

REPORTE TRIMESTRAL

2T20

CONFERENCIA TELEFÓNICA

23 de julio de 2020

11:00 a.m. hora de México

12:00 p.m. hora del este de Estados Unidos

NÚMERO PARA PARTICIPAR EN LA CONFERENCIA TELEFÓNICA

1-334-323-9871 EE. UU. e Internacional

001-334-323-9871 México

CÓDIGO DE ACCESO A LA CONFERENCIA

14525818#

WEBCAST

<http://webcast.investorcloud.net/creal/index.html>

CONTACTO

Renata González Muñoz

+52 (55) 5228 9753

rgonzalez@creditoreal.com.mx

Eduardo Hanono Gómez

+52 (55) 5340 5200 Ext. 2182

ehanono@creditoreal.com.mx

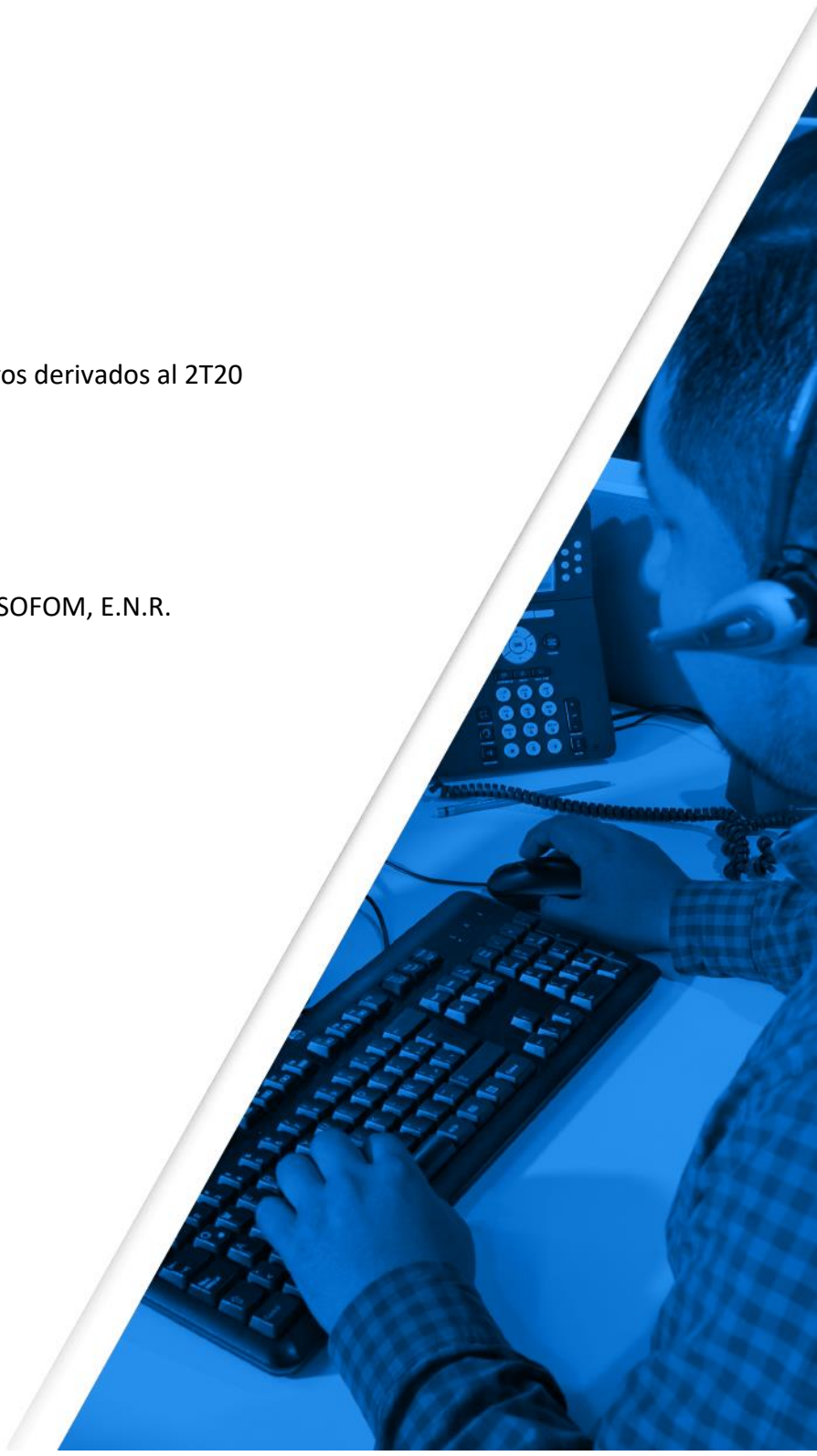
CRÉDITO REAL®
Rebasa tus límites.



CREAL*

Índice

4	Puntos Relevantes 2T20
7	Mensaje del Director General
8	Resultados de la Operación
16	Balance General
20	Razones Financieras
21	Resumen de la Operación
25	Anexos
25	Estados Financieros Consolidados
29	Resumen de instrumentos financieros derivados al 2T20
30	Calificaciones Crediticias
31	Notas Aclaratorias
34	Cobertura de Analistas
34	Acerca Crédito Real, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.



Índice de Tablas y Gráficos

6	Tabla 1: Información Relevante
9	Tabla 2: Resumen Financiero
9	Gráfico 1: Indicadores de desempeño ante el COVID-19
10	Gráfico 2: Ingresos por intereses
10	Gráfico 3: Ingresos por intereses por negocio
11	Gráfico 4: Ingresos totales por negocio
11	Gráfico 5: Gastos por intereses
12	Tabla 3: Estimación preventiva para riesgos crediticios neta
13	Tabla 4: Estimación preventiva para riesgos crediticios por negocio
14	Tabla 5: Gastos de administración por región
14	Tabla 6: Participación en resultados de asociadas
15	Tabla 7: Participación no controladora
15	Tabla 8: Estados de resultados consolidados
16	Gráfico 6: Cartera de crédito operativa
17	Tabla 9: Cartera vencida por negocio
17	Tabla 10: Otras cuentas por cobrar
18	Gráfico 7: Deuda total
18	Tabla 11: Perfil de vencimiento de la deuda
18	Tabla 12: Deuda total por región
21	Tabla 13: Resumen de la operación
22	Gráfico 8: Cartera de nómina por entidad
22	Gráfico 9: Cartera de nómina por sector
22	Gráfico 10: Cartera de nómina por región
23	Tabla 14: Resumen la cartera de PyMEs
25	Tabla 15: Estados Financieros consolidados
26	Tabla 16: Balance General consolidado
27	Tabla 17: Razones financieras consolidado
28	Tabla 18: Resumen de la operación por región
29	Tabla 19: Resumen de instrumentos financieros derivados al 2T20
30	Tabla 20: Calificaciones Crediticias
32	Tabla 21: Tipo de cambio
34	Tabla 22: Cobertura de analistas



Crédito Real

Con sólidos fundamentales de capitalización y niveles de liquidez hacia la segunda mitad del año

Ciudad de México, a 22 de julio de 2020. Crédito Real, S.A.B. de C.V. SOFOM, E.N.R. ("Crédito Real") (BMV: CREAL*) anuncia sus resultados del segundo trimestre del 2020. 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").

En línea con el enfoque de creación de valor de Crédito Real, la Compañía aumentó su participación accionaria en CREAL Arrendamiento, S.A. de C.V. ("CRA"), ahora representando una participación mayoritaria. Por lo que, a partir del segundo trimestre del 2020, las operaciones de CREAL Arrendamiento se consolidarán en los Estados Financieros de Crédito Real. Para fines de comparación, las cifras Pro-forma del 2019 se presentarán a lo largo del informe con los efectos de consolidación de CREAL Arrendamiento aplicados de forma retrospectiva.

Los principales cambios derivados de la consolidación previamente mencionada se detallan con mayor profundidad en los ANEXOS, en la sección de Notas Aclaratorias, bajo el título "Tratamiento contable CREAL Arrendamiento", en la página 32.

Puntos Relevantes 2T20

- El saldo de efectivo e inversiones en valores ascendió a Ps. 2,930.4 millones, reflejando una sólida liquidez de cara hacia la segunda mitad del año.
- La cartera de crédito operativa alcanzó Ps. 51,942.9 millones al cierre del 2T20, un incremento de 28.6% año-sobre-año. Como resultado de la consolidación de CREAL Arrendamiento, esta línea incluye la cartera de arrendamiento y factoraje, las cuales a partir del 2T20 se registran en activo fijo y en otras cuentas por cobrar, respectivamente.
- El costo promedio de fondeo del 2T20 se situó en 9.1%, es decir, una disminución de 410 pbs., contra el 13.2% registrado en el 2T19, favorecido por los resultados de nuestras actividades de financiamiento a lo largo de los UDM y por un ambiente de menores tasas de interés.

- La estimación preventiva para riesgos crediticios en el estado de resultados ascendió a Ps. 404.4 millones y la estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de la cartera total fue de 3.3%¹ en el 2T20, la cual corresponde principalmente a las medidas de precaución implementadas para mitigar los posibles impactos del COVID-19 a lo largo de la Cartera.
- El margen financiero y la utilidad neta se vieron impactados durante el trimestre debido principalmente al menor monto de ingresos por intereses en el trimestre (en seguimiento a un menor dinamismo económico y a los programas de alivio proporcionados a nuestros clientes, así como la consolidación de CREAL Arrendamiento, ya que la principal línea de ingresos de esta unidad de negocio se registra ahora en Otros Ingresos de Operaciones y Comisiones cobradas), así como por el aumento registrado en la estimación neta preventiva para riesgos crediticios, para hacer frente a los efectos de la contingencia global.
- El índice de capitalización cerró el trimestre en 37.9%, una representación clara de la sólida capitalización de la Compañía.
- Durante el trimestre, la participación de deuda tasa fija representó 58.2% de la deuda total consolidada.
- Durante el trimestre, la Compañía obtuvo tres extensiones de líneas de créditos por un monto total de Ps. 1,400 millones con bancos internacionales. Asimismo, las líneas de crédito revolventes que vencían durante el trimestre por un monto total de Ps. 2,500 millones se renovaron con éxito.
- Siguiendo el enfoque de creación de valor de Crédito Real, la Compañía aumentó su participación accionaria en CREAL Arrendamiento, ahora representando una participación mayoritaria, por lo que, a partir del segundo trimestre del 2020, las operaciones de CREAL Arrendamiento se consolidan en los Estados Financieros de Crédito Real (la consolidación resultó en un incremento de Ps. 4.7 millones en el crédito mercantil). Es importante recalcar que la consolidación no afecta de ninguna manera la operación diaria de la Compañía, debido a que esta ya financiaba el 100% de las actividades de CREAL Arrendamiento; por otro lado, la participación mayoritaria permitirá a la Compañía fortalecer de una forma más ágil el desempeño de este segmento durante los siguientes periodos y facilitará compartir más detalles de nuestra operación, brindando mayor valor a nuestros inversionistas.
- El 24 de abril del 2020, la Compañía firmó una línea de crédito por un monto de US\$50 millones con un plazo de un año, con BNP Paribas.

