

NÓMINA

CONSUMO

PYMES

MICROCRÉDITOS

AUTOS



Informe de Resultados 3T16

Relación con Inversionistas

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

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

+

+

+

CRÉDITO REAL

Rebasa tus límites.

Crédito Real incrementa 73.0% su utilidad neta en el 3T16, considerando efectos no recurrentes.

México, Ciudad de México, a 26 de octubre de 2016. **Crédito Real, S.A.B. de C.V. SOFOM, E.R.** ("Crédito Real") (BMV: CREAL*) anuncia sus resultados al tercer trimestre terminado el 30 de septiembre de 2016. Todas las cifras están expresadas en pesos mexicanos nominales (Ps.). Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo a las disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y publicados en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV").

Puntos Relevantes 3T16

- La utilidad neta creció 73.0% durante el 3T16 alcanzando Ps. 587.6 millones, comparado con Ps. 339.7 millones en el 3T15. La utilidad neta trimestral incluye un ingreso no recurrente procedente de la cancelación de la posición en derivados que se tenía contratada para cubrir el riesgo cambiario y de tasa de interés con respecto al bono en dólares con vencimiento en 2019. Excluyendo el efecto de este ingreso no recurrente, la utilidad neta incrementó 10.9%. Además durante el trimestre tuvimos un negative carry, el cual es originado por el excedente de los recursos sin utilizar del Senior Note 2023. El efecto es reflejado en el Balance General en la cuenta de inversiones en valores la cual finalizó con un saldo de Ps. 3,204.0 millones y en el Estado de Resultados la cual reflejó un gasto adicional de intereses por Ps. 66 millones; excluyendo el negative carry la utilidad neta habría incrementado 24.4%. En el presente reporte se presentarán los resultados con y sin el efecto no recurrente y el negative carry.
- El margen financiero incrementó 45.9% para alcanzar Ps. 1,261.2 millones, en comparación con Ps. 864.4 millones obtenidos durante el 3T15, e incluyendo el ingreso no recurrente mencionado con anterioridad alcanzó Ps. 1,554.1 millones o 79.8% de crecimiento contra el año pasado.
- La cartera de crédito aumentó 39.7% alcanzando Ps. 22,788.5 millones al cierre del 3T16, en comparación con Ps. 16,316.8 millones al cierre del 3T15. Excluyendo el efecto de adquisición de Instacredit la cartera de crédito creció 17.4% impulsada por los productos de Nómina y Autos.
- El ROAE alcanzó 17.8% en el trimestre e incluyendo el efecto no recurrente 27.4%, mientras que el ROAA alcanzó 4.3% en el trimestre o 6.8% incluyendo el efecto no recurrente. Excluyendo el negative carry el ROAE y ROAA hubieran alcanzado 20.0% y 5.1% respectivamente.
- El costo de fondeo del trimestre aumentó a 9.5%, lo que representa un crecimiento de 310 puntos base contra el costo promedio de 6.4% obtenido en el 3T15. Durante el trimestre tuvimos un negative carry de Ps. 66 millones, efectos de consolidación de los gastos por intereses de Instacredit de Ps. 129.8 millones y Ps. 22 millones debido al alza en la tasa de referencia; excluyendo estos efectos el costo de fondeo hubiera alcanzado 7.5%.
- La estimación preventiva para riesgos crediticios en el estado de resultados incrementó a Ps. 286.1 millones año contra año comparada con Ps. 98.8 millones en 3T15, mientras que el índice de cartera vencida incrementó de 2.0% a 2.5% del 3T15 al 3T16.



- El índice de eficiencia recurrente incrementó a 60.7% desde 34.4% reportado el 3T15; incluyendo el efecto de partida no recurrente el índice de eficiencia se incrementó a 52.6%. El índice de eficiencia muestra el efecto de consolidar nuevos negocios como Instacredit, Resuelve, AFS y Don Carro. El índice de eficiencia, sin considerar las adquisiciones más recientes y el negative carry, hubiera sido de 36.9%; el índice de eficiencia se comienza a estabilizar en estos niveles.
- El 20 de Julio, Crédito Real emitió notas por U.S. \$625 millones, bajo la Regulación 144A de la Ley de Valores de los Estados Unidos de América y la Regulación S, con vencimiento en 2023 y con una tasa de interés del 7.25% a un precio de U.S. \$99.326 por cada nota. Los recursos procedentes de la colocación son utilizados principalmente para fines corporativos generales y la amortización de pasivos, incluyendo el Tender Offer de una parte de las Senior Notes 2019. Las notas fueron evaluadas por Fitch Ratings y Standard & Poor's con una calificación de "BB+" en escala global.
- Crédito Real implementó una nueva aplicación para estar al alcance de nuestro actual y futuro público inversionista, que incluye información general, información financiera, nuestros productos, eventos relevantes, entre otra información valiosa. La aplicación está disponible en todas las plataformas como "CReal.mx".
- La revista "Institutional Investor" publicó sus resultados de la encuesta "2016 Latin America Executive Team", en donde la Compañía se encuentra dentro de los primeros tres lugares en la categoría de mejor Área de Relación con Inversionistas y mejor Director de Relación con Inversionistas, dentro del sector de instituciones financieras no bancarias.

Mensaje del Director General

“El 3T16 es el mejor trimestre en la historia de Crédito Real, este año está marcando un punto de inflexión en la historia de Crédito Real. Este año ha sido retador en diferentes maneras. Primero, el proceso de aprendizaje de las consolidaciones de las adquisiciones que iniciaron al principio del año. En segundo lugar, iniciamos este año con la necesidad de refinanciar casi el 40% de la deuda; la mayoría de ella con vencimiento en el primer trimestre. Además, estamos experimentando demasiada volatilidad económica y escenarios políticos inesperados, los cuales nos llevaron a planificar dónde queremos ver a nuestra Compañía en los próximos años, y no solo para el corto plazo. Por último, los esfuerzos de comunicación realizados a lo largo del año, para asegurar el crear valor a todos nuestros grupos de interés, han sido muy gratificantes.

Ha transcurrido ya casi un año desde que decidimos extender nuestra presencia geográfica y nuestra gama de productos. Una vez más, hemos demostrado que nuestro modelo de negocio continúa arrojando resultados sobresalientes. Hoy día, el 10% de la cartera y de la originación total de la Compañía proviene de los negocios en Estados Unidos. Incluso, nuestra inversión en Don Carro, ha rebasado nuestros estimados durante este trimestre; estamos convencidos que esta asociación es la mejor manera para atender a nuestros clientes. Es así como estamos creando los cimientos para el futuro crecimiento. Referente a Instacredit, en los meses recientes abrieron una sucursal en Costa Rica y otra en Nicaragua, para establecer una red de 69 sucursales en los tres países donde opera, integrada por más de 420 promotores. Casi el 20% de los nuevos créditos originados en Crédito Real, ahora provienen de Centro América. Más aún, gracias a nuestra expansión internacional, un tercio de los ingresos por intereses de Crédito Real son generados a través de monedas estables.

Durante julio anunciamos la emisión de Senior Notes por \$625 millones de dólares con una tasa de interés de 7.25% con vencimiento al 2023, además iniciamos la oferta de compra “tender offer” de las Senior Notes 2019. Como resultado del tender offer, compramos \$290.1 millones de dólares lo que equivale al 68% del monto total de las Senior Notes 2019. La emisión de las Senior Notes 2023 se caracterizó por una sobredemanda de casi dos veces al monto ofertado. En conjunto, estas transacciones fueron la mayor gestión de pasivos en la historia de Crédito Real. Al día de hoy, hemos reestructurado casi el 70% de nuestra deuda total, lo que da como resultado una extensión del perfil de vencimiento de la deuda, al pasar de dos años a finales de 2015 a cuatro años al día de hoy. Continuando con nuestro perfil conservador de riesgo, preferimos tener un negative carry para los próximos dos trimestres, con el fin de evitar cualquier impacto externo en la economía mexicana, lo cual nos permite asegurar la sostenibilidad de nuestra Compañía en el largo plazo.

