516.2	517.0	5.2%	5.0%

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** al cierre del 2T17 alcanzó Ps. 919.9 millones equivalente a una cobertura como porcentaje de cartera vencida de 169.4% comparada con Ps. 825.6 millones o 159.9% de cobertura como porcentaje de cartera vencida en el 2T16.

Otras cuentas por cobrar aumentaron a Ps. 3,826.4 millones en el 2T17, en comparación con los Ps. 3,368.5 millones en el 2T16. El incremento es explicado por el crecimiento en la cartera de crédito de Nómina y los ingresos pagados anticipadamente a los distribuidores de Nómina, conforme a los acuerdos comerciales.

El **Pasivo total** alcanzó Ps. 25,612.5 millones en el trimestre, generando un incremento del 2.9% respecto a los Ps. 24,896.5 millones del 2T16. La deuda total alcanzó Ps. 23,151.0 millones y Ps. 22,788.3 millones en 2T17 y 2T16 respectivamente. El perfil de vencimiento de la deuda alcanzó un promedio ponderado de 3.7 años al cierre de 2T17.

- La Deuda Bursátil en mercados locales e internacionales alcanzó los Ps. 14,920.8 millones en el 2T17, un incremento de 16.1% en comparación con los Ps. 12,848.4 millones al cierre del 2T16.
- La Deuda Bancaria al 2T17 fue de Ps. 8,230.2 millones, un decremento del 17.2% en comparación con Ps. 9,939.8 millones al cierre del 2T16.

Gráfico 3: Deuda total

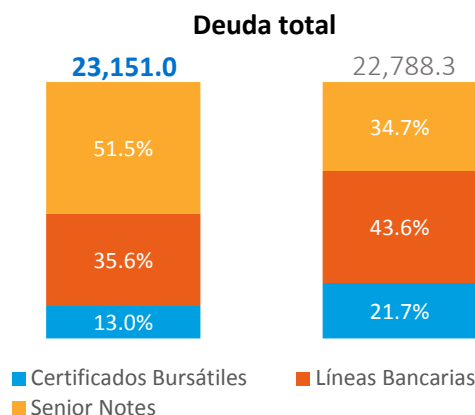


Tabla 8: Perfil de vencimiento de la deuda

Año	Monto ¹	% de total
2017	3,484.17	15.0%
2018	5,867.04	25.3%
2019	3,288.99	14.2%
> 2020	10,510.84	45.4%
Total	23,151.04	100.0%

Tabla 9: Deuda total por región

	2T17	2T16	4T16	% Var vs 2T16	% Var vs 4T16	Costo fondeo 2T17	Costo fondeo 2T16	Costo Fondeo 4T16
México	18,741.5	18,799.7	19,933.4	(0.3%)	(6.0%)	8.7%	5.5%	7.3%
Central América	1,701.3	1,829.0	2,055.1	(7.0%)	(17.2%)	7.4%	6.4%	8.5%
Estados Unidos	2,708.3	2,159.6	2,600.0	25.4%	4.2%	16.9%	17.2%	15.4%
Total	23,151.0	22,788.3	24,588.5	1.6%	(5.8%)	11.3%	7.6%	9.7%

El **capital contable** aumentó a Ps. 9,006.3 millones en el 2T17 comparado con Ps. 8,184.3 millones en el 2T16, implicando un incremento de 10.0% año contra año. Al cierre del 2T17, la Compañía cuenta con 5.1 millones de acciones en sus fondos de recompra, de las cuales se recompraron 0.1 millones durante el trimestre.

Razones Financieras

La **Razón de Eficiencia** incrementó a 49.1% en el 2T17 en comparación con el 55.6% obtenido en el 2T16. La razón de eficiencia no incluye Resuelve, ya que este negocio no supone riesgo de crédito. Las cifras del 2T16 fueron ajustadas con propósitos de comparación.