(1) De acuerdo con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV"), a partir del 4T19, la estimación preventiva para riesgos crediticios incluye la recuperación de cuentas incobrables (previamente reconocidas en otros ingresos), por lo que la información comparativa aquí presentada ha sido ajustada por el método retrospectivo. Adicionalmente, desde la consolidación de CREAL Arrendamiento, el costo de riesgo se calcula con base en la estimación preventiva para riesgos crediticios anualizada dividida entre la suma del Portafolio Total y el Portafolio de Factoraje

- El 27 de abril del 2020, la Compañía realizó el exitoso lanzamiento de un programa de emisión de bonos a mediano plazo ("Programa MTN") por un monto de hasta US\$1,500 millones. El programa proporciona acceso a distintas emisiones en diversos mercados, divisas y vencimientos. La calificadora Japan Credit Rating Agency ("JCR") asignó al programa la calificación de "BBB-" en escala global con perspectiva "Estable".
- El 4 de mayo del 2020, la Compañía dispuso de Ps. 625 millones con el banco japonés Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC), luego de que dicha institución le autorizó una nueva línea de crédito por Ps. 800 millones, conservando la misma tasa de interés.
- El 29 de mayo del 2020, la Compañía realizó la exitosa renovación de dos líneas de crédito por Ps.2,200 millones con dos de los bancos más importantes de México (Ps.1,500 millones con Citibanamex y Ps.700 millones con BBVA). Asimismo, la Compañía dispuso de Ps.800 millones con Banco Santander México, luego de que dicha institución le autorizara una nueva línea de crédito, con un plazo de 4 años.
- El 25 de junio del 2020, la Compañía anunció que fue seleccionada para formar parte del "S&P/BMV Total Mexico ESG Index", el nuevo índice sustentable lanzado por S&P Dow Jones Indices ("S&P DJI") y la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV").

Tabla 1: Información Relevante

Ps. millones	2T20	2T19	(%) Var.	2T20 Proforma	6M20	6M19	(%) Var.	6M19 Proforma
Ingreso por intereses	2,399.8	2,859.6	(16.1)	2,773.9	5,092.2	5,690.0	(10.5)	5,573.2
Margen financiero	1,218.6	1,760.3	(30.8)	1,693.4	2,831.1	3,524.9	(19.7)	3,414.4
Utilidad neta	131.4	492.3	(73.3)	493.2	436.8	1,116.9	(60.9)	1,136.1
Ps. millones	2T20	2T19	(%) Var.	2T20 Proforma	6M20	6M19	(%) Var.	6M19 Proforma
Cartera Operativa	51,942.9	40,393.4	28.6	40,393.4				
Cartera total	47,174.2	41,084.9	14.8	38,918.1				
IMOR	1.5%	1.5%	-	1.6%				
Costo de Riesgo	3.3%	2.5%	0.8	2.7%	3.7%	2.9%	0.8	3.0%
Índice de Cobertura	245.8%	205.2%	40.6	207.9%				
ROAA	0.7%	3.8%	(3.1)	3.8%	1.3%	4.3%	(3.0)	4.4%
ROAE	2.8%	12.3%	(9.5)	12.3%	4.9%	14.0%	(9.1)	14.2%
ROAE (excluyendo Bono Perpetuo)	3.7%	16.7%	(13.0)	16.7%	6.5%	19.1%	(12.6)	19.3%
Índice de Capitalización	37.9%	38.8%	(0.9)	41.0%	37.9%	38.8%	(0.9)	41.0%

Mensaje del Director General

Transitamos el segundo trimestre afrontando la implementación de estrictas medidas de confinamiento y la profundización de una fuerte ralentización económica a nivel local y global, con la decidida intención de preservar nuestra posición financiera, a la par de mantenernos cercanos a nuestros clientes (aguzando nuestra flexibilidad para juntos sobrepasar el ciclo). Y, gracias a nuestros fundamentales subyacentes (diversificado modelo de negocios, capacidad de adaptación y disciplinada gestión de riesgos), mantuvimos una operación resiliente ante este reto sin precedentes, principalmente en indicadores de cobranza (trascendentales en la coyuntura actual). En este sentido, fieles a nuestra proactividad y gracias a la confianza que los acreedores nacionales e internacionales mantienen en la Compañía, anunciamos puntualmente el incremento de varias líneas de crédito; así como el refinanciamiento de otras (principales vencimientos del ejercicio).

Asimismo, buscando ampliar nuestra capacidad de acceso a diferentes fuentes de fondeo, celebramos el lanzamiento de nuestro programa de emisión de bonos a mediano plazo, por un monto de hasta US\$1,500 millones, el cual nos posibilitará, cuando aparezcan ventanas correctas de mercado, satisfacer de forma eficiente nuestras necesidades de financiamiento, a través de la realización de emisiones en diferentes mercados, divisas y vencimientos. Cabe destacar que dicho programa recibió la calificación “BBB-”, por Japan Credit Rating Agency, que además ratificó nuestra calificación global de largo plazo en “BBB-”, con lo cual seguimos avanzando en el reconocimiento de Crédito Real en los mercados internacionales y ampliar su base de inversionistas.

Por otra parte, es importante mencionar que, a partir de este trimestre, y en seguimiento a un aumento en nuestra participación en el negocio de Arrendamiento (ahora representando la participación controladora), estaremos consolidando sus resultados en los estados financieros, así como todas sus métricas comenzarán a incluirse en el balance (sin significar algún cambio en nuestras actividades productivas, pues su operación ya estaba integrada).

En el plano operativo, nos mantuvimos apegados a la estrategia definida desde el inicio de la pandemia, trabajando de la mano de nuestros clientes para atender sus necesidades caso a caso. Tal que, al considerar la calidad de los activos registrados en el trimestre, nos hace considerar que esta iniciativa ha fructificado; permitiéndonos avanzar con suelo firme hacia la nueva normalidad.

Adentrándonos en los resultados del 2T20, la incorporación de activos de calidad durante los UDM nos permitió obtener un alza anual de 28.6% en la cartera operativa consolidada, que totalizó Ps.51,943 millones. Por otro lado, con el fin de privilegiar la calidad de la cartera y estabilidad en reservas, aplicamos restricciones a la originación (destinándola solamente a clientes activos de cumplimiento probado o perfiles “AAA”). Lo anterior, junto a la disminución de la actividad económica, propició una desaceleración en las dinámicas de crédito en prácticamente todos nuestros segmentos de negocio. En contraste, las métricas de cobranza, reforzadas con la implementación de mayores incentivos, se mantuvieron en niveles bastante adecuados.

En México, los segmentos más vulnerables fueron PYMEs y Autos Usados, derivado del confinamiento social y una mayor cautela en el gasto de los consumidores, pero resaltando la eficiencia de las actividades de cobranza especialmente en el negocio de Autos Usados, que en junio registraron un sólido nivel de efectivo recaudado. Asimismo, en junio, empezamos a observar cierta recuperación en la demanda, ya que el uso de

automóviles ha empezado de alguna manera a reemplazar al transporte público, dado el riesgo de contagio por COVID. Por su parte, PyMEs y Nómina presentaron cierto repunte hacia finales del trimestre, luego de la terminación de “La Jornada Nacional de Sana Distancia”. Es importante destacar que, en Nómina, pudimos sobre compensar la ralentización en las actividades de cambaceo mediante los esfuerzos conducidos en plataformas digitales y *call centers*; y, en PyMEs, la implementación de programas de apoyo ha contribuido, también, a preservar adecuados niveles de cobranza (estamos monitoreando de cerca nuestros clientes, para ejecutar medidas adicionales de apoyo, de ser necesarias).

En relación a Estados Unidos, persistió la inercia originada por la continua consolidación de una operación más compacta y eficiente, derivada de la reconfiguración comercial iniciada en 2018, que en conjunto con el impulso brindado por el paquete económico de apoyo desplegado por el Gobierno Federal, permitió experimentar efectos suavizados de la pandemia, manteniendo sólidos niveles de cobranza durante todo el trimestre, especialmente en junio, cuando nuestro negocio en California reportó números similares a los obtenidos antes del inicio de la contingencia. Asimismo, registramos un buen nivel de generación de efectivo en las subastas de vehículos recuperados; reflejando la calidad de garantías que subyacen a estos créditos.

En Centroamérica, la pronta reactivación económica (iniciada la segunda quincena de mayo), junto con la selección de un perfil específico para la originación de nuevos créditos (préstamos al consumo para trabajadores asalariados), nos facilitó preservar la calidad del activo, a la par de fomentar un adecuado nivel de cobranza (inició a mejorar con la recuperación económica).

En su conjunto, esta retadora coyuntura fue sopesada parcialmente por un ambiente de menores tasas de interés. En este contexto, el margen financiero totalizó Ps.1,219 millones (-30.8% AsA), ante un menor costo de fondeo que se ubicó en 9.1% (-410 pbs. AsA), más reflejando claramente la débil dinámica económica y, en menor medida, la implementación de programas de apoyo para los clientes. Asimismo, la utilidad del trimestre registró Ps.131 millones, disminuyendo en base anual y secuencial, pero aún en terreno positivo, para beneficio del flujo.

Finalmente, deseo expresar mi más sincero agradecimiento a los trabajadores del sector salud, cuya entrega han mantenido en pie a nuestra sociedad, en México y el mundo, inspirándonos también a actuar con determinación, y en particular a nuestro equipo, pues su diligencia nos ha permitido reaccionar con rapidez ante este reto sin precedentes. Conscientes de que las dificultades continúan, tenemos confianza que, a través de la preservación de nuestra posición financiera y métricas relevantes, tendremos la fortaleza necesaria para retomar el camino del crecimiento. No obstante, el desconocimiento prevaleciente sobre el COVID-19, así como el estado actual de las curvas de contagio en Estados Unidos y México (surgió con fuerza a mediados de abril), claramente nos impiden brindar una Guía por el 2S20, aún, cuando los resultados del 2T20 muestran el compromiso de cumplimiento de los clientes en sus obligaciones con la Compañía, lo cual queda claramente reflejado en la resiliencia del IMOR y las reservas de incobrables.

