



3T17

# INFORME DE Resultados

## CONFERENCIA TELEFÓNICA

Jueves 26 de octubre de 2017

10:00 a.m. hora de México

11:00 a.m. hora del este de Estados Unidos

## NÚMERO PARA PARTICIPAR EN LA CONFERENCIA TELEFÓNICA

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

001-334-323-7224 México

## CÓDIGO DE ACCESO A CONFERENCIA

REAL

## CONTACTO

Iga Wolska

Directora de Relación con Inversionistas

+52 (55) 5228 9753

[iwolska@creditoreal.com.mx](mailto:iwolska@creditoreal.com.mx)

Relación con Inversionistas

+52 (55) 5340 5200

[investor\\_relations@creditoreal.com.mx](mailto:investor_relations@creditoreal.com.mx)

# Índice

|                                                |           |
|------------------------------------------------|-----------|
| <b>Puntos Relevantes 3T17 .....</b>            | <b>4</b>  |
| Mensaje del Director General .....             | 6         |
| Resultados de la Operación .....               | 8         |
| Balance General .....                          | 12        |
| Razones Financieras .....                      | 15        |
| Resumen de la Operación .....                  | 16        |
| Resumen de los resultados a nueve meses.....   | 19        |
| Eventos relevantes y subsecuentes .....        | 20        |
| <b>ANEXOS.....</b>                             | <b>21</b> |
| Estados Financieros Consolidados (EEFFS) ..... | 21        |
| Instrumentos Financieros Derivados .....       | 25        |
| Calificaciones de Riesgo.....                  | 26        |
| Notas aclaratorias .....                       | 27        |
| Cobertura de Analistas .....                   | 29        |

## Índice de tablas y gráficos

|                                                                                 |           |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Tabla 1: Información Relevante .....</b>                                     | <b>5</b>  |
| <b>Tabla 2: Resumen financiero .....</b>                                        | <b>8</b>  |
| <b>Gráfico 1: Ingresos por intereses por negocio .....</b>                      | <b>9</b>  |
| <b>Gráfico 2: Gastos por intereses.....</b>                                     | <b>9</b>  |
| <b>Tabla 3: Estimación preventiva para riesgos crediticios por negocio.....</b> | <b>10</b> |
| <b>Tabla 4: Gastos de Administración por región.....</b>                        | <b>11</b> |
| <b>Tabla 5: Participación en resultados de asociadas.....</b>                   | <b>11</b> |
| <b>Tabla 6: Participación no controladora .....</b>                             | <b>12</b> |
| <b>Tabla 7: Cartera vencida por negocio.....</b>                                | <b>13</b> |
| <b>Gráfico 3: Deuda total .....</b>                                             | <b>13</b> |
| <b>Tabla 8: Perfil de vencimiento de la deuda .....</b>                         | <b>13</b> |
| <b>Tabla 9: Deuda total por región .....</b>                                    | <b>14</b> |
| <b>Gráfico 4: Principales razones financieras .....</b>                         | <b>15</b> |
| <b>Tabla 10: Resumen de la operación .....</b>                                  | <b>16</b> |
| <b>Gráfico 5: Cartera de nómina por sector al 3T17 .....</b>                    | <b>17</b> |
| <b>Gráfico 6: Cartera de nómina por región al 3T17 .....</b>                    | <b>18</b> |
| <b>Tabla 11: Estado de Resultados Consolidado .....</b>                         | <b>21</b> |
| <b>Tabla 12: Balance General Consolidado .....</b>                              | <b>22</b> |
| <b>Tabla 13: Razones financieras.....</b>                                       | <b>23</b> |
| <b>Tabla 14: Resumen Operativo .....</b>                                        | <b>23</b> |
| <b>Tabla 15: Resumen Instrumentos Financieros Derivados al 3T17.....</b>        | <b>25</b> |
| <b>Tabla 16: Calificaciones de Riesgo.....</b>                                  | <b>26</b> |
| <b>Tabla 17: Tipo de cambio .....</b>                                           | <b>28</b> |

# Crédito Real

## Incrementa 17.1% su cartera de crédito en el 3T17

México, Ciudad de México, a 25 de octubre de 2017. Crédito Real, S.A.B. de C.V. SOFOM, E.R. ("Crédito Real") (BMV: CREAL\*) anuncia sus resultados del tercer trimestre terminado el 30 de septiembre de 2017. Todas las cifras están expresadas en pesos mexicanos nominales (Ps.). Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y publicados en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV").