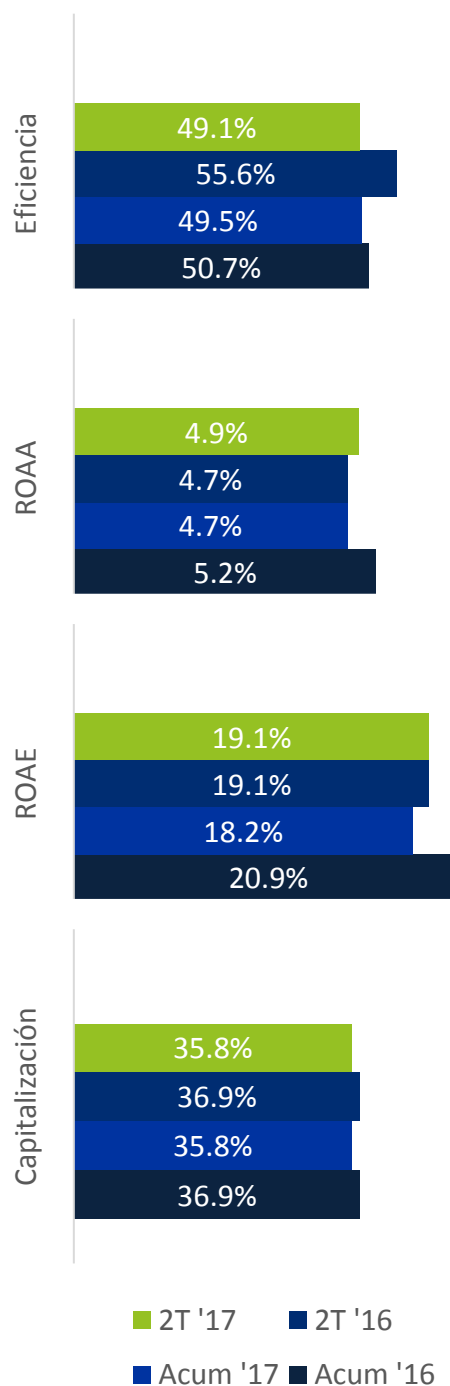
Durante el 2T17, Crédito Real tuvo un **Retorno sobre Activos Promedio** ("ROAA") de 4.9% comparado al 4.7% reportado en el 2T16, este es derivado principalmente por el costo de fondeo.

El **Retorno Sobre Capital Promedio** ("ROAE") fue de 19.1% en el 2T17, mientras que en el 2T16 fue de 19.1%. Este cambio fue impulsado principalmente por un incremento del 55.0% dentro de Gastos Financieros.

El **Índice de Capitalización** de la Compañía alcanzó a 35.8% en el 2T17 desde el 36.9% en 2T16, Crédito Real es una de las compañías con mayor índice de capitalización dentro del sector financiero.

En el 2T17, el **Costo de Fondeo** se elevó a 11.3%, lo que significa un incremento de 380 pbs frente al 7.6% del 2T16. El incremento se explica por los siguientes factores: Ps. 193.4 millones o 83.2% derivado de mayores costos de fondeo, Ps. 32.0 millones o 13.7% causado por el aumento en el volumen de deuda total, y Ps. 7.2 millones o 3.1% correspondientes al negocio de Instacredit.

Gráfico 4: Principales razones financieras



Resumen de la Operación

Tabla 10: Resumen de la operación

	2T17					2T16					
	Cartera ¹	%	Clientes	NPL's	Saldo Promedio ²	Cartera ¹	%	Clientes	NPL's	Saldo Promedio ²	Var % Cartera
Nómina	16,775.3	66.6%	370,310	1.5%	45,301	14,152.0	63.8%	350,380	2.3%	40,391	18.5%
PYMEs	1,618.0	6.4%	342	2.7%	4,731,147	1,450.4	6.5%	376	1.9%	3,857,532	11.6%
Autos **	2,423.4	9.6%	14,248	1.3%	170,089	2,364.2	10.7%	14,519	2.4%	162,836	2.5%
Instacredit	3,958.5	15.7%	174,157	4.5%	22,730	3,124.8	14.1%	150,071	2.7%	20,822	26.7%
Otros	411.8	1.6%	255,113	9.6%	1,614	1,101.1	5.0%	236,214	2.3%	4,662	(62.6%)
Total	25,187.2	100.0%	814,170	2.2%	30,936	22,192.7	100.0%	751,560	2.3%	29,529	13.5%