Respecto al volátil panorama económico, actualmente no tenemos ninguna exposición al tipo de cambio, ya que toda nuestra deuda denominada en dólares está cubierta tanto el principal como intereses con instrumentos financieros derivados o por coberturas naturales gracias a nuestros activos en dólares. En cuanto al incremento en la tasa de interés, hemos logrado contrarrestar el efecto con nuestros productos de altos retornos del extranjero. Dada la actual estructura de capital, un incremento adicional de 100 pbs en la tasa de referencia de México y de Estados Unidos tendría un impacto negativo de poco menos de tres por ciento en nuestra utilidad neta.

Nuestra cartera de nómina creció 14% con un índice de cartera vencida del 2.4%. Como hemos informado anteriormente no prevemos un efecto material adverso en el corto plazo en la calidad de los activos, la originación o comportamiento de nuestra cartera de crédito debido a las muestras de inconformidad en contra de la Reforma Educativa. Nuestra exposición a la CNTE en los estados de Oaxaca, Guerrero, Chiapas y Michoacán permanece intacta. Seguimos realizando esfuerzos de diversificación, uno de ellos hacia el mercado de pensionados, el cual ya representa el 25% de la

originación de nómina y el 17% de la cartera. Continuaremos con nuestras prácticas de originación, esfuerzos de diversificación y crecimiento dentro de las entidades federales para impulsar el desarrollo de nuestra cartera de nómina.

En nuestra guía para el 2016 estimamos un crecimiento de utilidades entre el 15% y 20% con un rendimiento sobre capital contable cercano al 20%. En lo que va del año 2016 nuestras cifras la reafirman, con un crecimiento del 16% en utilidades y 20% en ROE. Hemos expandido nuestra cartera de crédito en un 40% sin sacrificar la calidad de nuestros activos, ya que nuestra cartera vencida permanece en un índice de morosidad del 2.5%. Consistentemente hemos construido una plataforma de crédito robusta que al día de hoy atiende a más de 770,000 clientes, 39% más que el año pasado.

Durante el trimestre reconocimos un negative carry por el excedente de los recursos sin utilizar del Senior Note 2023, lo que ocasionó un cargo adicional en los gastos por intereses durante el trimestre de Ps. 66 millones. Por lo tanto, el costo de fondeo del trimestre de 9.5% refleja los efectos del negative carry, la alza en la tasa de interés y la consolidación de los gastos por intereses de Instacredit, que son mayores en comparación con los gastos por intereses de Crédito Real. Excluyendo estos efectos, nuestro costo de fondeo hubiera alcanzado 7.5%. Nuestro índice deuda / capital alcanzó 2.9 veces, todavía por debajo de nuestro objetivo de 3.5 veces. Nuestro índice de capitalización alcanzó 38%, aún después de nuestras recientes adquisiciones. Durante este trimestre el índice de eficiencia incrementó a 61% debido a la expansión de nuestra red de autos en Estados Unidos y al efecto de consolidación de Instacredit, Resuelve y AFS en nuestros gastos. Excluyendo los efectos de consolidación y el negative carry, nuestro índice de eficiencia hubiera alcanzado 37%.

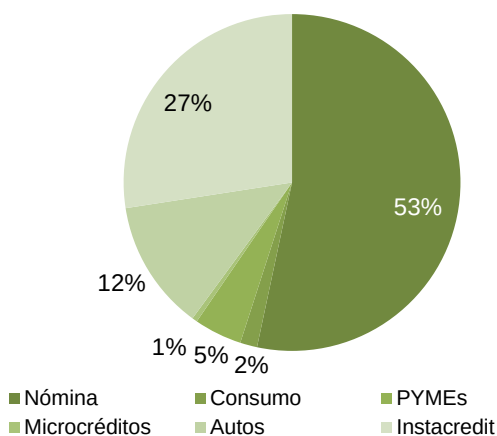
Finalmente, nuestros bonos en circulación han estado desempeñándose de manera sobresaliente en los mercados internacionales, sin embargo esta tendencia positiva no se ha visto reflejada en el precio de nuestra acción. Por lo que dada la actual valuación de las acciones de Crédito Real, el Consejo de Administración tomó la decisión de implementar un programa de recompra de acciones por un monto de hasta 20 millones de dólares. Continuaremos brindando servicios financieros de alta calidad para la población tradicionalmente no atendida, la cual sigue siendo nuestra actividad primordial.”

Resultados de la Operación

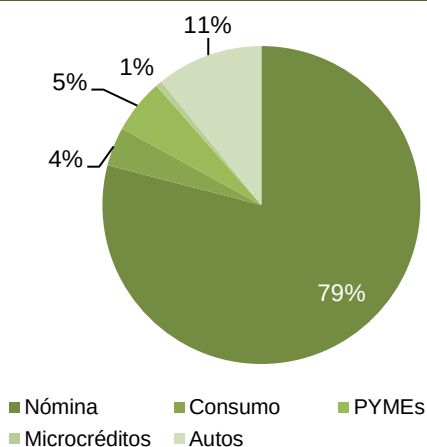
Resumen	3T'16	3T'15	% Var	3T'16 recurrente	Var % recurrente	Acum' 16	Acum' 15	% Var	Acum'16 recurrente	Var % recurrente	2015	2014
Ps. Millones												
Ingresos por intereses	2,125.0	1,099.7	93.2%	1,832.0	66.6%	5,119.0	3,018.9	69.6%	4,826.1	59.9%	4,264.2	3,327.1
Resultado neto	587.6	339.7	73.0%	376.5	10.9%	1,368.7	999.4	37.0%	1,157.7	15.8%	1,371.4	1,224.8
Resultado neto por acción	1.5	0.9	73.0%	1.0	10.9%	3.5	2.5	37.0%	3.0	15.8%	3.5	3.3
Cartera Total	22,788.5	16,316.8	39.7%	22,788.5	39.7%						17,609.6	13,804.9
Capitalización	39.3%	38.8%	0.5%	38.4%	0.5%	39.3%	38.8%	0.5%	38.4%	(0.4%)	38.1%	38.8%
ROAA	6.8%	6.0%	0.7%	4.3%	0.7%	5.8%	6.2%	(0.5%)	4.9%	(1.3%)	6.0%	6.9%
ROAE	27.4%	22.1%	5.4%	17.8%	5.4%	23.2%	22.8%	0.4%	19.8%	(3.1%)	22.2%	24.7%

Ingresos por intereses alcanzaron durante el 3T16 Ps. 1,832.0 millones de forma recurrente, lo que representa un incremento de 66.6% comparado con Ps. 1,099.7 millones reportados en el 3T15. Incluyendo el efecto no recurrente de Ps. 293.0 millones de la cancelación de la cobertura del bono con vencimiento en 2019, el ingreso por intereses incrementó a Ps. 2,125.0. El aumento es debido principalmente al crecimiento de la cartera de crédito, impulsado por Instacredit, Don Carro y AFS. El ingreso acumulado 2016 alcanzó los Ps. 4,826.1 millones, incrementándose 59.9% en comparación con los Ps. 3,018.9 millones del mismo periodo en el año 2015, considerando los efectos del no recurrente de forma acumulada alcanzó Ps. 5,119.0 millones con un incremento de 69.6% comparado con el mismo periodo del 2015.