## Puntos Relevantes 3T17

Durante el 3T16, la Compañía registró un efecto no recurrente procedente de la cancelación de cierta posición en derivados que se tenía contratada. En el presente reporte se presentarán los resultados del 3T16 con y sin el efecto no recurrente. Los resultados del 3T17 son comparados contra el 3T16 sin el efecto no recurrente.

- La cartera de crédito aumentó 17.1% alcanzando Ps. 26,677.9 millones al cierre del 3T17, en comparación con Ps. 22,788.5 millones al cierre del 3T16.
- El margen financiero incrementó 10.7%, para alcanzar Ps. 1,396.3 millones durante el 3T17, en comparación con Ps. 1,261.2 millones obtenidos durante el 3T16. Por consiguiente, el Margen de Interés Neto alcanzó 21.5% el 3T17.
- Durante el 3T17, la utilidad neta incrementó 7.0%, a Ps. 403.0 millones, comparado con Ps. 376.6 millones en el 3T16.
- El ROAE y ROAA alcanzaron 17.5% y 4.6%, respectivamente durante el trimestre.
- El costo de fondeo del trimestre aumentó a 11.2%, lo que representa un incremento de 160 pbs contra el 9.6% obtenido en el 3T16, esta variación se explica por los constantes ajustes al alza en la tasa de referencia en México.

- La estimación preventiva para riesgos crediticios en el Estado de Resultados incrementó a Ps. 354.9 millones año contra año comparada con Ps. 286.1 millones en 3T16, mientras que el índice de cartera vencida decreció de 2.5% a 2.3% del 3T16 al 3T17.
- El índice de eficiencia ligeramente incrementó de 48.2% a 49.0% reportado el 3T17.
- Durante el trimestre, se incrementó la participación de deuda colocada a tasa fija a un 52% de la deuda total consolidada.

**Tabla 1: Información relevante**

| <i>Ps. Millones</i>    | <b>3T17</b> | <b>3T16</b><br>Recurrente | <b>% Var.</b><br>Recurrente | <b>3T16</b> | <b>% Var.</b> | <b>9M17</b> | <b>9M16</b><br>Recurrente | <b>% Var.</b><br>Recurrente | <b>9M16</b> | <b>% Var.</b> |
|------------------------|-------------|---------------------------|-----------------------------|-------------|---------------|-------------|---------------------------|-----------------------------|-------------|---------------|
| Ingresos por Intereses | 2,065.8     | 1,832.0                   | 12.8%                       | 2,125.0     | (2.8%)        | 6,110.8     | 4,826.0                   | 26.6%                       | 5,119.0     | 19.4%         |
| Margen Financiero      | 1,396.3     | 1,261.2                   | 10.7%                       | 1,554.1     | (10.2%)       | 4,186.8     | 3,509.5                   | 19.3%                       | 3,802.5     | 10.1%         |
| Utilidad Neta          | 403.0       | 376.6                     | 7.0%                        | 587.6       | (31.4%)       | 1,222.1     | 1,157.7                   | 5.6%                        | 1,368.7     | (10.7%)       |

|               | <b>3T17</b> | <b>3T16</b> | <b>% Var.</b> | <b>9M17</b> | <b>9M16</b> | <b>%Var.</b> |
|---------------|-------------|-------------|---------------|-------------|-------------|--------------|
| Cartera Total | 26,677.9    | 22,788.5    | 17.1%         |             |             |              |
| NPL           | 2.3%        | 2.5%        | (0.2%)        |             |             |              |
| ROAA          | 4.6%        | 4.3%        | 0.2%          | 4.6%        | 4.9%        | (0.3%)       |
| ROAE          | 17.5%       | 17.8%       | (0.3%)        | 17.9%       | 19.8%       | (1.9%)       |

## Mensaje del Director General

Los resultados obtenidos por Crédito Real el 3T17 nos dan la pauta de una favorable segunda mitad del año, en un contexto de crecimiento mejor al esperado de la economía mexicana, que ha mostrado estabilidad ante presiones migratorias y comerciales en su relación con su principal socio comercial. En cuanto a la operación de la Compañía, destaca el desempeño operativo de los negocios de Nómina e Instacredit.