Ángel Romanos Berrondo
Presidente y Director General

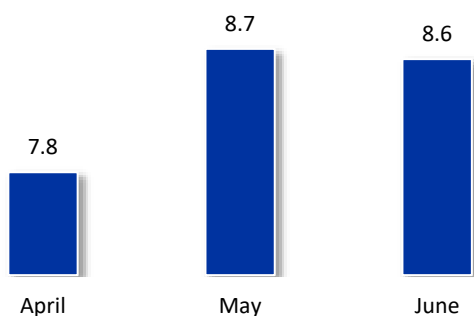
Resultados de la Operación

Tabla 2: Resumen Financiero

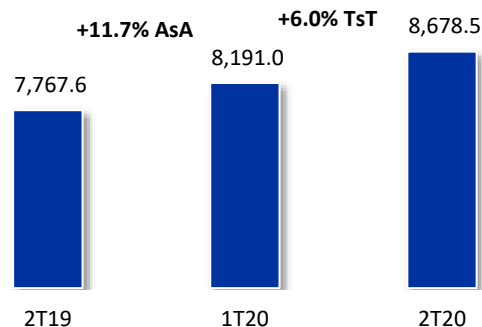
Ps. millones	2T20	2T19	(%) Var.	2T19 Proforma	6M20	6M19	(%) Var.	6M19 Proforma
Ingresos por intereses	2,399.8	2,859.6	(16.1)	2,773.9	5,092.1	5,690.0	(10.5)	5,573.2
México	1,341.3	2,022.9	(33.7)	1,937.2	2,965.4	4,032.6	(26.5)	3,915.8
Centroamérica	790.8	713.5	10.8	713.5	1,595.7	1,414.4	12.8	1,414.4
Estados Unidos	267.8	123.2	-	123.2	531.0	243.0	-	243.0
Margen financiero	1,218.6	1,760.3	(30.8)	1,693.4	2,831.1	3,524.9	(19.7)	3,414.4
México	313.0	1,060.5	(70.5)	993.5	1,059.9	2,212.1	(52.1)	2,101.7
Centroamérica	693.7	602.8	15.1	602.8	1,359.9	1,191.9	14.1	1,191.9
Estados Unidos	211.9	97.1	-	97.1	411.4	120.9	-	120.9
Utilidad neta	131.4	492.3	(73.3)	493.2	436.8	1,116.9	(60.9)	1,136.1
México	(33.3)	350.5	-	351.4	189.4	943.8	(79.9)	963.0
Centroamérica	139.6	79.4	75.9	79.4	231.5	169.4	36.6	169.4
Estados Unidos	25.1	62.4	(59.8)	62.4	15.9	3.7	-	3.7

Gráfico 1: Indicadores de desempeño ante el COVID-19

(%) Cartera con Programas de Alivio



Cobranza (MXN MMn)



Como se detalló anteriormente, desde el inicio de la pandemia implementamos una serie de iniciativas y medidas destinadas a mitigar los impactos del COVID-19 en nuestra cartera, a la par de apoyar a nuestros clientes, caso por caso, para sobreponerse esta difícil coyuntura. En este sentido, entre las medidas de mitigación más sobresalientes se encuentran: i) el ofrecimiento de diferimientos de pago y la extensión de préstamos, especialmente a nuestros clientes de los segmentos de PYMEs; y, iii) la implementación de estándares más estrictos de originación, a través de la definición de un perfil específico de crédito (clientes activos con historial crediticio sólido, perfiles de crédito AAA o, para trabajadores asalariados); todo lo anterior, condujo a niveles de cobranza estables que mejoraron mes contra mes durante el trimestre.

Los **ingresos por intereses** alcanzaron Ps. 2,399.8 millones en el 2T20, lo que representa una disminución de 16.1% comparado con los Ps. 2,859.6 millones reportados en el 2T19. La disminución se atribuyó principalmente a los siguientes factores: i) los programas de alivio concedidos a nuestros clientes debido a la pandemia de coronavirus principalmente en PYMEs y en los negocios en Estados Unidos, ya que los intereses se registran en función del flujo de efectivo; ii) La consolidación de CREAL Arrendamiento. Aquí es importante mencionar que, previo a este proceso, la Compañía registraba en ingresos por intereses aquellos que le cobraba a esta subsidiaria por el fondeo que le proporcionaba para llevar a cabo el 100% de sus operaciones. Por lo que, al consolidar sus resultados, se generaron los siguientes efectos: a) a partir de la consolidación, únicamente se registra en ingresos por intereses aquellos provenientes de la cartera de crédito simple de CREAL Arrendamiento, mientras que la principal línea de ingresos, correspondiente a la cartera de arrendamiento y de la cartera de factoraje (~70%), se registra en Otros ingresos de operaciones y en Comisiones cobradas; y b) si bien, la tasa de interés de los créditos simples suele ser mayor a la que se cobraba por el fondeo proporcionado a esta subsidiaria, durante este periodo esta se vio afectada por la aplicación de los programas de alivio; y, iii) un dinamismo económico más débil en el negocio de nómina y un impacto significativo en la originación debido a la limitación de nuestras operaciones (normalmente hecho “en campo”) por las medidas de confinamiento que se tomaron en México.

Gráfico 2: Ingresos por intereses

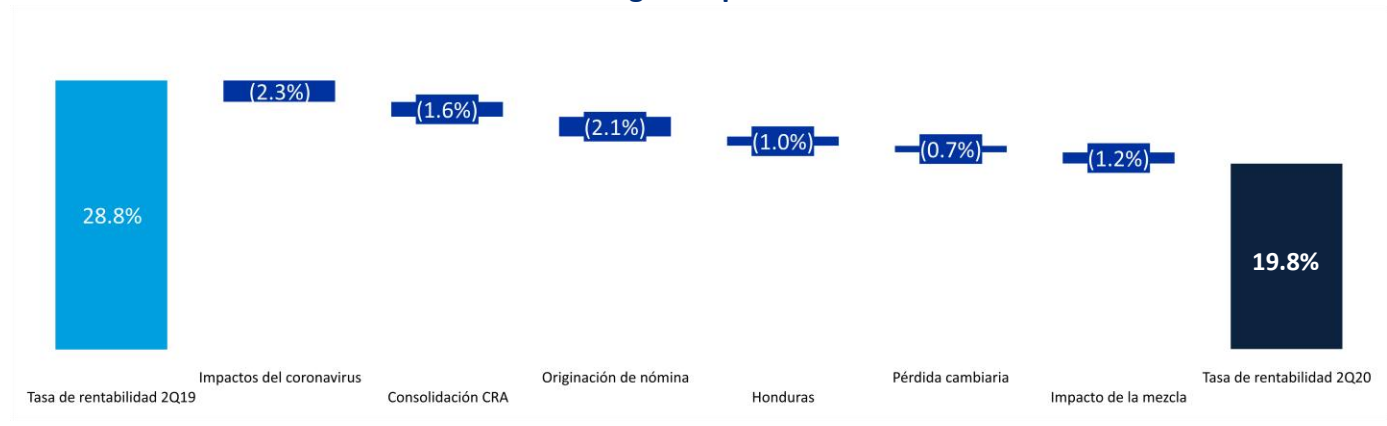
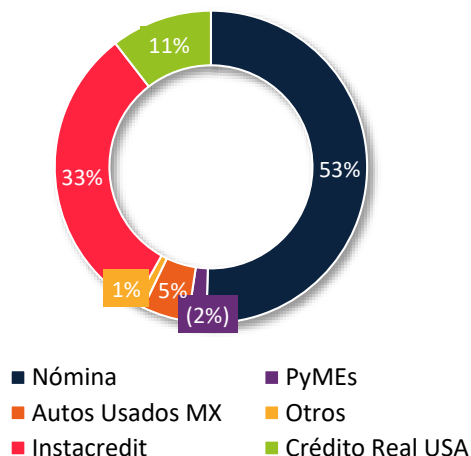
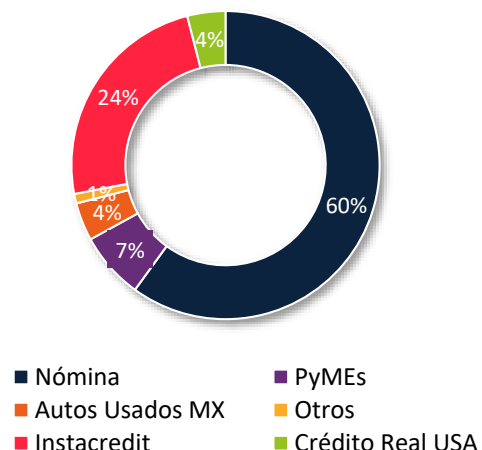


Gráfico 3: Ingresos por intereses por negocio

2T20 Ingresos por intereses - Ps.2,399.8 millones



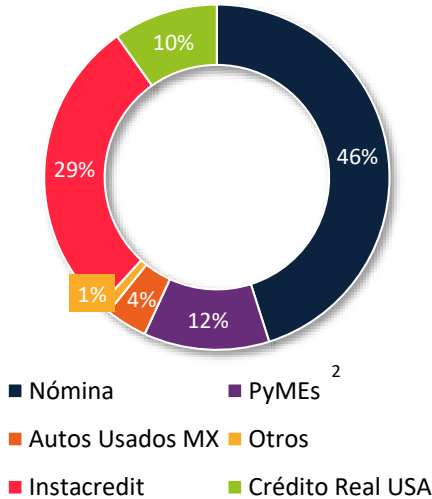
2T19 Ingresos por intereses - Ps.2,859.6 millones



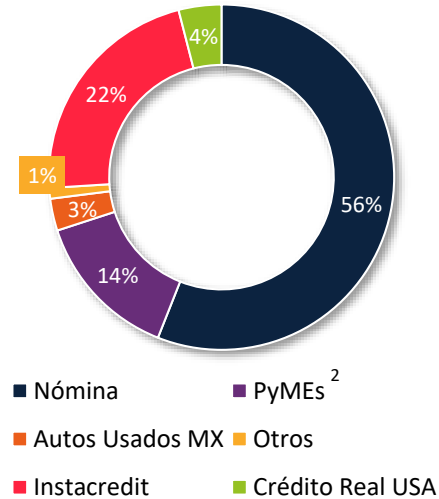
Los **Ingresos Totales** comprenden los ingresos de todas las líneas de negocio de la Compañía, es decir, ingresos por intereses, comisiones cobradas y otros ingresos de operaciones. Durante el 2T20, los ingresos totales ascendieron a Ps. 2,769.8 millones, en comparación con Ps. 3,088.6 millones del 2T19 pro-forma.

Gráfico 4: Ingresos totales por negocio

2T20 Ingresos totales¹ - Ps.2,769.8 millones



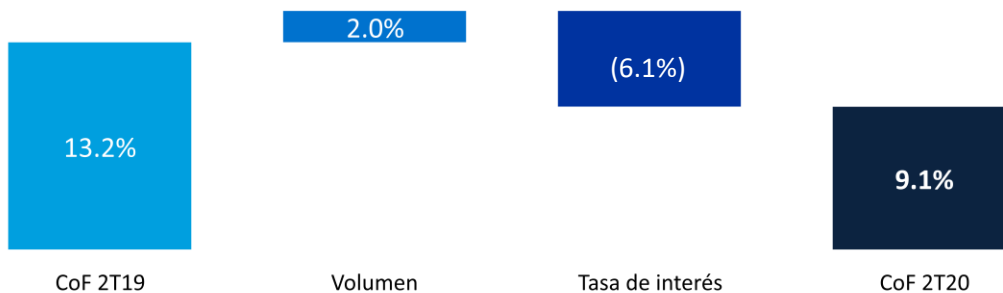
2T19 Ingresos totales¹ - Ps.3,088.6 millones



- (1) Los ingresos totales incluyen ingresos de todos los negocios de la compañía; es decir, ingresos por intereses + comisiones cobradas + otros ingresos de la operación.
- (2) PyMEs incluyen los ingresos de CREAL Arrendamiento y el negocio de PyMEs tradicional

Los **gastos por intereses** aumentaron 7.4% en el 2T20 alcanzando Ps. 1,181.2 millones comparado con los Ps. 1,099.3 millones reportados el 2T19. Esta variación se debió principalmente por el efecto de la depreciación del peso en los cupones pagados durante el trimestre, la cual fue parcialmente contrarrestada por las mejores condiciones pactadas en nuestra deuda durante los últimos doce meses y por el entorno de menores tasas de interés. En consecuencia, el costo promedio del fondeo para el 2T20 fue de 9.1% (-410 pbs. AsA).

Gráfico 5: Gastos por intereses



El **margen financiero** disminuyó 30.8% durante el 2T20, a Ps. 1,218.6 millones desde Ps. 1,760.3 millones en el 2T19. Esta variación se debió principalmente a menores ingresos por los Programas de Alivio otorgados a nuestros clientes, un dinamismo más débil en el negocio de nómina y al cambio en el reconocimiento de los ingresos de factoraje y arrendamiento en el Resultado Operativo por la consolidación de CRA. A pesar de los efectos del coronavirus, es importante mencionar que los negocios internacionales siguen contribuyendo firmemente al margen financiero consolidado, al representar el 74.3% del mismo en el 2T20, es decir Ps. 905.6 millones.