	2T17		2T16		Var %	Acum'17		Acum'16		Var %
	Originación ¹	%	Originación ¹	%		Originación ¹	%	Originación ¹	%	
Nómina	1,330.8	29.4%	1,401.9	30.7%	(5.1%)	2,485.8	27.1%	2,588.9	29.7%	(4.0%)
PYMEs	635.4	14.0%	835.7	18.3%	(24.0%)	1,488.7	16.2%	1,769.5	20.3%	(15.9%)
Autos **	422.1	9.3%	558.5	12.2%	(24.4%)	930.8	10.1%	1,077.8	12.4%	(13.6%)
Instacredit	829.12	18.3%	729.7	16.0%	13.6%	1,764.6	19.2%	1,291.9	14.8%	36.6%
Otros	1,305.3	28.9%	1,038.1	22.7%	25.7%	2,500.5	27.3%	1,989.3	22.8%	25.7%
Total	4,522.9	100.0%	4,564.0	100.0%	(0.9%)	9,170.6	100.0%	8,717.5	100.0%	5.2%

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

Crédito Real Nómina expandió su cartera de crédito a Ps. 16,775.3 millones en el 2T17, un aumento del 18.5% en comparación con Ps. 14,152.1 millones del 2T16. Aproximadamente 85% de los préstamos de nómina que se originaron durante 2T17 provinieron de los distribuidores asociados, en los que contamos con una participación accionaria. Durante el 2T17, la originación alcanzó Ps. 1,330.8 millones mostrando un decremento de 5.1% comparado con el 2T16 de Ps. 1,401.9 millones. La cartera vencida disminuyó a 1.5%.

La Compañía continúa apoyando el crecimiento de la cartera con el segmento de pensionados; en el 2T17 este segmento representó el 35% 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 2T17