Durante el 3T17, nuestra cartera de crédito total mostró un crecimiento de 17.1% AsA, cerrando el trimestre en Ps. 26,678 millones. En el impulso a este crecimiento sobresale la originación de créditos de Nómina, que presentó un incremento de 22.8% vs. el 3T16, ascendiendo a Ps. 17,562 millones, aprovechando el ambiente imperante de estabilidad en México, que se refleja en varios indicadores clave, como es el caso del índice de confianza del consumidor, que se ha recuperado después de un periodo de 18 meses de estar presionado. La participación de la cartera de Nómina respecto a la cartera total al final del 3T17 fue de 65.8%.

Es importante señalar que el nivel de quebranto en los estados impactados por los sismos acaecidos en el centro y sur de México, los cuales tienen un peso muy importante para nuestra cartera de Nómina, han permanecido en niveles normalizados, al igual que las actividades de originación; anticipando una probable demanda incremental en líneas de créditos de nómina de clientes vigentes, para efecto de reconstrucción de inmuebles y/o reposición de bienes de consumo.

En lo referente a nuestro negocio de Autos, este mostró cierta desaceleración (-2% AsA); principalmente debido a: i) La incertidumbre que existe entre la población de hispanos en E.E.U.U. (parte importante de nuestro mercado objetivo), ante los proyectos de política migratoria enviados recientemente por el ejecutivo al congreso, entre ellas las referentes al programa “DACA”; y, ii) la afectación del huracán Harvey en el sur de los E.E.U.U., principalmente en Texas y Florida, importantes plazas para la operación de Don Carro y AFS.

Por su parte, Instacredit registró una participación en la cartera de crédito total de 16.0%, en el 3T17, con una sólida originación de Ps.798 millones, creciendo un 17.4% AsA respecto al mismo periodo del año anterior; lo que confirma el dinamismo que esta línea de negocio ha mantenido en lo que va del año, y la capacidad de nuestra plataforma operativa de incorporar nuevos negocios de manera exitosa.

En lo referente al Índice de Cartera Vencida, este cerró, fortaleciéndose en 2.3% (-20 pbs.), continuando con solidez como uno de los más bajos del mercado, y validando la alta calidad de nuestros activos y robustos controles en originación.

Ahondando en los resultados del periodo, nuestra utilidad neta comparable (aislando efectos NRCs registrados el 3T16) registró un crecimiento de 7.0%, gracias a un incremento comparable (aislando NRCs del 3T16) en los ingresos por intereses de 12.8%, en seguimiento a una continua incorporación de créditos de alta calidad, que sobre compensó al aumento de 170 pbs. en nuestro costo de fondeo, el cual está 110 pbs. por debajo de la tasa de referencia de Banxico.

Respecto a nuestra posición financiera, iniciamos la segunda mitad del año orientados a trabajar en su continuo fortalecimiento. Durante el 3T17 sobresale la realización de tres emisiones de CEBUREs (parte de nuestro programa dual de colocación), por un monto total de Ps.700 mills., las cuales destacaron por su alta demanda entre el público inversionista; empleando parte de los recursos recabados para amortizar en su totalidad los CEBUREs correspondientes a la emisión de Ps.250 mills. realizada en marzo de 2017.

Por otro lado, me gustaría expresar mi gratitud al Sr. Wilfrido Castillo Sánchez Mejorada por su valioso trabajo y dedicación como miembro del Consejo de Administración de Crédito Real durante todos estos años, y desearle la mejor de las suertes en sus futuras responsabilidades.

Para concluir, el día de hoy, me siento muy satisfecho de cristalizar el esfuerzo y trabajo de muchos años, al ver en Crédito Real una robusta y eficiente plataforma de negocios, que, por el nivel de sofisticación de su estructura, le permite operar en diferentes sectores y mercados de manera exitosa, aún ante coyunturas retadoras.