3T'16 Ingresos Ps. 1,832.0 millones*



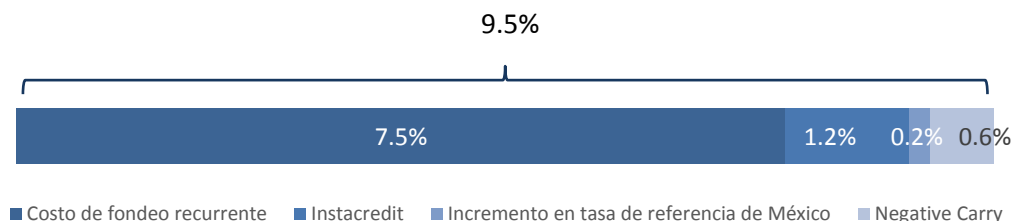
3T'15 Ingresos Ps. 1,099.7 millones



*Ingresos por intereses excluyen el efecto no recurrente de Ps. 293.0 millones, que representa el 14% de los ingresos al 3T'16.

Los gastos por intereses aumentaron 142.6% en el 3T16 alcanzando Ps. 570.9 millones comparado con los Ps. 235.3 millones reportados el 3T15. Los gastos por intereses acumulados a 2016 registraron Ps. 1,316.6 millones, un incremento del 88.0% comparado con Ps. 700.2 millones del mismo periodo del año 2015. Durante el trimestre se tuvo un negative carry por los recursos remanentes del Senior

Note 2023 que contabilizan Ps. 3,204.0 millones, el costo de este negative carry fue de Ps. 66 millones en el gasto por intereses. Además se incluye la consolidación de los gastos por intereses de Instacredit, y el crédito utilizado para su adquisición por un total de Ps. 129.8 millones; así como el incremento en la tasa de referencia en México de Ps. 22 millones. Todos estos efectos aumentaron el costo de fondeo 200 pbs a 9.5% durante el trimestre. La siguiente gráfica muestra la composición del costo de fondeo del trimestre:



El margen financiero incrementó 45.9% durante el 3T16, alcanzando Ps. 1,261.2 millones comparado con Ps. 864.4 millones en el 3T15, impulsado por el aumento en ingreso por intereses; incluyendo el efecto no recurrente el margen financiero alcanzó Ps. 1,554.1 millones incrementando 79.8% contra el 3T15. El margen financiero se diluyó un 5% debido al negative carry experimentado durante el trimestre. De forma acumulada en lo que va del año el margen financiero incrementó a Ps. 3,509.5 millones comparado con el mismo periodo del año 2015 de Ps. 2,318.7 millones, logrando un crecimiento del 51.4%, con el efecto no recurrente tuvo un crecimiento de 64.0% alcanzando los Ps. 3,802.5 millones de forma acumulada.

La estimación preventiva para riesgos crediticios alcanzó Ps. 286.1 millones durante el 3T16, 189.7% mayor que los Ps. 98.8 millones registrados el 3T15. La cuenta de balance general de estimación preventiva para riesgos crediticios representó 142.2% de la cartera vencida, comparado con el 135.7% reportado en 3T15. De forma acumulada en lo que va del año este rubro alcanzó Ps. 541.5 millones lo que significó un incremento de 130.3% comparado con los Ps. 235.1 millones reportados en el mismo periodo del 2015. El incremento es debido a la diversificación del portafolio y la consolidación de las recientes adquisiciones.

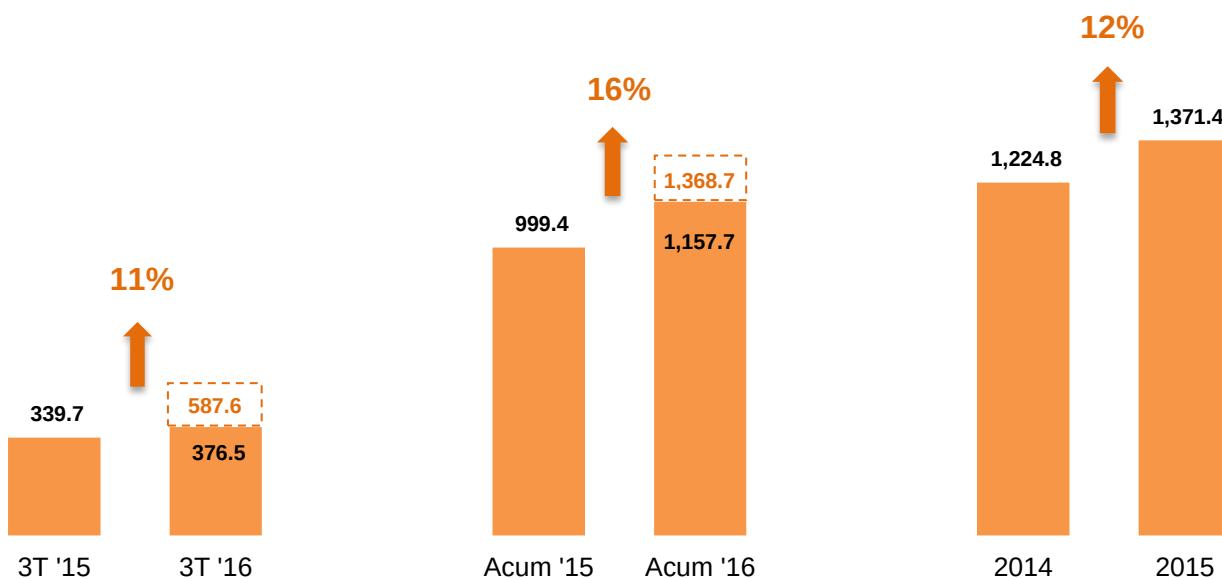
Los gastos de administración alcanzaron Ps. 805.1 millones durante el 3T16, teniendo un crecimiento de 184.1% en comparación con los Ps. 283.4 millones registrados durante el 3T15. Los gastos administrativos de forma acumulada en 2016 alcanzaron Ps 2,115.5 millones, incrementando 185.0% comparada con la cifra del mismo periodo 2015 de Ps. 742.2 Millones. Este incremento se explica por la consolidación de los gastos de Instacredit, AFS, Resuelve y Don Carro. Excluyendo los efectos de las recientes adquisiciones el gasto hubiera incrementado 0.7% y 5.7% en el 3T16 y en los nueve meses del 2016 respectivamente.

La participación en resultados de asociadas y no controladora alcanzó Ps. 30.6 millones durante el 3T16, comparado con Ps. 15.1 millones reportados en el 3T15. La cifra acumulada para el 2016 fue de Ps (0.4) millones, comparando con las cifras del mismo periodo en 2015 de Ps 50.1 millones. El efecto de la participación no controladora en la utilidad de Instacredit, Don Carro, AFS & Resuelve contrarrestó el efecto de la utilidad en asociadas (que se reconocen por el método de participación), por lo cual se muestra una cifra negativa en lo que va del año 2016.

El resultado neto creció de forma recurrente 10.9% alcanzando Ps. 376.5 millones durante el 3T16 comparado con los Ps. 339.7 millones del 3T15. La utilidad neta disminuyó Ps. 46 millones debido al negative carry mencionado, excluyendo ese evento, la utilidad neta habría incrementado 24.4%. Considerando el efecto no recurrente la utilidad neta alcanzó Ps. 587.6 millones con un crecimiento de

73.0%. El resultado neto acumulado de 2016 incrementó 15.8%, alcanzando los Ps 1,157.7 millones comparado con Ps. 999.4 millones del mismo periodo de 2015, incluyendo el efecto no recurrente incrementó 37.0%. La siguiente grafica muestra con una línea punteada el efecto del ingreso no recurrente en la utilidad neta del 2016:

Crecimiento del Resultado Neto (millones de pesos)



Nota: El crecimiento está sobre la base recurrente

Balance General

Los activos totales al cierre del 3T16 alcanzaron Ps. 36,330.3 millones, un aumento de 55.3% sobre los Ps. 23,397.5 millones registrados al cierre del 3T15. El aumento fue impulsado por el crecimiento de la cartera de crédito, inversiones en valores y el reconocimiento de los activos de Instacredit, AFS y Resuelve en el balance de Crédito Real. El crecimiento en la cuenta de inversiones en valores refleja los ingresos recibidos recientemente de la emisión del Senior Note 2023.