La **estimación preventiva para riesgos crediticios neta** sumó Ps. 404.4 millones durante el 2T20, comparada con Ps. 254.3 millones en el 2T19. De acuerdo con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV"), a partir del 4T19, la estimación preventiva para riesgos crediticios incluye la recuperación de cuentas incobrables (previamente reconocidas en "Otros ingresos"), por lo que la información comparativa aquí presentada ha sido ajustada por el método retrospectivo.

Tabla 3: Estimación preventiva para riesgos crediticios neta

Ps. Millones	2T20	2T19	(%) Var.
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(543.8)	(335.3)	62.2
Recuperación de cuentas incobrables	139.4	81.0	72.1
Total	(404.4)	(254.3)	59.1

El incremento de Ps. 150.2 millones, o de 59.1% anual se atribuyó principalmente a: i) un aumento de Ps. 115.8 millones, o 45.5% en los negocios de los Estados Unidos; ii) un alza de Ps. 57.1 millones, o 22.5% en Nómina; iii) un aumento de Ps. 43.4 millones, o 17.1% en Autos Usados MX; y, iv) un incremento de Ps. 27.0 millones, o 10.6% en la cartera de PYMEs. Estas variaciones se deben a la constitución de reservas adicionales y al incremento de la morosidad y castigos, ambos vinculados a los efectos del coronavirus.

Lo anterior fue parcialmente compensado por: i) una disminución de Ps. 74.0 millones, o 29.1% en Instacredit por las medidas extraordinarias que fueron implementadas para ayudar a nuestros clientes a hacer frente a los efectos del coronavirus (las cuales se desglosan a mayor detalle en la sección de cartera vencida), aunque manteniendo un nivel conservador de provisiones para riesgos crediticios con base en nuestros criterios usuales; y, ii) una disminución de Ps. 19.2 millones, o 7.5% en el segmento de Otros.

Tabla 4: Estimación preventiva para riesgos crediticios por negocio

Ps. millones	2T20	2T19	(%) Var.	6M20	6M19	(%) Var.
Nómina	(111.3)	(54.2)	-	(164.9)	(157.5)	4.7
PyMEs ¹	(45.3)	(18.2)	-	(50.2)	(22.6)	-
Autos Usados MX	(54.6)	(11.2)	-	(131.4)	(20.2)	-
Otros ²	9.6	(9.6)	-	15.5	(17.0)	-
Instacredit	(123.6)	(197.5)	(37.4)	(323.6)	(337.9)	(4.2)
Crédito Real USA ³	(79.3)	36.5	-	(209.9)	(36.2)	-
Total	(404.4)	(254.3)	59.1	(864.4)	(591.4)	46.2

(1) Incluye la cartera de PYMES tradicional y, de crédito simple y factoraje de CREAL Arrendamiento

(2) Incluye los negocios de Microcréditos y Consumo en México

(3) Incluye la operación de los negocios en Estados Unidos

La Compañía cuenta con una sólida estimación preventiva para riesgos crediticios, como se refleja en el índice de cobertura, que se situó en 245.8% en el 2T20 comparado con 205.2% en el 2T19, reforzado por mantener un índice de cartera vencida de 1.5% en el 2T20. Es relevante resaltar que el actual índice de cobertura de Crédito Real es adecuado para cubrir las posibles pérdidas crediticias a corto y largo plazo.

El **costo de riesgo** durante el 2T20 fue de 3.3%, comparado con 2.5% en el 2T19, reflejando una efectiva gestión de riesgos y prácticas de control para hacer frente a los impactos de la pandemia del COVID-19.

Las **Comisiones y tarifas cobradas** fueron Ps.78.5 millones en el 2T20, en comparación con los Ps. 139.8 millones en el 2T19. Tras la consolidación de CRA; de aquí en adelante, esta línea incluirá principalmente ingresos de la cartera de factoraje de CRA.

Las **Comisiones y tarifas pagadas** disminuyeron 41.9% en el 2T20, a Ps. 55.1 millones desde Ps. 95.0 millones en el 2T19. Este rubro refleja principalmente las comisiones pagadas por las emisiones de la deuda.

El **resultado por intermediación** fue de Ps. 1.9 millones al cierre del 2T20, comparado con Ps. (6.4) millones registrados en el mismo periodo del año anterior. Esta línea representa el resultado y valuación de los instrumentos financieros derivados.

Otros ingresos de la operación sumaron Ps. 304.7 millones durante el trimestre, comparado con Ps. 9.8 millones en el 2T19. Esta línea incluye los ingresos del negocio de arrendamiento en los Estados Unidos y desde la consolidación de CRA, también refleja los ingresos de su cartera de arrendamiento, los cuales ascendieron a Ps. 275.8 millones al cierre del trimestre.

Es importante mencionar que, a partir del 4T19, en cumplimiento con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV"), la recuperación de cuentas incobrables, previamente reconocida en "Otros ingresos de la operación", ahora se incluye en la "Estimación preventiva para riesgos crediticios", por lo que la información comparativa aquí presentada ha sido ajustada por el método retrospectivo.

Los **gastos de administración** alcanzaron Ps. 939.7 millones durante el 2T20, lo que representa un aumento del 10.3%, o de Ps. 851.7 millones en comparación con los Ps. 851.7 millones registrados durante el 2T19. La variación se atribuyó principalmente a: i) una disminución de Ps. 94.2 millones, o 11.1% en México, impulsada por los ahorros generados a nivel corporativo y los gastos correspondientes a Resuelve que se dejaron de reconocer, debido a su desinversión; ii) un ahorro de Ps. 7.6 millones, o 0.9% en los Estados Unidos generado por ahorros en nuestras subsidiarias; y, iii) Ps. 3.8 millones, o 0.4% de decremento en los gastos de deuda.

Dichos factores fueron atenuados por: i) un aumento de Ps. 154.6 millones, o 18.2% de incremento relacionado a gastos de depreciación asociados con la operación de CREAL Arrendamiento; y, ii) un incremento de Ps. 39.0 millones, o 4.6% en los negocios de Centroamérica.

Tabla 5: Gastos de administración por región

Ps. millones	2T20	2T19	(%) Var.	6M20	6M19	(%) Var.
México	(389.6)	(483.8)	(19.5)	(772.4)	(993.2)	(22.2)
Gastos por emisiones	(54.0)	(57.8)	(6.5)	(110.6)	(84.2)	31.3
Depreciación	(154.6)	-	-	(154.6)	-	-
Centroamérica	(254.6)	(215.7)	18.1	(497.9)	(461.4)	7.9
Estados Unidos	(86.8)	(94.4)	(8.1)	(176.7)	(166.9)	5.9
Total	(939.7)	(851.7)	10.3	(1,712.2)	(1,705.8)	0.4

Durante el 2T20, los **impuestos a la utilidad** disminuyeron Ps. 141.6 millones, totalizando Ps. 25.5 millones, comparados con los Ps. 167.1 millones en el 2T19. La **tasa efectiva de impuestos** en el 2T20 fue de 12.5%, mientras que en el 2T19 fue de 23.8%.

La **participación en resultados de asociadas** presentó una ganancia de Ps.3.0 millones durante el 2T20, comparado con una pérdida de Ps. 7.8 millones en el 2T19. Esta cifra refleja la participación en la utilidad que corresponde a Crédito Real por su participación minoritaria en sus subsidiarias.

Tabla 6: Participación en resultados de asociadas

Ps. millones	2T20	2T19	(%) Var.	6M20	6M19	(%) Var.
Crédito Maestro	7.9	5.4	46.8	6.0	35.4	(83.0)
Credifiel	5.3	6.0	(12.2)	6.2	11.8	(47.8)
CR Arrendamiento	-	(13.1)	-	(2.7)	(15.2)	(82.0)
Contigo	3.3	(10.4)	-	3.9	(30.5)	-
Bluestream	(1.8)	0.1	-	(1.8)	0.2	-
Resuelve	(2.5)	-	-	(5.9)	-	-
Otros	(9.2)	4.2	-	(20.4)	(7.5)	-
Total	3.0	(7.8)	-	(14.8)	(5.8)	-

La **participación no controladora** registró Ps. 50.6 millones en el 2T20, en comparación con Ps. 35.3 millones en el 2T19. Esta cifra refleja la participación en utilidades que corresponde a las subsidiarias de Crédito Real por su participación en el capital.

Tabla 7: Participación no controladora

Ps. millones	2T20	2T19	(%) Var.	6M20	6M19	(%) Var.
Instacredit	(67.6)	(26.3)	-	(102.2)	(57.7)	77.1
Crédito Real USA	(3.5)	(9.9)	(64.5)	(12.4)	(2.3)	-
Resuelve	-	3.1	-	-	3.8	-
CR Arrendamiento	7.3	-	-	7.3	-	-
Otros	13.2	(2.2)	-	41.4	(2.3)	-
Total	(50.6)	(35.3)	43.3	(65.9)	(58.5)	12.7

La **utilidad neta** alcanzó Ps. 131.4 millones, en comparación con Ps. 492.3 millones en el 2T19. Esta variación es atribuida principalmente a las medidas tomadas durante el trimestre para hacer frente a la situación de la pandemia de coronavirus en todos nuestros negocios (como implementar Programas de Alivio, creación adicional de reservas preventivas para riesgos crediticios y aplicar medidas restrictivas de originación), así como al poco dinamismo económico debido al coronavirus.

A pesar de estos resultados, desde que comenzó la pandemia, Crédito Real ha tomado las medidas necesarias para afrontar esta situación sin precedentes, enfocándose en preservar la calidad de los activos, manteniendo al mismo tiempo niveles adecuados de capitalización y liquidez, lo que en conjunto permitirá a la Compañía mitigar los efectos de COVID-19 y garantizar una pronta recuperación con antelación al eventual repunte de la actividad económica.

La siguiente tabla presenta el estado de resultados que refleja la consolidación de CREAL Arrendamiento en los Estados Financieros de la Compañía.