**Ángel Romanos Berrondo**  
**Director General**

## Resultados de la Operación

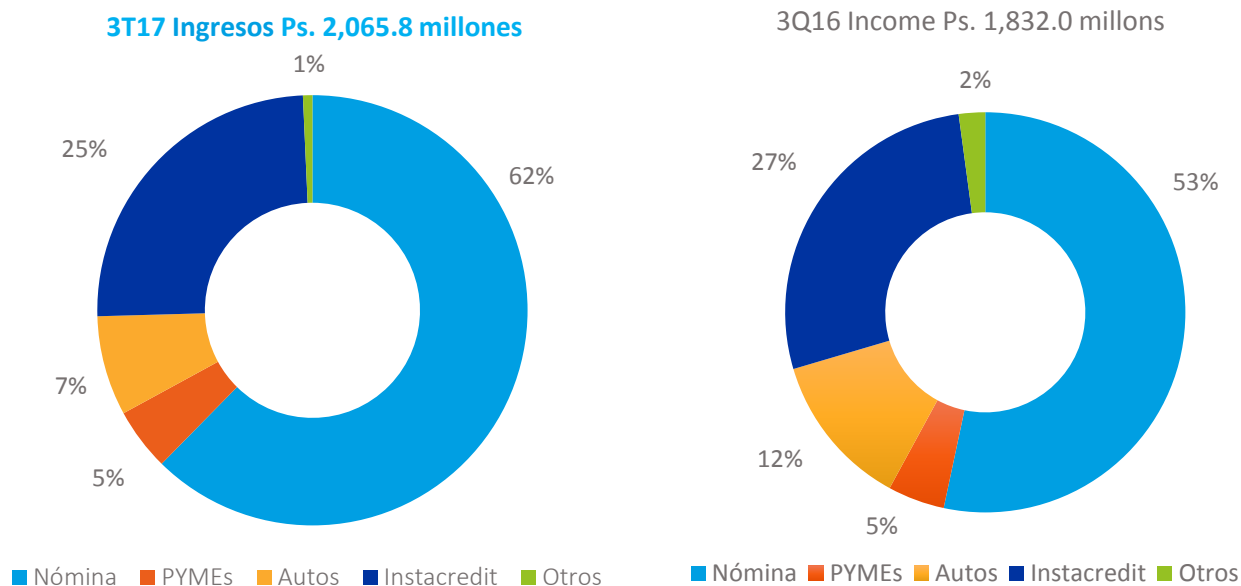
**Tabla 2: Resumen financiero**

| <i>Ps. millones</i>           | <b>3T17</b>    | <b>3T16</b><br>Recurrente | <b>% Var</b><br>Recurrente | <b>3T16</b> | <b>% Var.</b> | <b>9M17</b> | <b>9M16</b><br>Recurrente | <b>%Var</b><br>Recurrente | <b>9M16</b> | <b>%Var.</b> |
|-------------------------------|----------------|---------------------------|----------------------------|-------------|---------------|-------------|---------------------------|---------------------------|-------------|--------------|
| <b>Ingresos por Intereses</b> | <b>2,065.8</b> | 1,832.0                   | 12.8%                      | 2,125.0     | (2.8%)        | 6,110.8     | 4,826.0                   | 26.6%                     | 5,119.0     | 19.4%        |
| México                        | 1,460.1        | 1,036.7                   | 40.8%                      | 1,329.7     | 9.8%          | 4,176.6     | 2,961.4                   | 41.0%                     | 3,254.4     | 28.3%        |
| Centroamérica                 | 511.0          | 556.2                     | (8.1%)                     | 556.2       | (8.1%)        | 1,557.3     | 1,315.1                   | 18.4%                     | 1,315.1     | 18.4%        |
| Estados Unidos                | 94.7           | 239.1                     | (60.4%)                    | 239.1       | (60.4%)       | 377.0       | 549.5                     | (31.4%)                   | 549.5       | (31.4%)      |
| <b>Margen financiero</b>      | <b>1,396.3</b> | 1,261.2                   | 10.7%                      | 1,554.1     | (10.2%)       | 4,186.8     | 3,509.5                   | 19.3%                     | 3,802.5     | 10.1%        |
| México                        | 861.3          | 574.1                     | 50.0%                      | 867.1       | (0.7%)        | 2,444.6     | 1,905.8                   | 28.3%                     | 2,198.8     | 11.2%        |
| Centroamérica                 | 448.2          | 487.5                     | (8.1%)                     | 487.5       | (8.1%)        | 1,406.0     | 1,143.8                   | 22.9%                     | 1,143.8     | 22.9%        |
| Estados Unidos                | 86.8           | 199.5                     | (56.5%)                    | 199.5       | (56.5%)       | 336.2       | 459.9                     | (26.9%)                   | 459.9       | (26.9%)      |
| <b>Utilidad Neta</b>          | <b>403.0</b>   | 376.6                     | 7.0%                       | 587.6       | (31.4%)       | 1,222.1     | 1,157.7                   | 5.6%                      | 1,368.7     | (10.7%)      |
| México                        | 349.8          | 318.4                     | 9.9%                       | 529.5       | (33.9%)       | 1,054.5     | 1,048.6                   | 0.6%                      | 1,259.6     | (16.3%)      |
| Centroamérica                 | 78.5           | 46.4                      | 69.0%                      | 46.4        | 69.0%         | 260.3       | 127.6                     | 104.0%                    | 127.6       | 104.0%       |
| Estados Unidos                | (25.3)         | 11.7                      | -                          | 11.7        | -             | (92.7)      | (18.5)                    | -                         | (18.5)      | -            |