La cartera de crédito al final del 3T16 fue de Ps. 22,788.5 millones, logrando un incremento de 39.7% respecto al año anterior, cuando finalizó en Ps. 16,316.8 millones. El aumento es explicado por la consolidación de Instacredit y AFS, así como el crecimiento de doble dígito en los negocios de nómina y autos. Excluyendo la adquisición de Instacredit la cartera de crédito creció 17.4%. Los esfuerzos de colocación de nuestros distribuidores de nómina y autos usados contribuyeron al crecimiento del portafolio.

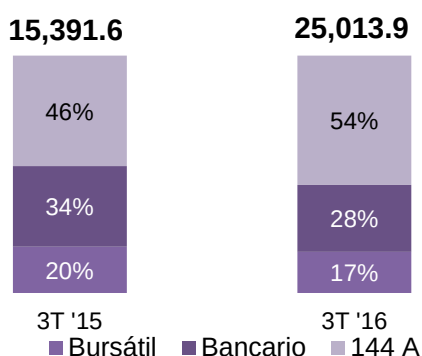
La cartera vencida como porcentaje de la cartera de crédito total al final del 3T16 fue de 2.5% o Ps. 564.6 millones, en comparación con 2.0% o Ps. 331.4 millones al cierre del 3T15. El crecimiento de la cartera vencida es debido principalmente a la línea de créditos para autos usados e Instacredit. La cartera vencida se encuentra en línea con las expectativas de la Compañía en el largo plazo de entre 2% y 3%, consecuencia de la diversificación en la cartera de crédito.

La estimación preventiva para riesgos crediticios al cierre del 3T16 alcanzó Ps. 802.9 millones equivalente a una cobertura como porcentaje de cartera vencida de 142.2% comparada con Ps. 449.6 millones o 135.7% de cobertura como porcentaje de cartera vencida en el 3T15. La estimación preventiva incrementó en línea con el incremento en cartera vencida y el crecimiento del portafolio.

Otras cuentas por cobrar aumentaron a Ps. 3,941.2 millones en el 3T16, en comparación con los Ps. 1,765.3 millones en el 3T15. El incremento es explicado por la consolidación de las cuentas por cobrar de Instacredit, AFS y Resuelve. Además, dicha cuenta incluye una porción del interés pagado en forma anticipada a los distribuidores de nómina conforme a los acuerdos establecidos.

El Pasivo total alcanzó Ps. 27,584.6 millones en el trimestre, generando un incremento del 61.6% respecto a los Ps. 17,065.9 millones del 3T15, incluyendo el efecto no recurrente el pasivo total alcanzó Ps. 27,373.5 millones con un crecimiento de 60.4%. La deuda total alcanzó Ps. 25,315.9 millones y Ps. 15,391.6 millones en 3T16 y 3T15 respectivamente, incluyendo el efecto no recurrente la deuda total alcanzó Ps. 25,013.9 millones.

- La Deuda Bursátil en mercados locales e internacionales alcanzó los Ps. 18,222.9 millones en el 3T16, un incremento del 79.3% en comparación con los Ps. 10,165.1 millones al cierre del 3T15, incluyendo el efecto no recurrente la deuda bursátil incrementó 76.3% a Ps. 17,920.9 millones. El incremento es debido principalmente a las nuevas emisiones en el mercado local e internacional, como la gestión de pasivos realizada el pasado mes de julio.
- La Deuda Bancaria al 3T16 fue de Ps. 7,093.0 millones, un incremento del 35.7% en comparación con Ps. 5,226.5 millones al cierre del 3T15, del cual 40.9% es atribuido a la consolidación de los pasivos de Instacredit, Resuelve y AFS. Además, el incremento es atribuido al reconocimiento del valor de mercado de los instrumentos financieros derivados y a la celebración de nuevas líneas de crédito.



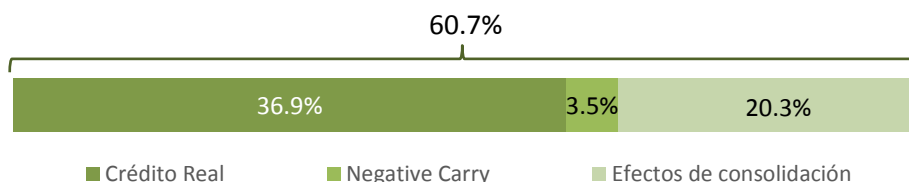
Vencimiento de Deuda 3T'16		
Año	Ps Millones	%
2016	3,608.7	14%
2017	4,278.3	17%
2018	3,743.7	15%
> 2019	13,383.2	54%
Total	25,013.9	100%

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

El capital contable aumentó a Ps. 8,745.7 millones en 3T16 comparado con Ps. 6,331.6 millones en el 3T15, implicando un incremento de 38.1% año contra año, incluyendo el efecto no recurrente el capital contable aumentó 41.5% a Ps. 8,956.8 millones. El crecimiento en la utilidad y la consolidación de las últimas adquisiciones es el factor principal del crecimiento en el capital contable. Al cierre del 3T16, la Compañía ha recomprado 55,187 acciones, con sus fondos de recompra.

Razones Financieras

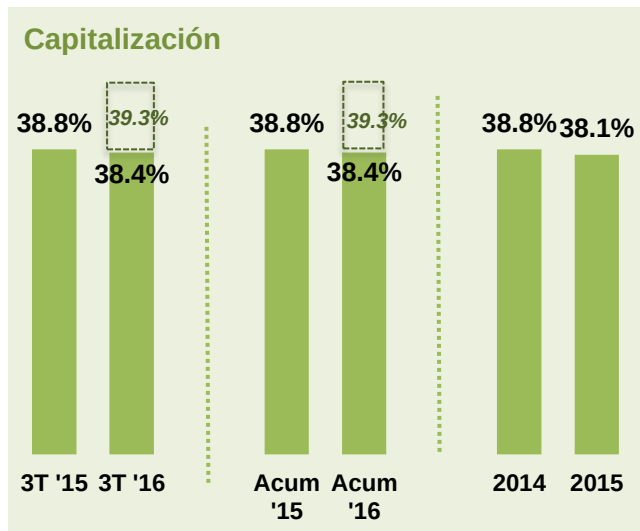
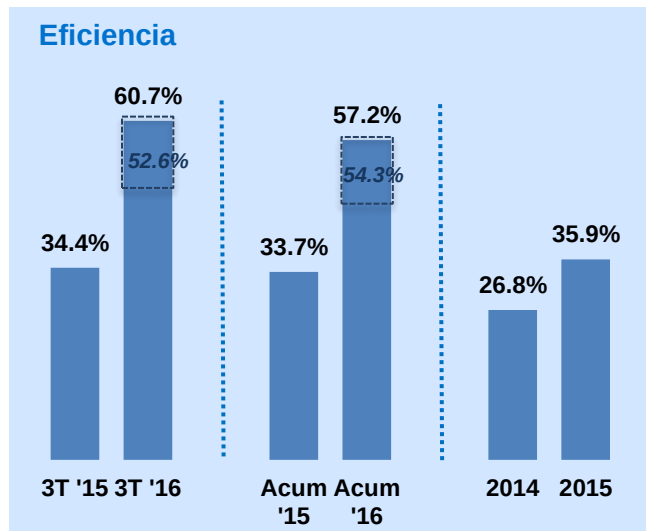
La **Razón de Eficiencia** incrementó a 60.7% en el 3T16 en comparación con el 34.4% obtenido en el 3T15, considerando el efecto no recurrente incrementó a 52.6%. De forma acumulada en el 2016 la razón de eficiencia alcanzó 57.2% comparada con el mismo periodo de 2015 de 33.7%, incluyendo el efecto no recurrente incrementó a 54.3%. El cambio se explica principalmente por la consolidación de Instacredit, AFS, Don Carro y Resuelve en los gastos de Crédito Real. La razón de eficiencia, excluyendo los efectos de consolidación y el negative carry hubiera sido de 36.9% para el 3T16 y de 35.7% de forma acumulada durante 2016. La siguiente gráfica muestra la composición de la razón de eficiencia recurrente del trimestre:

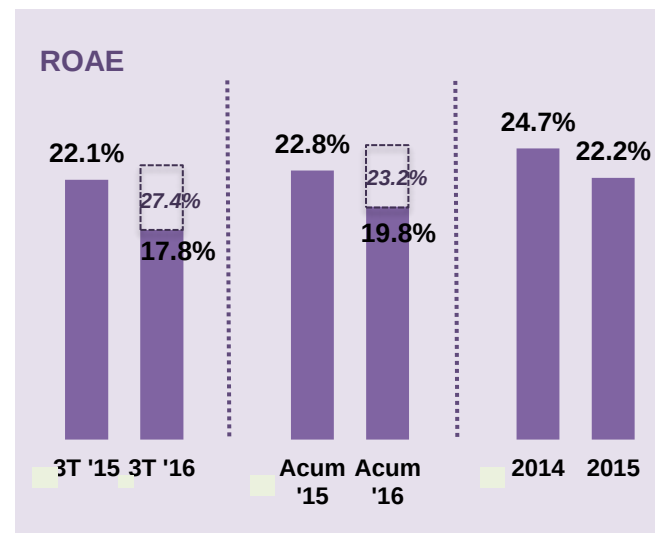
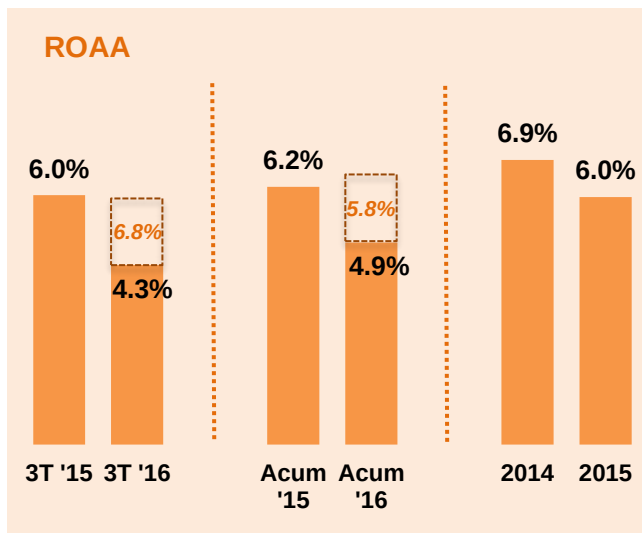


Durante el 3T16, Crédito Real tuvo un **Retorno sobre Activos Promedio** ("ROAA") de 4.3%, menor al 6.0% reportado en el 3T15. En lo que va del año 2016 el ROAA disminuyó 130 pbs comparado con el 6.2% reportado durante el mismo periodo del 2015; incluyendo el efecto no recurrente obtuvimos un ROAA de 6.8% durante el 3T16 y de 5.8% de forma acumulada en 2016. El ROAA fue menor por el efecto de reconocer las inversiones en valores en el Balance General y por el negative carry en el gasto por intereses, excluyendo estos efectos el ROAA hubiera alcanzado 5.1% en el trimestre y 5.2% acumulado.

El **Retorno Sobre Capital Promedio** ("ROAE") fue de 17.8% en el 3T16, mientras que en el 3T15 fue de 22.1%. De forma acumulada en 2016 el ROAE reportado es de 19.8% comparado con el 22.8% del mismo periodo del 2015, considerando el efecto no recurrente en el 3T16 el ROAE fue de 27.4% y 23.2% en lo que va del año 2016. La disminución del ROAE se dio debido al negative carry, excluyendo este efecto, hubiera alcanzado 20.0% en el trimestre y 20.6% de manera acumulada.

El **Índice de Capitalización** de la Compañía disminuyó a 38.4% en el 3T16 desde el 38.8% observado en el 3T15, incluyendo el efecto no recurrente el índice de capitalización fue de 39.3%. Por otro lado, si excluimos el efecto del negative carry el índice de capitalización alcanzaría 52.4%. Incluso después de la integración del incremento en deuda usado para financiar nuestras adquisiciones, Crédito Real es una de las compañías con mayor índice de capitalización dentro del sector financiero. En las siguientes gráficas se muestra en líneas punteadas el efecto del no recurrente de 2016:





Resumen de la Operación

Resumen	3T'16					3T'15					Var % Cartera
	Cartera (millones)	%	Clientes	NPL's	Saldo Promedio (Ps)	Cartera (millones)	%	Clientes	NPL's	Saldo Promedio (Ps)	
Nómina	\$14,305.3	62.8%	354,699	2.4%	\$40,331	\$12,528.7	76.8%	332,992	1.8%	\$37,625	14.2%
Consumo**	\$500.9	2.2%	57,402	2.5%	\$8,726	\$1,012.7	6.2%	73,385	2.1%	\$13,800	(50.5%)
PYMES	\$1,398.4	6.1%	390	3.6%	\$3,585,752	\$1,919.9	11.8%	569	3.9%	\$3,374,238	(27.2%)
Microcréditos*	\$328.5	1.4%	194,161	0.0%	\$1,692	\$261.9	1.6%	148,945	0.0%	\$1,758	25.5%
Autos	\$2,622.7	11.5%	14,634	2.5%	\$179,220	\$593.5	3.6%	5,706	0.6%	\$104,018	341.9%
Instacredit	\$3,632.6	15.9%	157,458	2.7%	\$23,070	-	-	-	-	-	-
Total	\$22,788.5	100%	778,744	2.5%	\$29,263	\$16,316.8	100%	561,597	2.0%	\$29,054	39.7%

* La información sobre los operadores de microcréditos se incluye abajo

** Consumo incluye los 36,397 clientes de Resuelve

Operación de microcréditos

Distribuidores	\$647.1	2.8%	194,161	1.1%	\$3,333	\$501.1	3.1%	148,942	0.8%	\$3,364	29.1%
----------------	---------	------	---------	------	---------	---------	------	---------	------	---------	-------

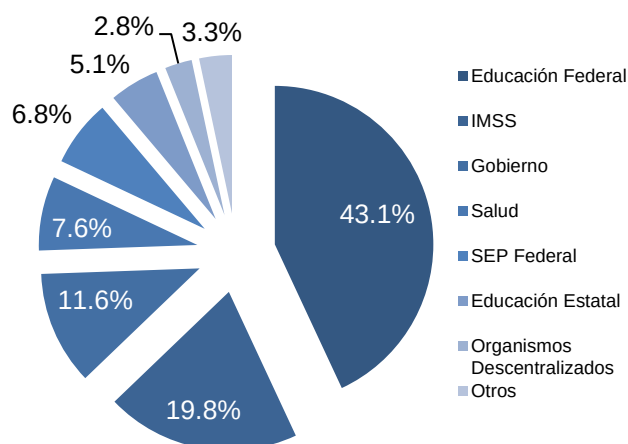
Resumen	3T'16		3T'15		Var %	Acum. 2016		Acum. 2015		Var %
	Origenación	%	Origenación	%		Origenación	%	Origenación	%	
Nómina	\$1,155.1	25.2%	\$1,122.6	32.3%	2.9%	\$3,744.0	28.2%	\$2,933.7	33.1%	27.6%
Consumo	\$39.5	0.9%	\$264.3	7.6%	(85.0%)	\$169.5	1.3%	\$685.5	7.7%	(75.3%)
PYMES	\$1,028.6	22.5%	\$1,069.6	30.8%	(3.8%)	\$2,798.2	21.0%	\$2,488.7	28.1%	12.4%
Microcréditos	\$1,028.6	22.5%	\$827.3	23.8%	24.3%	\$2,887.9	21.7%	\$2,221.4	25.1%	30.0%
Autos	\$474.1	10.4%	\$193.9	5.6%	144.5%	\$1,551.9	11.7%	\$528.2	6.0%	193.8%
Instacredit	\$850.3	18.6%	-	-	-	\$2,142.2	16.1%	-	-	-
Total	\$4,576.2	100%	\$3,477.7	100%	31.6%	\$13,293.8	100%	\$8,857.4	100%	50.1%