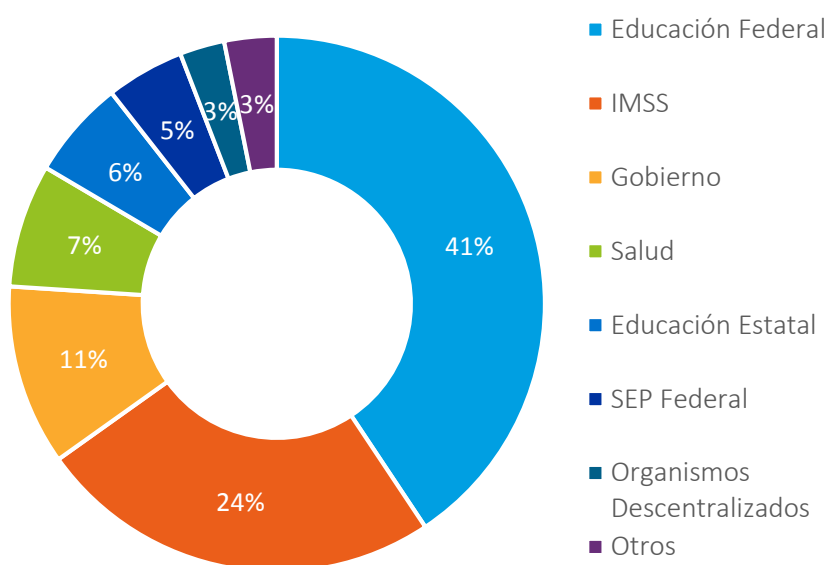
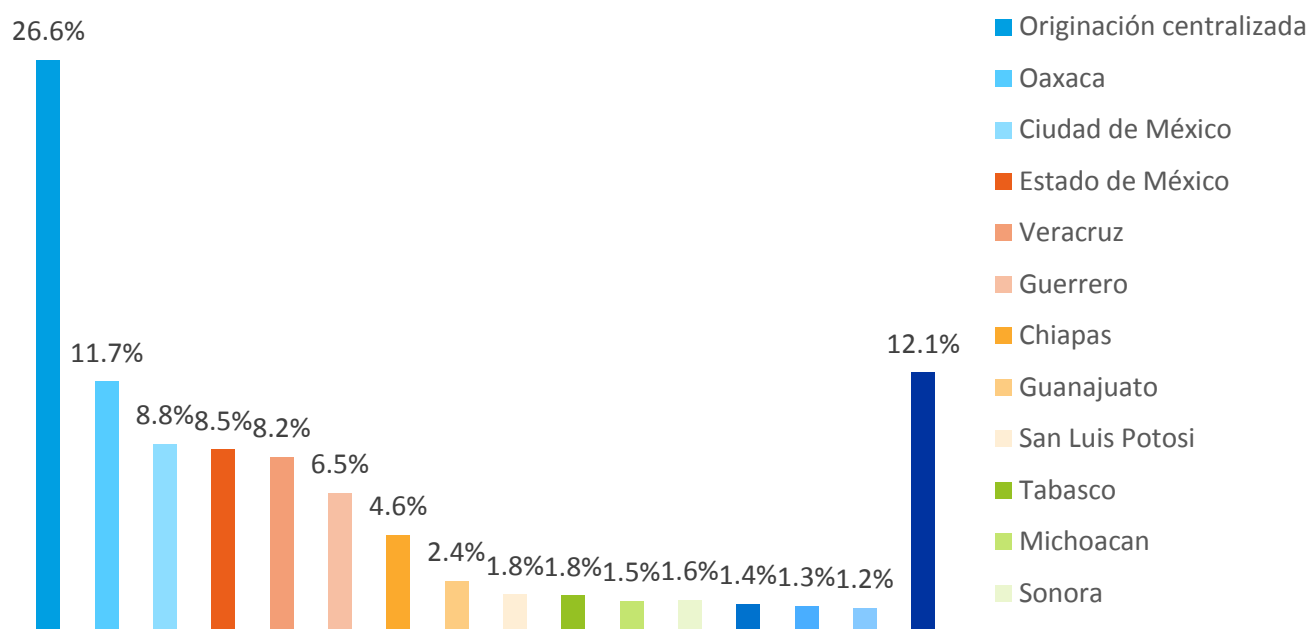


Gráfico 6: Cartera de nómina por región al 2T17



Crédito Real PYMEs cerró el trimestre con una cartera de Ps. 1,618.0 millones, lo que representa un incremento de 11.6% año contra año. La compañía ha extendido el plazo promedio del préstamo y el monto promedio del préstamo enfocándose en cuentas de mayor tamaño. El NPL aumentó de 1.9% a 2.7% año contra año.

Crédito Real Autos registró una cartera de Ps. 2,423.4 millones al cierre del 2T17, o 2.5% mayor que el 2T16 donde se alcanzaron Ps. 2,364.2 millones. La originación del trimestre fue de Ps. 422.1 millones, mientras que la cartera vencida fue de 1.3% comparada contra 2.4% del año anterior. El aumento en el portafolio es explicado por la expansión del negocio de autos en los Estados Unidos.

Instacredit expandió su cartera 26.7% a Ps. 3,958.6 millones durante el 2T17, comparado con Ps. 3,124.8 millones el 2T16. Durante el trimestre, su originación fue de Ps. 829.1 millones comparado con Ps. 729.7 millones el 2T16. En 2T17, Instacredit representó 15.7% del total de la cartera de crédito, con un índice de morosidad de 4.5%.