Los **Ingresos por intereses** alcanzaron Ps. 2,065.8 millones durante el 3T17, lo que representa un incremento de 12.8% comparado con Ps. 1,832.0 millones reportados en el 3T16. El aumento es principalmente por el crecimiento de la cartera de crédito impulsado principalmente por Nómina.

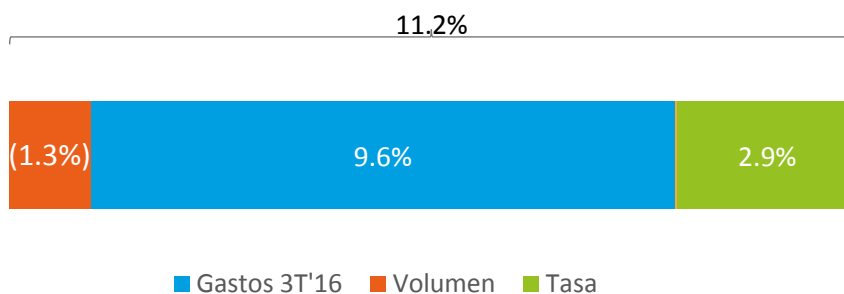


**Gráfico 1: Ingresos por intereses por negocio**



Los **gastos por intereses** aumentaron 17.3% en el 3T17 alcanzando Ps. 669.5 millones comparado con los Ps. 570.9 millones reportados el 3T16. El incremento es derivado de mayores costos de fondeo. Durante el trimestre, el costo de fondeo fue 11.2%

**Gráfico 2: Gastos por intereses**



El **margen financiero** incrementó 10.7% durante el 3T17, alcanzando Ps. 1,396.3 millones comparado con Ps. 1,261.1 millones en el 3T16, impulsado por el aumento en ingresos por intereses. El margen financiero originado por los negocios internacionales representó 38.3% o Ps. 535.0 millones del margen financiero total durante el trimestre.

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** alcanzó Ps. 354.9 millones durante el 3T17, comparado con Ps. 286.1 millones registrados el 3T16, lo que representa 5.2% sobre la cartera de crédito total. El incremento se debe principalmente a algunos retrasos en los pagos en el negocio de nómina asociado con el sismo de septiembre y por ajustes de las provisiones en Instacredit. El incremento en el nivel de provisiones preventivas de Instacredit se atribuyó al deterioro general del mercado de Costa Rica. La Compañía está tomando las medidas necesarias para mejorar la cobranza y mejorar la calidad de los activos. Respecto al negocio de nómina, la cobranza se regularizó completamente al inicio del mes de octubre.

**Tabla 3: Estimación preventiva para riesgos crediticios por negocio**

| <i>Ps. millones</i> | <b>3T17</b>    | <b>3T16</b> | <b>% Var.</b> | <b>9M17</b> | <b>9M16</b> | <b>% Var.</b> |
|---------------------|----------------|-------------|---------------|-------------|-------------|---------------|
| Nómina              | (47.1)         | (20.3)      | 131.8%        | (121.0)     | (45.9)      | -             |
| Pymes               | (31.0)         | (11.6)      | -             | (35.7)      | (19.4)      | 83.5%         |
| Autos               | (71.7)         | (77.9)      | (7.9%)        | (277.0)     | (179.9)     | 54.0%         |
| Instacredit         | (190.7)        | (127.7)     | 49.3%         | (536.3)     | (283.3)     | 89.3%         |
| Otros               | (14.4)         | (48.6)      | (70.4%)       | 18.2        | (12.9)      | -             |
| <b>Total</b>        | <b>(354.9)</b> | (286.1)     | 24.1%         | (951.9)     | (541.5)     | 75.8%         |

Durante los últimos doce meses, la Compañía gradualmente ha construido una sólida estimación preventiva para riesgos crediticios como lo muestra el incremento de cobertura sobre cartera vencida de 142.2% durante el 3T16 a 157.7% en el 3T17, a pesar de un decrecimiento de 20 pbs en el índice de cartera vencida, pasando de 2.5% durante el 3T16 a 2.3% en el 3T17.