Tabla 8: Estado de resultados consolidado

Ps. millones	Crédito Real sin CRA	CREAL Arrendamiento	Crédito Real Consolidated	(%) Var.
Ingresos por intereses	2,277.7	122.2	2,399.8	5.4
Gastos por intereses	(898.8)	(282.5)	(1,181.2)	31.4
Margen financiero	1,378.9	(160.3)	1,218.6	(11.6)
Estimación preventiva para riesgos	(367.1)	(37.3)	(404.4)	10.2
Margen financiero ajustado	1,011.8	(197.6)	814.2	(19.5)
Comisiones y tarifas cobradas	(13.7)	92.2	78.5	-
Comisiones y tarifas pagadas	(55.1)	-	(55.1)	-
Resultado por Intermediación	1.9	-	1.9	-
Otros ingresos de la operación	27.0	277.8	304.7	-
Gastos de administración	(724.7)	(60.4)	(785.1)	8.3
Gastos de depreciación	-	(154.6)	(154.6)	-
Resultado de la operación	247.2	(42.6)	204.5	(17.3)
Impuestos a la utilidad	(39.0)	13.5	(25.5)	(34.6)
Utilidad antes de participación en asociadas	208.2	(29.2)	179.0	(14.0)
Participación en utilidad de asociadas y no controladora	(54.9)	7.3	(47.7)	(13.3)
Utilidad neta	153.2	(21.9)	131.4	(14.3)

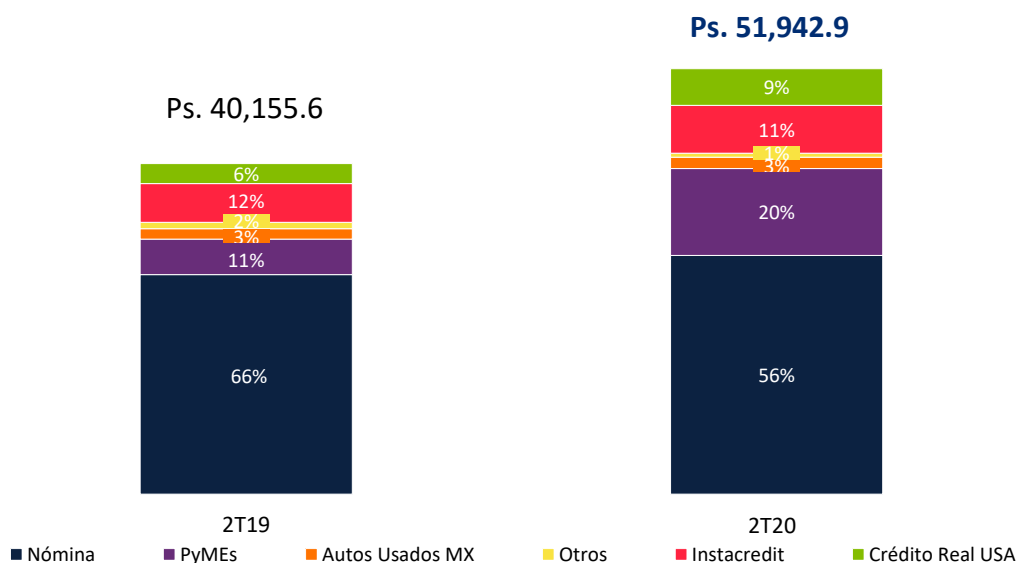
Balance General

Los **activos totales** al cierre del 2T20 alcanzaron Ps. 74,653.6 millones, un aumento de 38.2% sobre los Ps. 54,015.4 millones registrados al cierre del 2T19. El aumento fue impulsado, esencialmente, por el crecimiento de la cartera de crédito operativa y el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados por la depreciación del peso.

La **cartera de crédito** registró Ps. 47,174.2 millones al final del 2T20, un incremento de 14.8% respecto al 2T19, cuando finalizó en Ps. 41,084.9 millones. Este incremento se logró gracias a la contribución de cada una de las líneas de negocio, principalmente los negocios en Estados Unidos, Instacredit y Nómina.

La **cartera de crédito operativa** sumó Ps. 51,942.9 millones al cierre del 2T20, un incremento de 28.6% comparado con los Ps. 40,393.4 millones al cierre del 2T19. Esta línea incluye el total de las carteras de arrendamiento y factoraje (al 2T20 se registraron en activos fijos y en otras cuentas por cobrar, respectivamente).

Gráfico 6: Cartera de crédito operativa



La **cartera vencida** como porcentaje de la cartera de crédito total fue de 1.5% en el 2T20, equivalente a Ps. 695.0 millones, en comparación con Ps. 619.9 millones al cierre del 2T19. Este resultado refleja las medidas implementadas en cada línea de negocio para hacer frente a la pandemia de coronavirus, las cuales dieron como resultado niveles de cobranza estables, así como un incremento en castigos experimentado durante el trimestre.

Derivado de las medidas extraordinarias implementadas para hacer frente a los efectos del COVID-19 y con el objetivo de incentivar el cumplimiento de los pagos, procurar la retención de clientes y no afectar su posición crediticia, en Instacredit se otorgaron Programas de Alivio a aquellos clientes que se encontraban en cartera vigente y se mantuvieron a dichos clientes en la misma posición que tenían antes de las facilidades otorgadas durante los meses abril, mayo y junio. No obstante, el tratamiento contable

de la cartera vencida y de los castigos continuó de forma regular para los clientes que no pudieron aplicar para un Programa de Alivio.

Por otro lado, siguiendo las recomendaciones de la IFRS Foundation y el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, las estimaciones preventivas se mantuvieron con los mismos criterios de la Compañía basados con las pérdidas esperadas (contemplando también a los clientes bajo los Programas de Alivio). Sin considerar las medidas extraordinarias, el índice de cartera vencida de Instacredit habría llegado a 8.3% al cierre del 2T20 y consecuentemente, el índice de cartera vencida consolidado habría sido de 2.3%. Cabe señalar que la efectividad de la cobranza se ha ido recuperando mes a mes de manera significativa y ha alcanzado los niveles anteriores a la pandemia de COVID-19.

Tabla 9: Cartera vencida por negocio

Ps. millones	2T20	2T19	(%) Var.	4T19	(%) Var.
Nómina	517.8	311.2	66.4	287.8	79.9
PyMEs ¹	26.1	24.4	7.3	34.1	(23.4)
Autos Usados MX	20.8	12.5	66.1	13.5	53.5
Otros ²	29.4	30.5	(3.5)	25.8	14.1
Instacredit	72.9	226.1	(67.8)	236.8	(69.2)
Crédito Real USA ³	28.0	15.3	83.2	34.7	(19.4)
Total	695.0	619.9	12.1	632.7	9.8

(1) Incluye la cartera del negocio de PYMEs tradicional y la cartera de crédito simple de CREAL Arrendamiento

(2) Incluye los negocios de Microcréditos y Consumo en México

(3) Incluye la operación de los negocios en Estados Unidos

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** al cierre del 2T20 alcanzó Ps. 1,708.1 millones, equivalente a una cobertura como porcentaje de cartera vencida (ICOR) de 245.8%, comparada con Ps. 1,272.0 millones o 205.2% de cobertura como porcentaje de cartera vencida en el 2T19. Esta línea también incluye las carteras de crédito simple y factoraje de CRA.

Las **Otras cuentas por cobrar** aumentaron a Ps. 7,499.5 millones en el 2T20, en comparación con los Ps. 5,570.7 millones en el 2T19. Esta línea incluye principalmente: i) los ingresos pagados anticipadamente a los distribuidores de nómina por su operación en curso; y, ii) la responsabilidad del riesgo compartido conforme a los acuerdos comerciales.

Tabla 10: Otras cuentas por cobrar

Ps. millones	2T20	2T19	(%) Var.
Anticipo a distribuidores	3,009.1	2,295.6	31.1
Ingreso en periodo anticipado	343.0	267.5	28.2
Riesgo compartido distribuidores	1,273.8	967.0	31.7
Préstamo a distribuidores	225.5	111.2	-
Cuentas por cobrar subsidiarias	384.0	344.7	11.4
Otros deudores	998.9	1,074.6	(7.0)
IVA por recuperar	846.6	35.7	-
ISR por recuperar	418.6	474.4	(11.8)

Total **7,499.5** 5,457.7 -

La **Cartera de factoraje** sumó Ps. 1,957.1 millones al cierre del trimestre, comparado con Ps. 237.9 millones en el 2T19. Esta línea incluye las carteras de factoraje de CRA y de Estados Unidos.

El **Activo fijo** alcanzó Ps. 3,511.4 millones al cierre del 2T20, comparado con Ps. 737.6 millones en el 2T19. Esta línea incluye principalmente la cartera de arrendamiento de CREAL Arrendamiento la cual asciende a Ps. 2,811.6 millones al cierre del trimestre.

La **deuda total** alcanzó Ps. 53,028.8 millones en el 2T20, en comparación con Ps. 35,027.8 millones en 2T19.

- La deuda bursátil en mercados locales (bursatilizaciones) e internacionales en conjunto totalizó Ps. 32,610.3 millones en el 2T20, un aumento de 41.3% en comparación con los Ps. 23,074.1 millones en el 2T19. Esta variación se explica por el efecto de la depreciación del peso sobre la valuación razonable de la deuda denominada en moneda extranjera de la Compañía.
- La deuda bancaria al 2T20 fue de Ps. 20,418.5 millones, un incremento del 70.8% en comparación con Ps. 11,953.7 millones al cierre del 2T19.

Gráfico 7: Deuda Total

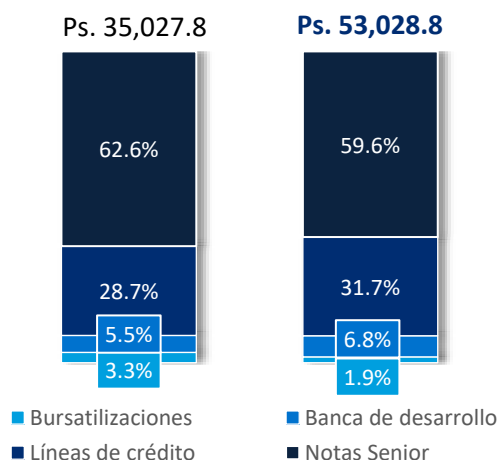


Tabla 11: Perfil de vencimiento de la deuda

Vencimiento de deuda al 30 de junio de 2020		
Año	Monto ¹	%
2020	5,799.7	10.9%
2021	9,104.7	17.2%
2022	8,671.5	16.4%
2023	10,292.6	19.4%
> 2024	19,160.3	36.1%
Total	53,028.8	100.0%

(1) Ps. millones

Tabla 12: Deuda total por región

Ps. millones	2T20	2T19	(%) Var.	Costo de Fondeo 2T20	Costo de Fondeo 2T19
Mexico	45,681.9	29,800.8	53.3	9.3%	13.8%
Centroamérica	3,067.0	2,800.2	9.5	10.4%	13.2%
Estados Unidos	4,279.9	2,426.9	76.4	6.4%	4.9%
Total	53,028.8	35,027.8	51.4	9.1%	13.2%

El **pasivo total** sumó Ps. 56,797.7 millones al cierre del 2T20, un incremento de 49.2% respecto a los Ps. 38,079.1 millones del 2T19. Mientras que el perfil de vencimiento de la deuda alcanzó un promedio ponderado de 3.4 años, en comparación con 1.5 años del plazo promedio de los activos.

El **capital contable** aumentó a Ps. 17,856.0 millones en el 2T20 desde Ps. 15,936.3 millones en el 2T19, implicando un incremento de 12.0% año contra año, reflejando en gran parte el crecimiento de la cartera de préstamos consolidada y los efectos cambiarios favorables, derivados principalmente de las subsidiarias extranjeras. Al cierre del 2T20, la Compañía mantenía 7.5 millones de acciones bajo su programa de recompra de acciones, de las cuales, 3.2 millones fueron adquiridas durante el trimestre. Es importante mencionar que la Compañía decidió limitar el programa de recompra de acciones durante los próximos meses.