En **Otros** se incluyen las líneas de negocio de Consumo y Microcréditos las cuáles en conjunto, registraron una cartera de Ps. 411.9 millones durante el trimestre, una disminución de 62.6% año contra año, debido principalmente a desinversión en el segmento de consumo. En 2T17, la originación alcanzó Ps. 1,305.4 millones, un incremento de 25.7% año contra año, debido al negocio de Microcréditos.

Resumen de los resultados a seis meses

Los **ingresos por intereses** del primer semestre 2017 alcanzaron Ps. 4,003.0 millones, incrementándose 33.7% en comparación con los Ps. 2,994.0 millones del mismo periodo en el año 2016.

Los **gastos por intereses** en el primer semestre 2017 registraron Ps. 1,254.6 millones, un incremento del 68.2% comparado con Ps. 745.7 millones del mismo periodo del año 2016.

El **margen financiero** del primer semestre 2017 incrementó a Ps. 2,748.4 millones comparado con el mismo periodo del año 2016 de Ps. 2,248.3 millones, logrando un crecimiento del 22.2%.

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** de forma acumulada en lo que va del año alcanzó Ps. 597.0 millones, lo que significó un incremento de 133.8% comparado con los Ps. 255.4 millones reportados en el mismo periodo del 2016.

Comisiones y tarifas netas del primer semestre aumentaron 143.5%, a Ps. 292.6 millones comparado con Ps. 120.2 millones reportados en el primer semestre de 2016.

El **Resultado por Intermediación** fue de Ps. 28.1 millones de forma acumulada en 2017, en comparación con Ps. 77.1 millones del mismo periodo del año anterior.

Otros ingresos de la operación durante el primer semestre sumaron Ps. 183.8 millones, comparado con Ps. 213.8 millones reportados el primer semestre de 2016.

El **Costo de Riesgo** de forma acumulada en lo que va del año fue de 4.7%, comparado con 2.3% reportado el mismo periodo del año anterior.

Los **Gastos administrativos** del primer semestre 2017 alcanzaron Ps. 1,613.6 millones, incrementando 23.1% en comparación con los Ps. 1,310.4 millones registrados durante el primer semestre 2016.

La **participación en resultados de asociadas** y la **participación no controladora** registraron Ps. 91.6 millones y Ps. 76.1 millones, respectivamente, durante el primer semestre de 2017.

El **resultado neto** acumulado del primer semestre 2017 incrementó 4.9%, alcanzando los Ps 819.1 millones, en comparación con la cifra reportada el mismo periodo de 2016 de Ps 781.1, lo que nos mantiene en el camino de nuestra guía financiera para el año 2017.

De forma acumulada en el 2017, la **razón de eficiencia** alcanzó 49.5% comparada con el mismo periodo de 2016 de 50.7%.

Para el primer semestre de 2017 el **Retorno sobre Activos Promedio** ("ROAA") y el **Retorno sobre Capital Promedio** ("ROAE") fueron de 4.7% y 18.2%, respectivamente, comparado con el 5.2% y 20.9% reportados durante el mismo periodo del 2016.

Eventos relevantes y subsecuentes

Con fecha de 6 de julio de 2017, se realizó la emisión de los certificados bursátiles que obran inscritos en el Registro Nacional de Valores bajo el número 2331-4.19-2017- 011, al amparo del programa dual de colocación con carácter revolvente de certificados bursátiles por un monto de hasta \$7,500'000,000.00 (siete mil quinientos millones de pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión, correspondientes a la quinta emisión, por un monto de \$200'000,000.00 (doscientos millones de pesos 00/100 M.N.), con clave de pizarra “CREAL 00517” y fecha de vencimiento al 1 de febrero de 2018, a una tasa TIIE + 90 bps.