**Comisiones y tarifas cobradas** al 3T17 aumentaron 35.0% a Ps. 186.8 millones, comparados con el 3T16. Este rubro se integra por las comisiones cobradas de Resuelve de Ps. 121.4 millones y las comisiones cobradas de Instacredit de Ps. 65.4 millones.

**Comisiones y tarifas pagadas** decreció 24.5% durante el 3T17 a Ps. 54.6 millones, comparados con el 3T16. Este concepto refleja principalmente las comisiones pagadas por las emisiones de la deuda.

El efecto neto entre las comisiones cobradas y pagadas al 3T17 ascendió a Ps. 132.2 millones, lo que representa un incremento de Ps. 66.1 millones o 100.1% comparado con el efecto neto de Ps. 66.1 millones obtenido en el 3T16.

El **Resultado por Intermediación** fue de Ps. 126.4 millones al cierre del 3T17. Esta línea representa el resultado y valuación de los Instrumentos Financieros Derivados.

**Otros ingresos de la operación** incluyen principalmente los ingresos generados por la venta de activos recuperados (autos usados) y recuperación de cuentas incobrables. Durante el 3T17, los otros ingresos de la operación sumaron Ps. 81.2 millones, comparado con Ps. 4.4 millones reportado el 3T16. Al 3T17, la Compañía recuperó Ps. 76.2 millones de cuentas incobrables.

El **Costo de Riesgo** durante el trimestre fue de 5.2%, comparado con 5.0% reportado el 3T16, como resultado del incremento en la cuenta de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios. Sin embargo, debido a la recuperación de cuentas incobrables, la línea de Estimaciones Preventivas hubiera decrecido a Ps. 278.7 millones, por lo tanto, el costo de riesgo sería 4.2%

Los **gastos de administración** alcanzaron Ps. 806.1 millones durante el 3T17, teniendo un crecimiento de 0.1% en comparación con los Ps. 805.1 millones registrados durante el 3T16.

**Tabla 4: Gastos de Administración por región**

| <i>Ps. millones</i> | <b>3T17</b>    | <b>3T16</b>    | <b>% Var.</b> | <b>9M17</b>      | <b>9M16</b>      | <b>% Var.</b> |
|---------------------|----------------|----------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
| México              | (455.9)        | (427.6)        | 6.6%          | (1,317.5)        | (1,187.6)        | 10.9%         |
| Centroamérica       | (236.0)        | (271.3)        | (13.0%)       | (761.4)          | (649.0)          | 17.3%         |
| Estados Unidos      | (114.2)        | (106.2)        | 7.5%          | (340.8)          | (278.8)          | 22.2%         |
| <b>Total</b>        | <b>(806.1)</b> | <b>(805.1)</b> | <b>0.1%</b>   | <b>(2,419.7)</b> | <b>(2,115.5)</b> | <b>14.4%</b>  |

Durante el 3T17, los **impuestos a la utilidad** incrementaron por Ps. 39.7 millones a Ps. 159.3 millones, comparado con Ps. 119.6 millones en el 3T16. La **tasa efectiva de impuestos** en el 3T17 fue de 27.7%, mientras que en el 3T16 fue de 25.7%. El aumento se debe a mayores provisiones de impuestos correspondientes a los negocios internacionales.

La **participación en resultados de asociadas** alcanzó Ps. 17.5 millones durante el 3T17, comparado con Ps. 42.9 millones reportados en el 3T16. El decremento se debe a mayores gastos de originación en las empresas asociadas en el segmento de nómina (Crédito Maestro y Credifiel) y a un menor financiamiento para Microcréditos (Contigo).