Razones Financieras

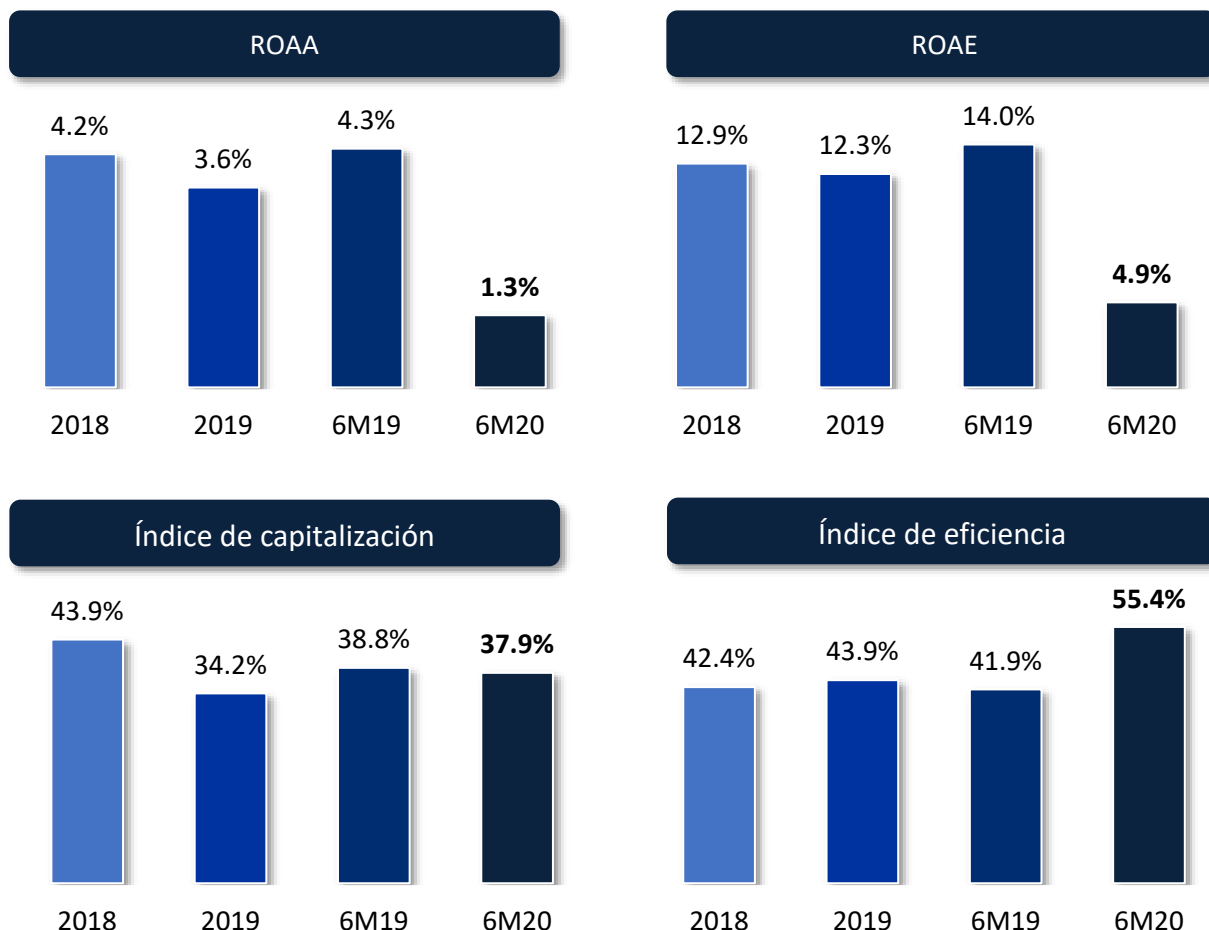
En los 6M20, la **razón de eficiencia** alcanzó 55.4%, en comparación con el 41.9% obtenido en el 6M19. El incremento se atribuyó a la consolidación de CRA; de aquí en adelante, esta razón se calcula dividiendo los gastos administrativos entre los ingresos totales anualizados (margen financiero, comisiones netas y otros ingresos de la operación).

En la primera mitad del 2020, Crédito Real tuvo un **Retorno sobre Activos Promedio** ("ROAA") de 1.3%, comparado con el 4.3% reportados en el mismo periodo del 2019.

En el 6M20, el **Retorno Sobre Capital Promedio** ("ROAE") fue de 4.9%, comparado con el 14.0% del 6M19. Excluyendo el Bono Perpetuo, el ROAE alcanzó 6.5% en el 6M20, comparado con 19.1% en el 6M19.

El **índice de capitalización** se ubicó en 37.9% en el 6M20, comparado con el 38.8% registrado en el 6M19. Excluyendo el Bono Perpetuo, el índice de capitalización fue de 28.9% en el 6M20.

El **costo de fondeo** se situó en a 9.3% en el 6M20, un decremento de 400 pbs. comparado con 13.3% en el 6M19.



Resumen de la Operación

Tabla 13: Resumen de la Operación

	2T20					2T19					
	Cartera ¹	%	Clientes	IMOR	Saldo Promedio	Cartera ¹	%	Clientes	IMOR	Saldo Promedio	(%) Var. Cartera
México											
Nómina	28,995.4	61.5%	446,155	1.8%	64,990	26,664.6	64.9%	420,917	1.2%	63,349	8.7
PyMEs ²	6,042.9	12.8%	606	0.4%	9,971,814	5,249.0	12.8%	622	0.5%	8,438,856	15.1
Autos Usados	1,382.4	2.9%	11,835	1.5%	116,803	1,252.6	3.0%	9,750	1.0%	128,471	10.4
Otros ³⁴	501.7	1.1%	257,367	5.9%	1,949	791.6	1.9%	260,197	3.8%	3,042	(36.6)
Centroamérica											
Instacredit	5,793.9	12.3%	159,178	1.3%	36,399	4,692.4	11.4%	169,659	4.8%	27,658	23.5
Estados Unidos											
Autos Usados	2,656.3	5.6%	9,956	0.9%	266,801	1,650.3	4.0%	7,498	0.9%	220,104	61.0
PyMEs	1,801.6	3.8%	2,575	0.2%	699,640	784.5	1.9%	919	0.0%	853,611	-
Total	47,174.2	100.0%	887,672	1.5%	53,144	41,084.9	100.0%	869,562	1.5%	47,248	14.8
PyMEs ⁵	4,768.7	-	-	4.7%	-	-	-	-	-	-	-
Total operativo	51,942.9	-	-	1.8%	-	40,393.4	-	-	1.5%	-	28.7

	2T20	%	2T19	%	(%)	6M20	%	6M19	%	(%)
	Originación ¹		Originación ¹		Var.	Originación ¹		Originación ¹		Var
México										
Nómina	908.1	11.4%	1,350.0	18.5%	(32.7)	2,133.5	13.3%	2,684.0	19.7%	(20.5)
PyMEs ⁶	4,350.5	54.4%	2,493.0	34.1%	74.5	7,089.1	44.1%	4,312.7	31.6%	64.4
Autos Usados	76.5	1.0%	289.4	4.0%	(73.6)	390.3	2.4%	751.3	5.5%	(48.0)
Otros ³⁴	1,609.6	20.2%	1,641.9	22.4%	(2.0)	3,675.6	22.9%	3,093.6	22.7%	18.8
Centroamérica										
Instacredit	521.5	6.5%	841.3	11.5%	(38.0)	1,441.1	9.0%	1,596.2	11.7%	(9.7)
Estados Unidos										
Autos Usados	172.0	2.2%	254.3	3.5%	(32.4)	572.6	3.6%	654.6	4.8%	(12.5)
PYMEs	323.1	4.0%	445.9	6.1%	(27.5)	735.1	4.6%	560.3	4.1%	31.2
Total	7,961.3	100.0%	7,315.8	100.0%	8.8	16,037.3	100.0%	13,652.5	100.0%	17.5

(1) Cifras en Ps. Millones

(2) Integrado por la cartera de PyMEs tradicional y la cartera de crédito simple de CRA

(3) Incluye los negocios de Microcréditos y Consumo

(4) Incluye alianzas estratégicas

(5) Incluye las carteras de factoraje y arrendamiento

(6) Incluye las operaciones de PyMEs tradicional y todas las operaciones de CRA

Negocios en México

Crédito Real Nómina expandió su cartera de crédito a Ps.28,995.4 millones al cierre del 2T20, un aumento del 8.7% en comparación con Ps. 26,664.6 millones del 2T19. Aproximadamente el 64% de los préstamos de nómina que se originaron durante el 2T20 provinieron de los distribuidores asociados en los que contamos con una participación accionaria (Kondinero, Crédito Maestro y Credifiel). Durante el 2T20, la originación alcanzó Ps. 908.1 millones, mostrando una disminución de 32.7% comparado con los Ps. 1,350.0 millones alcanzados en el 2T19. La cartera vencida fue 1.8% en el 2T20, un incremento de 600 pbs. en comparación con el 2T19.

Los siguientes diagramas muestran la composición de la cartera de Nómina al 2T20:

Gráfico 8: Cartera de nómina por entidad

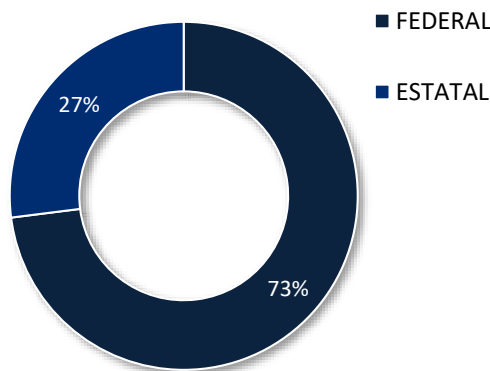


Gráfico 9: Cartera de nómina por sector

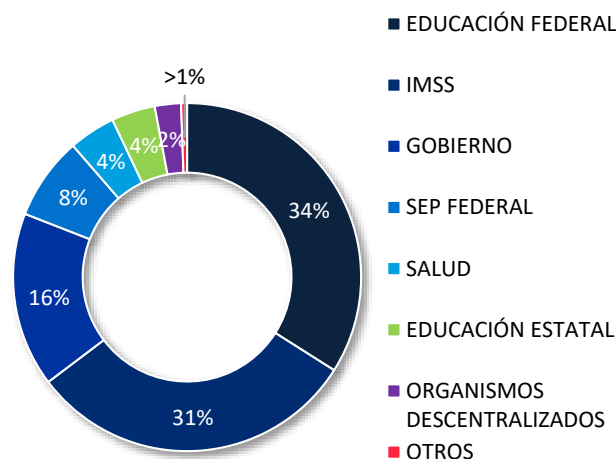
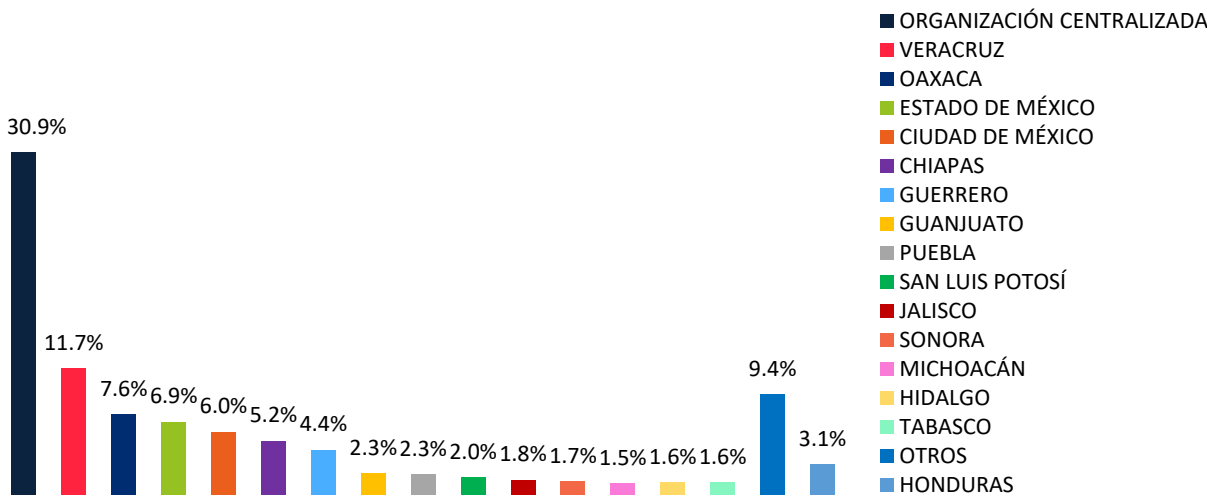


Gráfico 10: Cartera de nómina por región



Crédito Real PyMEs cerró el trimestre con una cartera de Ps. 6,042.9 millones, lo que representa un incremento de 15.1%, comparado con Ps. 5,249.0 millones reportados en el 2T19. La originación del trimestre fue de Ps. 4,350.5 millones, o un 74.5% mayor que los Ps. 2,493.0 millones en el 2T19. El índice de morosidad se mantuvo en 0.4% en el 2T20.