Nota: La origenación incluye información de alianzas estratégicas y empresas conjuntas

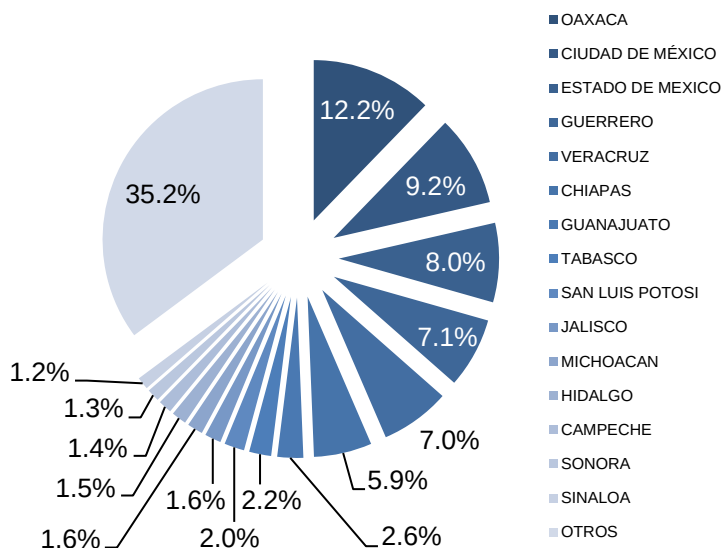
Crédito Real Nómina creció su cartera a Ps. 14,305.3 millones en el 3T16, un aumento del 14.2% en comparación con Ps. 12,528.7 millones del 3T15. Aproximadamente 88% de los préstamos de nómina que se originaron durante 3T16 provinieron de los distribuidores asociados, en los que contamos con una participación accionaria. Durante el 3T16, la originación alcanzó Ps. 1,155.1 millones mostrando un incremento de 2.9% comparado con el 3T15 de Ps. 1,122.6 millones. La cartera vencida fue de 2.4%.

La Compañía diversificó su cartera en el segmento de pensionados; en el 3T16 este segmento representó el 24.5% de la originación y 17.1% de la cartera de Nómina. Los siguientes diagramas muestran la composición de la cartera de nómina por sector y por estado.

3T'16 cartera de nómina por sector



3T'16 cartera de nómina por región



Crédito Real Consumo alcanzó una cartera de Ps. 500.9 millones en el trimestre, un decremento de 50.5% sobre los Ps. 1,012.7 millones del 3T15; de igual forma la originación decreció de manera importante. La cartera vencida en el 3T16 fue 2.5% de la cartera total, la cual fue mayor al 2.1% reportado en el 3T15, pero aún por debajo del sector. Se atribuye el decremento en la cartera y en la originación a una disminución de distribuidores en la red de la Compañía, así como en estrictas políticas de crédito; el plan de la Compañía es salir de esta línea de negocio de forma gradual.

Crédito Real PYMEs terminó el trimestre con una cartera de Ps. 1,398.4 millones, lo que representa una disminución de 27.2% comparado contra el tercer trimestre del año anterior. El decremento es principalmente explicado por estrictas políticas de crédito. La originación durante el 3T16 fue de Ps. 1,028.6 millones, comparada con Ps. 1,069.6 millones del 3T15. La cartera vencida alcanzó el 3.6% durante el mismo periodo; este indicador muestra un porcentaje similar contra el año pasado, cuando se reportó 3.9% de cartera vencida.

Crédito Real Microcréditos fondeó a sus distribuidores por un total de Ps. 328.5 millones al cierre del 3T16, respecto a los Ps. 261.9 millones del 3T15. Crédito Real reconoce en su balance general el fondeo que otorga a sus empresas asociadas Contigo y SomosUno, en las que cuenta con una participación accionaria. La cartera de crédito de dichos socios ascendió a Ps. 647.1 millones al final del 3T16, incrementando 29.1% contra el año pasado equivalente a Ps. 501.1 millones. Por otra parte, la originación de microcréditos de dichos socios alcanzó Ps. 1,028.6 millones, mostrando un crecimiento de 24.3% en el trimestre comparada contra Ps. 827.3 del 3T15. Los distribuidores de microcréditos han logrado expandir su cartera de crédito manteniendo la calidad de los activos con estrictos controles en el otorgamiento de crédito. Al cierre del 3T16, la red de distribución se compone de 1,274 promotores que atienden a 194,161 clientes. El índice de cartera vencida en el 3T16 de las empresas asociadas Contigo y SomosUno fue de 1.1% en el 3T16 comparada contra 0.8% en el 3T15.

Crédito Real Autos registró una cartera de Ps. 2,622.7 millones al cierre del 3T16, o 341.9% mayor que el 3T15 donde se alcanzaron Ps. 593.5 millones. Excluyendo la adquisición de AFS la cartera experimentó un crecimiento de 123.5% año contra año. La originación del trimestre fue de Ps. 474.1 millones, mientras que la cartera vencida fue de 2.5% comparada contra 0.6% del año anterior. El aumento en el portafolio y en la cartera vencida es explicado por la expansión del negocio de autos en los Estados Unidos, el cual tiene una mayor morosidad que el producto en México. La cartera también aumentó por el crecimiento de Don Carro, además de la consolidación de AFS para atender al mercado hispano en los Estados Unidos.

Instacredit. Los resultados de Instacredit son consolidados por Crédito Real a partir del 22 de Febrero de 2016. Al 3T16 la cartera registró un saldo de Ps. 3,632.6 millones representando 15.9% de la cartera total de Crédito Real, con un índice de cartera vencida de 2.7% y una originación de Ps. 850.3 millones, lo que representa el 18.6% del total de originación del trimestre. El efecto de la consolidación en los resultados del 3T16 se muestra en la siguiente tabla. Adicionalmente dichos estados financieros incluyen el efecto del crédito contratado por Crédito Real para financiar la adquisición de Instacredit.

Estado de Resultados Proforma								
Ps. Millones	3T'16				Acum'16			
	Crédito Real sin Instacredit recurrente	Instacredit	Crédito Real Consolidado recurrente	% Var	Crédito Real sin Instacredit recurrente	Instacredit	Crédito Real Consolidado recurrente	%Var
Ingresos por Intereses	1,329.4	502.7	1,832.0	27.4%	3,701.7	1,124.3	4,826.1	23.3%
Gastos por Intereses	(441.0)	(129.8)	(570.9)	22.7%	(1,015.3)	(301.3)	(1,316.6)	22.9%
Margen Financiero	888.3	372.9	1,261.2	29.6%	2,686.5	823.0	3,509.5	23.5%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(213.4)	(72.7)	(286.1)	25.4%	(409.2)	(132.2)	(541.5)	24.4%
Margen Financiero ajustado por riesgos crediticios	674.9	300.2	975.1	30.8%	2,277.3	690.8	2,968.0	23.3%
Comisiones y tarifas cobradas	107.6	30.8	138.4	22.2%	321.3	71.8	393.1	18.3%
Comisiones y tarifas pagadas	(72.4)	(0.0)	(72.4)	0.0%	(205.7)	(1.2)	(206.9)	0.6%
Otros ingresos de la operación	194.7	34.9	229.6	15.2%	395.8	124.7	520.5	24.0%
Gastos de Administración y promoción	(531.5)	(273.6)	(805.1)	34.0%	(1,458.7)	(656.8)	(2,115.5)	31.0%
Resultado de la operación	373.3	92.3	465.6	19.8%	1,330.0	229.2	1,559.2	14.7%
Impuestos a la utilidad	(90.1)	(29.5)	(119.6)	24.7%	(331.5)	(69.7)	(401.2)	17.4%
Utilidad antes de Participación en Asociadas	283.2	62.8	346.0	18.2%	998.5	159.6	1,158.0	13.8%
Participación en Utilidad de Asociadas y no controlado	49.4	(18.8)	30.6	(61.6%)	(47.5)	(47.9)	(0.4)	-
Resultado neto	332.6	44.0	376.5	11.7%	1,046.0	111.7	1,157.7	9.6%