**Tabla 5: Participación en resultados de asociadas**

| <i>Ps. millones</i> | <b>3T17</b> | <b>3T16</b> | <b>% Var.</b>  | <b>9M17</b>  | <b>9M16</b> | <b>% Var.</b> |
|---------------------|-------------|-------------|----------------|--------------|-------------|---------------|
| Crédito Maestro     | 18.6        | 30.5        | (38.8%)        | 60.0         | 72.5        | (17.2%)       |
| Credifiel           | 5.1         | 9.3         | (45.8%)        | 18.2         | 9.7         | 88.2%         |
| Contigo             | 2.1         | 3.6         | (41.0%)        | 10.0         | 10.6        | (6.0%)        |
| Bluestream          | 0.3         | 0.5         | (41.6%)        | 1.5          | 0.4         | -             |
| Otros               | (8.6)       | (0.9)       | -              | 19.4         | (0.9)       | -             |
| <b>Total</b>        | <b>17.5</b> | <b>42.9</b> | <b>(59.3%)</b> | <b>109.0</b> | <b>92.3</b> | <b>18.1%</b>  |

La **participación no controladora** registró Ps. 30.3 millones comparado con Ps. 12.4 millones el 3T16. Esta cifra refleja la participación en la utilidad que corresponde a las subsidiarias de Crédito Real (Instacredit, Don Carro, AFS y Resuelve) por su participación accionaria.

**Tabla 6: Participación no controladora**

| <i>Ps. millones</i> | <b>3T17</b>   | <b>3T16</b>   | <b>% Var.</b> | <b>9M17</b>    | <b>9M16</b>   | <b>% Var.</b> |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| Instacredit         | (33.6)        | (13.2)        | -             | (111.6)        | (28.5)        | -             |
| Don Carro           | 8.7           | (8.8)         | -             | 17.0           | (10.1)        | -             |
| AFS                 | 1.1           | 11.6          | (90.6%)       | 24.0           | (0.7)         | -             |
| Resuelve            | (1.4)         | (3.3)         | (58.8%)       | (5.9)          | (10.2)        | (42.4%)       |
| Otros               | (5.1)         | 1.3           | -             | (30.0)         | (43.1)        | (30.4%)       |
| <b>Total</b>        | <b>(30.3)</b> | <b>(12.4)</b> | <b>144.8%</b> | <b>(106.4)</b> | <b>(92.7)</b> | <b>14.8%</b>  |

El **resultado neto** aumentó 7.0% alcanzando Ps. 403.0 millones durante el 3T17 comparado con los Ps. 376.5 millones del 3T16, esto nos mantiene en el camino de nuestra guía financiera para el año 2017.

## Balance General

Los **activos totales** al cierre del 3T17 alcanzaron Ps. 36,430.8 millones, un aumento de 0.3% sobre los Ps. 36,330.3 millones registrados al cierre del 3T16. El aumento fue impulsado por el crecimiento de la cartera de crédito.

La **cartera de crédito** al final del 3T17 fue de Ps. 26,677.9 millones, logrando un incremento de 17.1% respecto al año anterior, cuando finalizó en Ps. 22,788.5 millones. El aumento es explicado por el crecimiento de doble dígito en los negocios de PYMEs, Nómina e Instacredit.

La **cartera vencida** como porcentaje de la cartera de crédito total al final del 3T17 fue de 2.3% equivalente a Ps. 623.2 millones, en comparación con 2.5% equivalente Ps. 564.6 millones al cierre del 3T16. El decrecimiento de la cartera vencida es debido principalmente a los negocios de Nómina, PYMEs y Autos. La cartera vencida se encuentra en línea con las expectativas de la Compañía en el largo plazo, de entre 2% y 3%, consecuencia de la diversificación en la cartera de crédito.

**Tabla 7: Cartera vencida por negocio**

| <i>Ps. millones</i> | <b>3T17</b>  | <b>3T16</b>  | <b>4T16</b>  | <b>% Var. vs 3T16</b> | <b>% Var. vs 4T16</b> |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------|-----------------------|
| Nómina              | 271.8        | 288.5        | 295.8        | (5.8%)                | (8.1%)                |
| Pymes               | 48.3         | 101.0        | 11.9         | (52.2%)               | 305.0%                |
| Autos               | 31.1         | 65.7         | 92.3         | (52.7%)               | (66.3%)               |
| Instacredit         | 231.8        | 96.9         | 103.2        | 139.3%                | 124.6%                |
| Otros               | 40.2         | 12.6         | 13.8         | -                     | -                     |
| <b>Total</b>        | <b>623.2</b> | <b>564.6</b> | <b>517.0</b> | <b>10.4%</b>          | <b>20.5%</b>          |