PyMEs cerró el trimestre con una cartera operativa de Ps. 10,550.5 millones, comparado con Ps. 5,249.0 millones reportados en el 2T19. Esta línea incluye el total de las carteras de arrendamiento y factoraje (al 2T20 se registraron en activos fijos y en otras cuentas por cobrar, respectivamente).

La siguiente tabla muestra el desglose por producto de la cartera operativa de PyMEs (por favor tenga en cuenta que la cartera de factoraje y la de arrendamiento son reconocidas en otras cuentas por cobrar y activos fijos, respectivamente):

Tabla 14: Resumen la cartera de PyMEs

Ps. millones	2T20	2T19	(%) Var.
PyMEs tradicional	3,442.6	1,977.8	74.1
CRA Crédito simple	2,600.4	693.2	-
Cartera PyMEs	6,042.9	2,671.0	-
CRA Factoraje	1,695.9	418.2	-
CRA Arrendamiento	2,811.6	1,230.4	-
Cartera Operativa PyMEs	10,550.5	4,319.6	-

Crédito Real Autos Usados registró una cartera de Ps. 1,382.4 millones al cierre del 2T20, 10.4% mayor que el 2T19 donde se alcanzaron Ps. 1,252.6 millones. La originación del trimestre fue de Ps. 76.5 millones, mientras que el índice de cartera vencida fue de 1.5% comparado contra 1.0% en el 2T19.

Crédito Real Otros incluye las líneas de negocio de Microcréditos y Consumo, las cuales, en conjunto, registraron una cartera de Ps. 501.7 millones durante el trimestre, un decremento de 36.6% año contra año. En el 2T20, la originación alcanzó Ps. 1,609.6 millones, manteniéndose año contra año.

Negocios en Centroamérica

Instacredit aumentó su cartera 23.5% en el 2T20, a Ps. 5,793.9 millones, comparado con Ps. 4,692.4 millones en el 2T19. Durante el trimestre, la originación fue de Ps. 521.5 millones comparado con Ps. 841.3 millones en el 2T19. El índice de morosidad decreció a 1.3% en el 2T20, desde 4.8% en el 2T19, como consecuencia de las medidas aplicadas a los clientes bajo los Programas de Alivio como se explica previamente en la sección de cartera vencida. El índice de cartera vencida de Instacredit sin el programa de alivio habría llegado a 8.3% al cierre del 2T20.

Negocios en Estados Unidos

Crédito Real USA Autos Usados registró una cartera de Ps. 2,656.3 millones al cierre del 2T20, 61.0% mayor que el 2T19 donde se alcanzaron Ps. 1,650.3 millones. La originación del trimestre fue de Ps. 172.0 millones, un decremento de 32.4% año contra año, mientras que el índice de cartera vencida se mantuvo en 0.9%.

Crédito Real USA PyMEs registró una cartera de Ps. 1,801.6 millones al cierre del 2T20, 129.7% mayor que el 2T19 donde se alcanzaron Ps. 784.5 millones. La originación del trimestre fue de Ps. 323.1 millones, un decremento de 27.5% año contra año, mientras que el índice de cartera vencida fue de 0.2% en el 2T20.

ANEXOS

Estados Financieros Consolidados

Tabla 15: Estado de Resultados Consolidado

Ps. millones	2T20	2T19	(%) Var.	2T19 Proforma	2T20 (millones de dólares) ¹	6M20	6M19	(%) Var.	6M19 Proforma	6M20 (millones de dólares) ¹
Ingresos por intereses	2,399.8	2,859.6	(16.1%)	2,773.9	103.9	5,092.2	5,690.0	(10.5)	5,573.2	220.5
Gastos por intereses	(1,181.2)	(1,099.3)	7.4%	(1,080.5)	(51.2)	(2,261.1)	(2,165.1)	4.4	(2,158.8)	(97.9)
Margen financiero	1,218.6	1,760.3	(30.8%)	1,693.4	52.8	2,831.1	3,524.9	(19.7)	3,414.4	122.6
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(404.4)	(254.3)	59.1%	(269.1)	(17.5)	(864.4)	(591.4)	46.2	(586.2)	(37.4)
Margen financiero ajustado	814.2	1,506.1	(45.9%)	1,424.3	35.3	1,966.7	2,933.5	(33.0)	2,828.2	85.2
Comisiones y tarifas cobradas	78.5	139.8	(43.8%)	169.4	3.4	78.4	274.6	(71.5)	319.7	3.4
Comisiones y tarifas pagadas	(55.1)	(95.0)	(41.9%)	(95.0)	(2.4)	(119.2)	(180.5)	(34.0)	(180.5)	(5.2)
Resultado por Intermediación	1.9	(6.4)	-	(6.4)	0.1	63.2	251.0	(74.8)	251.0	2.7
Otros ingresos de la operación	304.7	9.8	-	200.9	13.2	393.5	40.6	869.0	389.6	17.0
Gastos de administración y promoción	(785.1)	(851.7)	(7.8%)	(876.0)	(34.0)	(1,557.6)	(1,705.8)	(8.7)	(1,754.6)	(67.5)
Gastos de depreciación	(154.6)	-	-	(126.4)	(6.7)	(154.6)	-	-	(222.5)	(6.7)
Resultado de la operación	204.5	702.5	(70.9%)	690.8	8.9	670.4	1,613.4	(58.4)	1,630.8	29.0
Impuestos a la utilidad	(25.5)	(167.1)	(84.7%)	(170.6)	(1.1)	(153.0)	(432.2)	(64.6)	(444.2)	(6.6)
Utilidad antes de participación en asociadas	179.0	535.4	(66.6%)	520.2	7.8	517.5	1,181.2	(56.2)	1,186.6	22.4
Participación en utilidad de asociadas y no controladora	(47.7)	(43.1)	10.5%	(27.1)	(2.1)	(80.7)	(64.3)	25.5	(50.5)	(3.5)
Utilidad neta	131.4	492.3	(73.3%)	493.2	5.7	436.8	1,116.9	(60.9)	1,136.1	18.9

(1) Las cifras expresadas se convierten al tipo de cambio de cierre de período de \$23.0893, con fines ilustrativos.

Tabla 16: Balance General Consolidado

Ps. millones	2T20	2T19	(%) Var.	2T19 Proforma	2T20 (millones de dólares) ¹	4T19	(%) Var.
Disponibilidades	1,129.2	511.5	-	545.3	48.9	1,180.9	(4.4)
Inversiones en valores	1,801.1	888.1	-	929.1	78.0	1,294.4	39.2
Operaciones con valores y derivados	6,500.7	442.7	-	442.7	281.5	-	-
Total cartera de crédito vigente	46,479.2	40,465.0	14.9	38,298.2	2,013.0	46,325.7	0.3
Total de cartera crédito vencida	695.0	619.9	12.1	619.9	30.1	632.7	9.8
Cartera de crédito	47,174.2	41,084.9	14.8	38,918.1	2,043.1	46,958.4	0.5
Menos: Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,708.1	1,272.0	34.3	1,288.5	74.0	1,390.0	22.9
Cartera de crédito (neto)	45,466.0	39,812.9	14.2	37,629.6	1,969.1	45,568.4	(0.2)
Cartera de factoraje	1,957.1	237.9	-	656.1	84.8	231.5	-
Otras cuentas por cobrar (neto)	7,499.5	5,570.7	34.6	5,401.2	324.8	6,565.5	14.2
Bienes adjudicados (neto)	25.6	8.6	-	8.6	1.1	10.8	-
Mobiliario y equipo (neto)	3,511.4	737.6	-	2,661.2	152.1	625.3	-
Inversiones en acciones	1,251.5	1,186.7	5.5	1,156.4	54.2	1,273.6	(1.7)
Cargos diferidos, pagos anticipados, intangibles y otros	5,511.5	4,618.7	19.3	4,619.2	238.7	4,841.5	13.8
Total activo	74,653.6	54,015.4	38.2	54,049.4	3,233.3	61,591.7	21.2
Pasivos bursátiles (Bursatilizaciones)	1,013.5	1,220.4	(17.0)	1,220.4	43.9	1,261.0	(19.6)
Pasivos bursátiles (Notas Senior)	31,596.8	21,853.7	44.6	21,853.7	1,368.5	24,636.7	28.3
Préstamos bancarios y de otros organismos:					-		
De corto plazo	9,835.6	8,661.9	17.9	8,661.9	442.4	7,597.6	34.4
De largo plazo	10,582.9	3,291.9	-	3,291.9	442.0	8,015.9	27.3
Deuda bancaria	20,418.5	11,953.7	70.8	11,953.7	884.3	15,613.5	30.8
Total deuda	53,028.8	35,027.8	51.4	35,027.8	2,296.7	41,511.2	27.7
Impuestos a la utilidad por pagar	313.0	306.7	2.0	316.3	13.6	330.5	(5.3)
Operaciones con valores y derivados	-	-	-	763.8	-	765.3	-
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	905.4	399.6	-	1,977.4	39.2	810.2	11.8
Impuestos diferidos	2,550.5	2,344.9	8.8	38,085.4	110.5	2,110.6	20.8
Total pasivo	56,797.7	38,079.1	49.2	316.3	2,459.9	45,527.8	24.8
Capital social	1,738.6	1,845.9	(5.8)	1,845.9	75.3	1,852.4	(6.1)
Bono perpetuo	4,206.7	4,206.7	-	4,206.7	182.2	4,206.7	-
Resultado de ejercicios anteriores	9,660.2	8,045.5	20.1	8,045.5	418.4	7,778.3	24.2
Resultado por valuación de Instrumentos de Cobertura de flujos de efectivo	(174.7)	(226.3)	(22.8)	(226.3)	(7.6)	(708.2)	(75.3)
Ajustes por conversión cambiaria	758.4	(66.4)	-	(66.4)	32.8	5.5	-
Participación no controladora	1,230.0	1,014.1	21.3	1,022.5	53.3	949.1	29.6
Resultado neto	436.8	1,116.9	(60.9)	1,136.1	18.9	1,980.1	(77.9)
Total capital contable	17,856.0	15,936.3	12.0	15,964.0	773.3	16,063.9	11.2
Total pasivo y capital contable	74,653.6	54,015.4	38.2	54,049.4	3,233.3	61,591.7	21.2

(1) Las cifras expresadas se convierten al tipo de cambio de cierre de período de \$23.0893, con fines ilustrativos.