Con fecha a julio 2017, se anuncia que gracias a sus fundamentales y a los esfuerzos constantes por mantenerse cercano a su base de inversionistas y al mercado en general, su acción “CREAL*” regresó a ubicarse en la categoría de “alta bursatilidad” del listado del Índice de Bursatilidad de la Bolsa Mexicana de Valores (“BMV”) por el mes de junio de 2017. Lo anterior es la muestra de la liquidez en ascenso de los instrumentos financieros de la Compañía.

ANEXOS

Estados Financieros Consolidados (EEFFS)

Tabla 11: Estado de Resultados Consolidado

<i>Ps. millones</i>	2T17	2T16	%Var	6M17	6M16	%Var
Ingresos por Intereses	1,987.6	1,654.7	20.1%	4,003.0	2,994.0	33.7%
Gastos por Intereses	(655.4)	(422.9)	55.0%	(1,254.6)	(745.7)	68.2%
Margen Financiero	1332.25	1,231.8	8.2%	2,748.4	2,248.3	22.2%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(281.5)	(208.0)	35.3%	(597.0)	(255.4)	133.8%
Margen Financiero ajustado	1,050.7	1,023.8	2.6%	2,151.4	1,993.0	8.0%
Comisiones y tarifas cobradas	209.3	106.8	96.0%	412.4	254.7	61.9%
Comisiones y tarifas pagadas	56.1	76.0	(26.1%)	119.7	134.5	(11.0%)
Resultado por Intermediación	0.1	69.1	(99.8%)	28.1	77.1	(63.6%)
Otros ingresos de la operación	85.4	160.5	(46.8%)	183.8	213.8	(14.0%)
Gastos de administración y promoción	781.0	746.6	4.6%	1,613.6	1,310.4	23.1%
Resultado de la operación	508.4	537.6	(5.4%)	1,042.4	1,093.6	(4.7%)
Impuestos a la utilidad	89.4	148.9	(40.0%)	238.7	281.6	(15.2%)
Utilidad antes de Participación en Asociadas	419.0	388.7	7.8%	803.7	812.1	(1.0%)
Participación en Utilidad de Asociadas y no controladora	3.6	(13.8)	(126.3%)	15.5	(30.9)	(150.0%)
Utilidad Neta	422.6	374.9	12.7%	819.1	781.1	4.9%

Nota: Para mantener consistencia con las cifras de 2016, en el segundo trimestre de 2017 la Pérdida por Efectos Cambiarios fue reclasificada de "Gasto por Intereses" a "Ingresos por Intereses", disminuyendo esta línea.