Razones Financieras	Crédito Real sin Instacredit recurrente	Instacredit	Crédito Real Consolidado recurrente	Crédito Real sin Instacredit recurrente	Instacredit	Crédito Real Consolidado recurrente
Tasa de Rentabilidad	27.8%	59.5%	32.6%	26.8%	59.4%	30.9%
Margen de Interés Neto	18.6%	44.1%	22.4%	19.4%	43.4%	22.5%
Rendimiento sobre Capital Contable promedio	17.0%	27.0%	17.8%	18.9%	33.1%	19.8%
Costo promedio de la deuda	8.5%	15.3%	9.5%	7.0%	14.8%	8.1%
Índice de Eficiencia	57.6%	67.8%	60.7%	52.1%	73.5%	57.2%
Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de Cartera Vencida	101.7%	337.6%	142.2%	101.7%	337.6%	142.2%
Total de Cartera Vencida como porcentaje del Total de la Cartera	2.4%	2.7%	2.5%	2.4%	2.7%	2.5%

El **ingreso por intereses** de Instacredit contribuyó con el 27.4% de los ingresos recurrentes por intereses consolidados en el 3T16. De forma acumulada en 2016, Instacredit contribuyó con el 23.3% de ingreso por intereses, principalmente originado por la cartera de créditos personales, autos usados y PYMES de Instacredit. Durante este trimestre, Instacredit tuvo un crecimiento mejor del esperado en el segmento de autos.

Los **gastos por intereses** para el 3T16 alcanzaron la cifra de Ps 129.8 millones incluyendo los intereses pagados por el préstamo utilizado para la adquisición de Instacredit, sumando 22.7% a los gastos por intereses consolidados del 3T16. Mientras que de forma acumulada durante el 2016 los gastos financieros de Instacredit contribuyeron 22.9% al monto consolidado.

El **margen financiero** de Instacredit en este trimestre alcanzó los Ps. 372.9 millones, contribuyendo un 29.6% de la cifra consolidada recurrente del 3T16. De forma acumulada en 2016 generó el 23.5% del margen financiero recurrente consolidado. La estimación preventiva para riesgos crediticios de Instacredit contribuyó en un 25.4% durante el 3T16, la cual representa el 337.6% de cartera vencida de Instacredit.

Los **gastos administrativos** de Instacredit representaron el 34.0% de los gastos administrativos consolidados del 3T16, mientras que la cifra acumulada representó el 31.0% de los gastos administrativos consolidados.

La **utilidad neta** de Instacredit contribuyó 11.7% de la utilidad neta consolidada recurrente de Crédito Real en el 3T16 y un 9.6% en lo que va del año 2016.

La **tasa de rendimiento promedio** de la cartera de Instacredit fue de 59.5% en el trimestre contribuyendo con 480 pbs al rendimiento consolidado y un 59.4% en lo que va del año 2016 adicionando 410 pbs. El **margen de interés neto** fue de 44.1% durante el trimestre y de 43.4% de forma acumulada, agregando 380 pbs y 310 pbs al margen respectivamente.

El rendimiento sobre capital contable promedio (**ROAE**) de Instacredit para el 3T16 fue de 27.0%, impactando positivamente el ROAE consolidado recurrente de Crédito Real con 80 pbs. El ROAE de Instacredit desde la consolidación alcanzó 33.1% contribuyendo con 90 pbs al ROAE consolidado recurrente de Crédito Real.



El **costo de fondeo promedio** de Instacredit para el 3T16 fue de 15.3% incrementando 100 pbs al costo de fondeo consolidado, mientras que de forma acumulada registró un costo de fondeo promedio para Instacredit de 14.8%, contribuyendo un crecimiento de 110 bps en el costo consolidado.

El **índice de eficiencia** de Instacredit del 67.8% durante este trimestre incrementó el índice de eficiencia consolidado de Crédito Real, de 57.6% a 60.7%. El índice de eficiencia de Instacredit incluye los gastos por intereses incurridos en el crédito utilizado para su adquisición, reduciendo el margen financiero de Instacredit. Excluyendo dicho efecto, el índice de eficiencia de Instacredit sería aproximadamente de 58.9%. El índice de eficiencia acumulado para Instacredit fue de 73.5%, el cual excluyendo el crédito utilizado para su adquisición muestra un índice de eficiencia de 64.2%

El **índice de cobertura** (estimación preventiva a cartera vencida) durante el 3T16 incrementó de 101.7% a 142.2%, dado al efecto de consolidación de Instacredit se incrementa el índice de cobertura en un 40.5%. Finalmente, la **cartera vencida** de Instacredit se mantuvo en línea con una cifra de 2.7% comparada con la reportada de 2.7% del 2T16.

Cobertura de Analistas

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

Sobre Crédito Real

Crédito Real es una institución financiera líder en México enfocada al otorgamiento de crédito con una plataforma diversificada de negocios que comprende principalmente: Nómina, Consumo, PYMES, Créditos grupales y Autos usados. Crédito Real ofrece productos principalmente a los segmentos bajo y medio de la población, los cuales históricamente han estado poco atendidos por otras instituciones financieras.

Las acciones de Crédito Real se encuentran listadas en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave y serie "CREAL*" (Bloomberg: "CREAL*:MM").

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

Contacto Relación con Inversionistas

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

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

Apéndice

Estado de Resultados													
Cifras en Ps. millones	3T'16	3T'15	Var	% Var	3T'16 recurrente	No recurrente '16	% Var recurrente	Acum'16	Acum'15	% Var	Acum'16 recurrente	% Var	2015
Ingresos por Intereses	2,125.0	1,099.7	1,025.3	93.2%	1,832.0	293.0	66.6%	5,119.0	3,018.9	69.6%	4,826.1	59.9%	4,264.2
Gastos por Intereses	(570.9)	(235.3)	335.5	142.6%	(570.9)		142.6%	(1,316.6)	(700.2)	88.0%	(1,316.6)	88.0%	(952.3)
Margen Financiero	1,554.1	864.4	689.7	79.8%	1,261.2	293.0	45.9%	3,802.5	2,318.7	64.0%	3,509.5	51.4%	3,311.9
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(286.1)	(98.8)	187.3	189.7%	(286.1)	-	189.7%	(541.5)	(235.1)	130.3%	(541.5)	130.3%	(345.6)
Margen Financiero ajustado por riesgos crediticios	1,268.0	765.6	502.4	65.6%	975.1	293.0	27.4%	3,261.0	2,083.6	56.5%	2,968.0	42.4%	2,966.3
Comisiones y tarifas cobradas	138.4	-	138.4	-	138.4	-	-	393.1	-	-	393.1	-	-
Comisiones y tarifas pagadas	(162.6)	(40.7)	121.9	299.2%	(72.4)	(90.3)	77.6%	(297.1)	(114.3)	160.0%	(206.9)	81.0%	(142.2)
Otros ingresos de la operación	328.9	5.2	323.7	-	229.6	99.3	-	619.8	21.1	-	520.5	-	36.2
Gastos de administración y promoción	(805.1)	(283.4)	521.7	184.1%	(805.1)	-	184.1%	(2,115.5)	(742.2)	185.0%	(2,115.5)	185.0%	(1,138.1)
Resultado de la operación	767.6	446.7	320.9	71.8%	465.6	302.0	4.2%	1,861.2	1,248.2	49.1%	1,559.2	24.9%	(1,722.3)
Impuestos a la utilidad	(210.6)	(122.1)	88.4	72.4%	(119.6)	(90.9)	(2.0%)	(492.1)	(298.9)	64.6%	(401.2)	34.2%	(421.6)
Utilidad antes de Participación en Asociadas	557.0	324.5	232.5	71.6%	346.0	211.0	6.6%	1,369.1	949.3	44.2%	1,158.0	22.0%	1,300.7
Participación en Utilidad de Asociadas y no controladora	30.6	15.1	15.5	102.4%	30.6	-	102.4%	(0.4)	50.1	(100.7%)	(0.4)	(100.7%)	70.6
Utilidad Neta	587.6	339.7	247.9	73.0%	376.5	211.0	10.9%	1,368.7	999.4	37.0%	1,157.7	15.8%	1,371.4