Tabla 17: Razones financieras

	2T20	2T19	(%) Var.	2T19 Proforma	6M20	6M19	(%) Var.	6M19 Proforma
Tasa de Rentabilidad	19.8%	28.8%	(9.0)	29.4%	21.2%	29.5%	(8.3)	30.4%
Margen de Interés Neto	10.1%	17.7%	(7.7)	18.0%	11.8%	18.3%	(6.5)	18.6%
Rendimiento sobre Cartera de Crédito promedio	1.1%	5.0%	(3.9)	5.2%	1.8%	5.8%	(4.0)	6.2%
Rendimiento sobre Activo Total promedio	0.7%	3.8%	(3.0)	3.8%	1.3%	4.3%	(3.1)	4.4%
Rendimiento sobre Capital Contable promedio	2.8%	12.3%	(9.5)	12.3%	4.9%	14.0%	(9.0)	14.2%
Rendimiento sobre Capital Contable (sin Bono Perpetuo)	3.7%	16.7%	(13.0)	16.7%	6.5%	19.1%	(12.6)	19.3%
Índice Deuda / Capital	3.0	2.2	77.2	2.2	3.0	2.2	77.2	2.2
Índice Deuda / Capital (sin Bono Perpetuo)	3.9	3.0	89.9	3.0	3.9	3.0	89.9	3.0
Costo promedio de la deuda	9.1%	13.2%	(4.1)	13.0%	9.3%	13.3%	(4.0)	13.3%
Índice de eficiencia ¹	62.1%	41.9%	20.2	49.6%	55.4%	41.9%	13.6	49.4%
Índice de capitalización	37.9%	38.8%	(0.9)	41.0%	37.9%	38.8%	(0.9)	41.0%
Índice de capitalización (Sin Bono Perpetuo)	28.9%	28.5%	0.4	30.2%	28.9%	28.5%	0.4	30.2%
Gastos por estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje del total de cartera ²	3.3%	2.5%	0.8	2.7%	3.7%	2.9%	0.8	3.0%
Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de cartera vencida	245.8%	205.2%	40.6	207.9%	245.8%	205.2%	40.6	207.9%
Total de cartera vencida como porcentaje del total de la cartera	1.5%	1.5%	-	1.6%	1.5%	1.5%	-	1.6%

(1) Gastos administrativos anualizados / Ingreso total anualizado (margen financiero + comisiones netas + otros ingresos de la operación).

(2) Estimación preventiva para riesgos crediticios anualizada / (Cartera total + cartera de factoraje).

Tabla 18: Resumen operativo por región

Ps. millones	2T20	2T19	(%) Var.
Cartera total	47,174.2	41,084.9	14.8
México	35,879.9	33,039.4	8.6
Centroamérica ¹	6,836.4	5,610.7	21.8
Estados Unidos ²	4,457.8	2,434.8	83.1
IMOR (%)³	1.5%	1.5%	-
México	1.1%	1.1%	-
Centroamérica ¹	3.9%	4.1%	(0.3)
Estados Unidos ²	0.6%	0.6%	0.0
Cartera operativa total	51,942.9	40,393.4	28.6
México	40,387.4	32,110.1	25.8
Centroamérica ¹	6,836.4	5,610.7	21.8
Estados Unidos ²	4,719.1	2,672.7	76.6
IMOR (%)³	1.8%	1.5%	(1.5)
México	1.5%	1.1%	(1.1)
Centroamérica ¹	3.9%	4.1%	(4.1)
Estados Unidos ²	0.6%	0.6%	(0.6)
Clientes	887,672	869,562	2.1
México	701,421	677,502	3.5
Centroamérica ¹	173,720	183,643	(5.4)
Estados Unidos ²	12,531	8,417	48.9

(1) Incluye la operación geográfica en Costa Rica, Panamá, Nicaragua y Honduras

(2) Incluye la operación de los negocios en Estados Unidos

(3) En relación con 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 el 2T20 la Compañía registró una pérdida de Ps. 174.7 millones en el capital contable, registrado como resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo.

Tabla 19: Resumen instrumentos financieros derivados al 2T20

Pasivo Cubierto	Instrumento	% del Total	Tasa Promedio	MtM ¹
Notas Senior 2027	Estrategia con Swaps	9.9%	11.33%	602.5
Notas Senior 2027	Estrategia con Swaps	9.9%	11.33%	606.0
Notas Senior 2026	Cross Currency Swap	8.8%	15.79%	834.7
Notas Senior 2026	Cross Currency Swap	8.9%	15.79%	659.8
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap	0.7%	TIIE + 616 bps	84.4
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap + IRS	0.8%	13.41%	57.1
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap + IRS	5.8%	13.41%	486.8
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap + IRS	5.8%	13.41%	482.3
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap	7.3%	TIIE + 616 bps	793.6
Notas Senior 2023	Coupon-only Swap + Call Spread	3.0%	11.75%	267.3
Notas Senior 2023	Coupon-only Swap + Call Spread	1.5%	11.75%	129.4
Notas Perpetuas	Cross Currency Swap	3.7%	TIIE + 359 bps	113.9
Notas Perpetuas	Cross Currency Swap	5.7%	TIIE + 359 bps	166.8
Notas Perpetuas	Cross Currency Swap	3.7%	TIIE + 359 bps	114.7
Bono Suizo	Cross Currency Swap	2.5%	11.97%	145.2
Bono Suizo	Cross Currency Swap	2.4%	11.97%	146.1
Bono Suizo	Cross Currency Swap	2.4%	11.97%	146.8
Bono Suizo	Cross Currency Swap	1.9%	TIIE + 326 bps	97.0
Bono Suizo	Coupon-only Swap + Call Spread	1.2%	9.45%	88.4
Línea de Crédito	Cross Currency Swap	2.3%	9.36%	162.9
Línea de Crédito	Cross Currency Swap	1.4%	8.62%	22.0
Línea de Crédito	Cross Currency Swap	6.6%	10.99%	336.1
Línea de Crédito	Cross Currency Swap	3.7%	TIIE + 483 bps	(43.2)
Línea de Crédito	CAP	0.0%	6.75%	0.0
Bursatilización	CAP	0.0%	9.50%	1.0
Total		100.0%		6,500.6

(1) Ps. Millones

Calificaciones Crediticias

Tabla 20: Calificaciones Crediticias

	Standard & Poor's	Fitch Ratings	HR Ratings	Japan Credit Rating
Escala global				
Moneda extranjera				
Largo plazo (IDR)	BB	BB+		BBB-
Corto plazo (IDR)		B		
Escala local				
Largo plazo (IDR)	BB	BB+		
Corto plazo (IDR)		B		
Emisiones internacionales				
Notas <i>Senior</i> 2023	BB	BB+		
Bonos Subordinados Perpetuos	B	BB-		
Bono Suizo	BB	BB+		
Notas <i>Senior</i> 2026	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 operativa total. Cartera total + Cartera de factoraje + Cartera de arrendamiento.

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 crediticos anualizada / (Cartera total + Cartera de factoraje).

Estados financieros anuales. Los estados financieros consolidados presentados al 31 de diciembre de 2019 han sido auditados.

Estados financieros consolidados condesados intermedios. Las cifras presentadas por los seis meses que se terminaron al 30 de junio de 2020 no han sido auditadas.

Índice de capitalización. Capital contable / Cartera total.

Índice de cobertura. Estimaciones preventivas para riesgo crediticios / Cartera vencida.

Índice de eficiencia. Gastos de administración anualizado / (Margen financiero + comisiones netas + otros ingresos anualizado).

Índice de morosidad. Cartera vencida / Cartera total.

Índice de morosidad ajustado. (Cartera vencida + saldo anualizado de cuentas incobrables) / (Cartera total + saldo anualizado de cuentas incobrables)

Ingresos totales. Ingresos por intereses + comisiones cobradas + otros ingresos de operaciones

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 promedio.

ROE promedio. Utilidad neta consolidada anualizado / Capital contable promedio.

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

Tabla 21: Tipo de cambio

Fecha	Tipo de cambio
Balance General	
30 de junio de 2019	19.2087
31 de diciembre de 2019	18.8642
30 de junio de 2020	23.0893
Estado de Resultados	
2T19 (promedio)	19.1266
4T19 (promedio)	19.2579
2T20 (promedio)	23.2960

Tratamiento contable de CREAL Arrendamiento

Estado de Resultados

Comisiones cobradas. Ingresos generados por la cartera de factoraje.

Gastos administrativos. Gastos generales y depreciaciones.

Ingresos por intereses. Ingresos generados por la cartera de préstamo simple.

Otros ingresos de operaciones. Ingresos generados por la cartera de arrendamiento (principal fuente de ingresos del negocio).

Participación no controladora. Participación en utilidades correspondiente a CREAL Arrendamiento por su participación de capital.

Balance General

Activos fijos. Cartera de arrendamiento.

Cartera total. Cartera de crédito simple.

Cuentas por cobrar. Cartera de factoraje.

Razones financieras

Costo de riesgo. Estimación preventiva para riesgos crediticios anualizada / (Cartera total + cartera de factoraje).

Índice de eficiencia. Gastos administrativos anualizados / (Margen financiero + Comisiones netas + otros ingresos de operaciones).

Cobertura de Analistas

Tabla 22: Cobertura de analistas

Institución	Analista	Correo electrónico
Renta Fija		
Bank of America	Nicolás Riva	nicolas.riva@baml.com
Barclays	-	-
Credit Suisse	Jamie Nicholson	jamie.nicholson@credit-suisse.com
Debtwire	Jonathan Szwarc	jonathan.szwarc@acuris.com
JP Morgan	Natalia Corfield	natalia.corfield@jpmorgan.com
Mizuho Group	John Haugh	john.haugh@mizuhogroup.com
Renta variable		
Bank of America	Ernesto Gabilondo	ernesto.gabilondo@baml.com
Banorte	Marissa Garza	marissa.garza@banorte.com
Barclays	Gilberto García	gilberto.garcia@barclays.com
BBVA	Rodrigo Ortega	r.ortega@bbva.com
GBM	Natalia Zamora	nzamora@gbm.com.mx
Intercam	Alejandro González	algonzalezd@intercam.com.mx
Punto Casa de Bolsa	Manuel Zegbe	manuel.zegbe@signumresearch.com
Ve por Más	Eduardo López	elopezp@vepormas.com
Agencias Calificadoras		
Standard & Poor's	Erick Rubio	erick.rubio@spglobal.com
Fitch Ratings	Bertha Pérez	bertha.perez@fitchratings.com
HR Ratings	Ángel García	angel.garcia@hrratings.com
Japan Credit Rating	Shinichi Endo	endo@jcra.com

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

Crédito Real es una institución financiera líder en México, con creciente presencia en los Estados Unidos y Centroamérica, y que por más de 26 años se ha dedicado a ofrecer innovadoras soluciones financieras adecuadas a las necesidades de los segmentos de bajo y mediano ingreso de la población, los cuales históricamente han estado poco atendidos por el sistema de banca tradicional – todo esto, a través de una sólida, escalable y bien diversificada plataforma que agrupa principalmente las siguientes líneas de negocio: créditos con descuento vía nómina, créditos para pequeñas empresas, créditos para autos usados y créditos personales para el consumo. 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.N.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.

CRÉDITO REAL[®]

Rebasa tus límites.