Tabla 12: Balance General Consolidado

<i>Ps. millones</i>	2T17	2T16	4T16	% Var vs 2T16	% Var vs 4T16
Disponibilidades	732.3	172.3	315.8	325.0%	131.9%
Inversiones en valores	144.6	286.4	992.7	(49.5%)	(85.4%)
Operaciones con valores y derivados	194.8	2,725.1	2,466.9	(92.9%)	(92.1%)
Créditos comerciales	24,644.2	21,676.5	23,410.0	13.7%	5.3%
Total cartera de crédito vigente	24,644.2	21,676.5	23,410.0	13.7%	5.3%
Créditos comerciales	543.1	516.2	517.0	5.2%	5.0%
Total de cartera crédito vencida	543.1	516.2	517.0	5.2%	5.0%
Cartera de Crédito	25,187.2	22,192.7	23,927.0	13.5%	5.3%
Menos: Estimación preventiva para riesgos crediticios	919.9	825.6	767.5	11.4%	19.9%
Cartera de crédito (neto)	24,267.3	21,367.1	23,159.6	13.6%	4.8%
Otras cuentas por cobrar (neto)	3,826.4	3,368.5	3,577.3	13.6%	7.0%
Bienes adjudicados	0.0	0.0	28.0		
Mobiliario y equipo (neto)	248.9	251.0	262.1	(0.8%)	(5.0%)
Inversiones en acciones	1,085.4	891.2	1,057.8	21.8%	2.6%
Cargos diferidos, pagos anticipados, intangibles y otros	4,119.1	4,019.3	4,055.2	2.5%	1.6%
Total activo	34,618.9	33,080.8	35,915.4	4.6%	(3.6%)
Pasivos bursátiles	3,007.1	4,935.0	2,759.2	(39.1%)	9.0%
Pasivos bursátiles (Senior Notes)	11,913.7	7,913.4	14,129.3	50.6%	(15.7%)
Préstamos bancarios y de otros organismos:					
De corto plazo	56.7	4,897.6	5,051.7	(98.8%)	(98.9%)
De largo plazo	8,173.5	5,042.3	2,648.3	62.1%	-
Deuda bancaria	8,230.2	9,939.8	7,700.1	(17.2%)	6.9%
Total Deuda	23,151.0	22,788.3	24,588.5	1.6%	(5.8%)
Impuestos a la utilidad por pagar	330.1	80.8	236.3	-	39.7%
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	2,131.4	2,027.4	1,813.3	5.1%	17.5%
Total pasivo	25,612.5	24,896.5	26,638.0	2.9%	(3.8%)
Capital Social	2,074.5	2,114.5	2,110.4	(1.9%)	(1.7%)
Resultado de ejercicios anteriores	5,603.0	4,435.7	4,378.6	26.3%	28.0%
Resultado por valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	38.8	208.1	229.4	(81.4%)	(83.1%)
Ajustes por conversión cambiaria	(89.60)	50.7	167.6	-	(153.5%)
Participación no controladora	560.5	594.3	677.2	(5.7%)	(17.2%)
Resultado neto	819.1	781.1	1,714.0	4.9%	(52.2%)
Total capital contable	9,006.3	8,184.3	9,277.4	10.0%	(2.9%)
Total pasivo y capital contable	34,618.8	33,080.8	35,915.4	4.6%	(3.6%)

Tabla 13: Razones financieras

	2T17	2T16	%Var	6M17	6M16	%Var
Tasa de Rentabilidad	32.2%	30.8%	1.3%	33.3%	29.7%	3.6%
Margen de Interés Neto	21.6%	23.0%	(1.4%)	22.9%	22.3%	0.6%
Rendimiento sobre Cartera de Crédito promedio	6.8%	7.0%	(0.1%)	6.8%	7.7%	(0.9%)
Rendimiento sobre Activo Total promedio	4.9%	4.7%	0.3%	4.7%	5.2%	(0.5%)
Rendimiento sobre Capital Contable promedio	19.1%	19.1%	(0.0%)	18.2%	20.9%	(2.7%)
Índice Deuda / Capital	2.6	2.8	(21.4%)	2.6	2.8	(21.4%)
Costo promedio de la deuda	11.3%	7.6%	3.7%	10.6%	7.2%	3.4%
Índice de Eficiencia	49.1%	55.6%	(6.6%)	49.5%	50.7%	(1.2%)
Índice de Capitalización	35.8%	36.9%	(1.1%)	35.8%	36.9%	(1.1%)
Gastos por estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje del Total de Cartera	4.6%	3.7%	0.8%	4.7%	2.3%	2.4%
Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de Cartera Vencida	169.4%	159.9%	9.5%	169.4%	159.9%	9.5%
Total de Cartera Vencida como porcentaje del Total de la Cartera	2.2%	2.3%	(0.2%)	2.2%	2.3%	(0.2%)