Apéndice

Balance General								
Cifras en Ps. millones	3T'16	3T'15	Var	% Var	3T'16 recurrente	No recurrente '16	% Var recurrente	2015
Disponibilidades	524.3	428.5	95.8	22.4%	524.3	-	22.4%	120.8
Inversiones en valores	3,204.0	276.5	2,927.5	-	3,204.0	-	-	543.3
Operaciones con valores y derivados	1,504.4	1,938.3	(433.9)	(22.4%)	1,504.4	-	(22.4%)	2,112.8
Cartera de crédito Vigente								
Créditos comerciales	22,223.8	15,985.4	6,238.4	39.0%	22,223.8	-	39.0%	17,193.6
Total cartera de crédito vigente	22,223.8	15,985.4	6,238.4	39.0%	22,223.8	-	39.0%	17,193.6
Cartera de crédito vencida								
Créditos comerciales	564.6	331.4	233.3	70.4%	564.6	-	70.4%	416.1
Total de cartera crédito vencida	564.6	331.4	233.3	70.4%	564.6	-	70.4%	416.1
Cartera de Crédito	22,788.5	16,316.8	6,471.7	39.7%	22,788.5	-	39.7%	17,609.6
Menos: Estimación preventiva para riesgos crediticios	802.9	449.6	353.3	78.6%	802.9	-	78.6%	485.5
Cartera de crédito (neto)	21,985.5	15,867.2	6,118.4	38.6%	21,985.5	-	38.6%	17,124.1
Otras cuentas por cobrar (neto)	3,941.2	1,765.3	2,175.9	123.3%	3,941.2	-	123.3%	2,258.9
Mobiliario y equipo (neto)	257.1	118.5	138.6	117.0%	257.1	-	117.0%	149.1
Inversiones en acciones	907.4	812.4	95.0	11.7%	907.4	-	11.7%	835.6
Cargos diferidos, pagos anticipados, intangibles y otros	4,006.3	2,190.8	1,815.5	82.9%	4,006.3	-	82.9%	2,850.8
Total activo	36,330.3	23,397.5	12,932.8	55.3%	36,330.3	-	55.3%	25,995.5
Pasivos bursátiles	4,407.2	3,009.5	1,397.7	46.4%	4,407.2	-	46.4%	3,610.4
Pasivos bursátiles (Senior Notes)	13,513.7	7,155.6	6,358.1	88.9%	13,815.6	(302.0)	93.1%	7,334.6
Préstamos bancarios y de otros organismos:								
De corto plazo	3,414.7	1,096.6	2,318.1	211.4%	3,414.7	-	211.4%	3,490.5
De largo plazo	3,678.3	4,129.9	(451.6)	(10.9%)	3,678.3	-	(10.9%)	3,008.4
	7,093.0	5,226.5	1,866.5	35.7%	7,093.0	-	35.7%	6,498.9
Total Deuda	25,013.9	15,391.6	9,622.3	62.5%	25,315.9	(302.0)	64.5%	17,443.9
Impuestos a la utilidad por pagar	154.7	30.6	124.1	405.7%	63.7	90.9	108.4%	88.3
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	2,204.9	1,643.7	561.2	34.1%	2,204.9	-	34.1%	1,750.8
Total pasivo	27,373.5	17,065.9	10,307.6	60.4%	27,584.6	(211.0)	61.6%	19,283.0
Capital Contable:								
Capital Social	2,114.4	2,109.2	5.2	0.2%	2,114.4	-	0.2%	2,108.1
Capital Acumulado:								
Resultado de ejercicios anteriores	4,448.4	3,191.4	1,257.1	39.4%	4,448.4	-	39.4%	3,035.2
Resultado por valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	279.5	21.8	257.7	-	279.5	-	-	89.3
Ajustes por conversión cambiaria	112.3	-	112.3	-	112.3	-	-	2.8
Participación no controladora	633.4	9.9	623.5	-	633.4	-	-	105.8
Resultado neto	1,368.7	999.4	369.3	36.9%	1,157.7	211.0	15.8%	1,371.4
Total capital contable	8,956.8	6,331.6	2,625.2	41.5%	8,745.7	211.0	38.1%	6,712.5
Total pasivo y capital contable	36,330.3	23,397.5	12,932.8	55.3%	36,330.3	-	55.3%	25,995.5

Apéndice

Razones Financieras											
	3T'16	3T'15	%Var	3T'16 recurrente	% Var recurrente	Acum'16	Acum'15	%Var	Acum'16 recurrente	% Var recurrente	2015
Tasa de Rentabilidad	37.8%	28.3%	9.5%	32.6%	4.3%	32.8%	27.2%	5.6%	30.9%	3.7%	27.1%
Margen de Interés Neto	27.6%	22.2%	5.4%	22.4%	0.2%	24.3%	20.9%	3.4%	22.5%	1.6%	21.0%
Rendimiento sobre Cartera de Crédito promedio	10.5%	8.7%	1.7%	6.7%	(2.0%)	8.8%	9.0%	(0.2%)	7.4%	(1.6%)	8.7%
Rendimiento sobre Activo Total promedio	6.8%	6.0%	0.7%	4.3%	(1.7%)	5.8%	6.2%	(0.5%)	4.9%	(1.3%)	6.0%
Rendimiento sobre Capital Contable promedio	27.4%	22.1%	5.4%	17.8%	(4.3%)	23.2%	22.8%	0.4%	19.8%	(3.1%)	22.2%
Índice Deuda / Capital	2.8	2.4	0.4	2.9	0.5	2.8	2.4	0.4	2.9	0.5	2.6
Costo promedio de la Deuda	9.6%	6.4%	3.2%	9.5%	3.1%	8.1%	6.6%	1.5%	8.1%	1.4%	6.3%
Índice de Eficiencia	52.6%	34.4%	18.2%	60.7%	26.3%	54.3%	33.7%	20.6%	57.2%	23.6%	35.9%
Índice de Capitalización	39.3%	38.8%	0.5%	38.4%	(0.4%)	39.3%	38.8%	0.5%	38.4%	(0.4%)	38.1%
Gastos por estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje del Total de Cartera	5.0%	2.4%	2.6%	5.0%	2.6%	3.2%	1.9%	1.2%	3.2%	1.2%	2.0%
Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de Cartera Vencida	142.2%	135.7%	6.5%	142.2%	6.5%	142.2%	135.7%	6.5%	142.2%	6.5%	116.7%
Total de Cartera Vencida como porcentaje del Total de la Cartera	2.5%	2.0%	0.4%	2.5%	0.4%	2.5%	2.0%	0.4%	2.5%	0.4%	2.4%