Tabla 14: Resumen operativo

<i>Ps. millones</i>	2T17	2T16	% Var.
Cartera Total	25,187.2	22,192.7	13.5%
México	19,311.6	17,098.6	12.9%
Centroamérica ¹	3,958.6	3,124.8	26.7%
Estados Unidos ²	1,917.1	1,969.3	(2.7%)
Cartera Vencida (%)³	2.2%	2.3%	(0.2%)
México	1.8%	2.2%	(0.5%)
Centroamérica	4.5%	2.7%	1.7%
Estados Unidos	1.3%	2.6%	(1.3%)
Clientes	814,170	751,560	8.3%
México	631,420	591,883	6.7%
Centroamérica	174,157	150,071	16.0%
Estados Unidos	8,593	9,606	(10.5%)

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

(2) Comprende la operación de AFS y Don Carro

(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 2T17 la Compañía registró un impacto positivo de Ps. 38.7 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 2T17

Pasivo Cubierto	Tipo	% del Total	Tasa Promedio	MTM ¹
SN 2023	Cross Currency Swap	11.5%	TIIIE + 617 bps	(139.40)
SN 2023	Cross Currency Swap	9.2%	TIIIE + 617 bps	(114.37)
SN 2023	Cross Currency Swap	9.2%	TIIIE + 617 bps	(121.00)
SN 2023	Cross Currency Swap	9.2%	TIIIE + 617 bps	(117.11)
SN 2023	Cross Currency Swap	11.5%	TIIIE + 617 bps	(144.01)
SN 2023	Interest Rate Swap	7.3%	13.4%	(27.39)
SN 2023	Interest Rate Swap	4.9%	13.4%	(18.77)
SN 2023	Interest Rate Swap	4.9%	13.4%	(10.97)
SN 2023	Interest Rate Swap	2.4%	13.4%	(5.48)
SN 2019	Cross Currency Swap	4.2%	6.7%	333.95
SN 2019	Cross Currency Swap	5.3%	6.7%	433.98
SN 2019	Opción Call Corto	-	-	(83.67)
SN 2019	Opción Put Largo	-	-	2.38
Línea de Crédito Credit Suisse	Cross Currency Swap	10.9%	7.2%	(70.60)
Creal-16	Interest Rate Swap	4.9%	9.9%	(0.63)
Creal-15	Interest Rate Swap	1.2%	7.8%	5.46
Creal-15	Interest Rate Swap	1.2%	7.8%	5.51
Creal-15	Interest Rate Swap	2.4%	7.8%	0.55
Total		100.0%	11.1%	(71.6)

(1) Ps. Millones

Calificaciones de Riesgo

Tabla 16: Calificaciones de Riesgo

	Standard & Poor's	Fitch Ratings	HR Ratings
Escala Global			
Moneda Extranjera			
Largo Plazo (IDR)	BB+	BB+	BBB-
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+	
Emisiones nacionales			
Largo Plazo (Rating)	mxA+	A+(mex)	HR AA-
Corto Plazo (Rating)	mxA-1	F1(mex)	HR1
Certificados Bursátiles de Largo Plazo (Rating)		A+(mex)	
Emisión Programa Certificados Bursátiles de Corto Plazo (Rating)		F1(mex)	

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, presentados han sido auditados.

Estados financieros consolidados condados intermedios: Las cifras por los tres meses que se terminaron al 30 de junio 2017 y 2016 presentados no han sido auditados.

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 pudieran no coincidir en virtud de considerar en su determinación las cifras a la unidad.

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	
30 de junio de 2016	18.4646
31 de diciembre de 2016	20.6194
30 de junio de 2017	18.0626
Estado de Resultados	
2T16 (<i>promedio</i>)	18.0177
2T17 (<i>promedio</i>)	18.5710
6M16 (<i>promedio</i>)	17.9424
6M17 (<i>promedio</i>)	19.2158

Cobertura de Analistas

Renta Fija

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

Renta Variable

Barclays Capital Casa De Bolsa, S.A. De C.V., Grupo Financiero Barclays Mexico
Bank of America Merrill Lynch Global Research
BBVA Bancomer, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero
Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte
Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa
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 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.