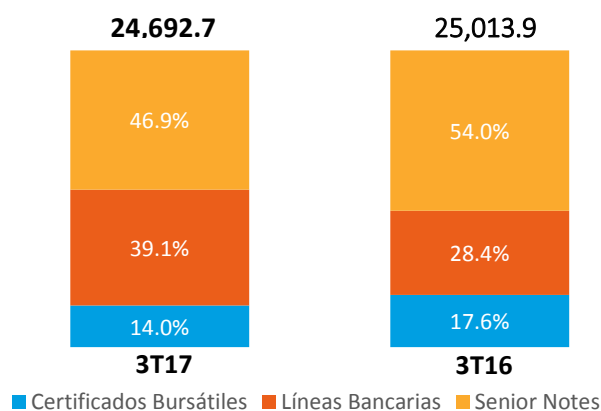
La **estimación preventiva para riesgos crediticios** al cierre del 3T17 alcanzó Ps. 982.7 millones equivalente a una cobertura como porcentaje de cartera vencida de 157.7% comparada con Ps. 802.9 millones o 142.2% de cobertura como porcentaje de cartera vencida en el 3T16.

**Otras cuentas por cobrar** aumentaron a Ps. 3,839.2 millones en el 3T17, en comparación con los Ps. 3,941.2 millones en el 3T16. Esta línea incluye los ingresos pagados anticipadamente a los distribuidores de Nómina, conforme a los acuerdos comerciales.

El **Pasivo total** alcanzó Ps. 27,041.9 millones en el trimestre, generando un decremento del 1.2% respecto a los Ps. 27,373.5 millones del 3T16. La deuda total alcanzó Ps. 24,692.7 millones y Ps. 25,013.9 millones en 3T17 y 3T16 respectivamente. El perfil de vencimiento de la deuda alcanzó un promedio ponderado de 3.3 años al cierre de 3T17.

- La Deuda Bursátil en mercados locales e internacionales alcanzó los Ps. 15,046.9 millones en el 3T17, un incremento de 16.0% en comparación con los Ps. 17,920.9 millones al cierre del 3T16.
- La Deuda Bancaria al 3T17 fue de Ps. 9,645.8 millones, un decremento del 36.0% en comparación con Ps. 7,093.0 millones al cierre del 3T16.

**Gráfico 3: Deuda total**



**Tabla 8: Perfil de vencimiento de la deuda**

Vencimiento de deuda al 30 de septiembre de 2017

| <b>Año</b>   | <b>Monto<sup>1</sup></b> | <b>% de total</b> |
|--------------|--------------------------|-------------------|
| <b>2017</b>  | <b>2,389.5</b>           | <b>9.7%</b>       |
| 2018         | 7,653.0                  | 31.0%             |
| 2019         | 3,561.8                  | 14.4%             |
| > 2020       | 11,088.4                 | 44.9%             |
| <b>Total</b> | <b>24,692.7</b>          | <b>100.0%</b>     |

1) *Ps. Millones*

**Tabla 9: Deuda total por región**

|                | <b>3T17</b>     | <b>3T16</b> | <b>4T16</b> | <b>% Var vs<br/>3T16</b> | <b>% Var vs<br/>4T16</b> | <b>Costo<br/>fondeo<br/>3T17</b> | <b>Costo<br/>fondeo<br/>3T16</b> | <b>Costo<br/>Fondeo<br/>4T16</b> |
|----------------|-----------------|-------------|-------------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| México         | 20,189.5        | 20,615.6    | 19,476.3    | (2.1%)                   | 3.7%                     | 11.0%                            | 9.1%                             | 9.6%                             |
| Centroamérica  | 2,777.8         | 2,399.2     | 2,849.7     | 15.8%                    | (2.5%)                   | 12.4%                            | 11.3%                            | 11.5%                            |
| Estados Unidos | 1,725.4         | 1,999.1     | 2,262.5     | (13.7%)                  | (23.7%)                  | 6.7%                             | 6.5%                             | 8.5%                             |
| <b>Total</b>   | <b>24,692.7</b> | 25,013.9    | 24,588.5    | (1.3%)                   | 0.4%                     | 11.2%                            | 9.6%                             | 9.7%                             |

El **capital contable** aumentó a Ps. 9,388.8 millones en el 3T17 comparado con Ps. 8,956.8 millones en el 3T16, implicando un incremento de 4.8% año contra año. Al cierre del 3T17, la Compañía cuenta con 5.3 millones de acciones en sus fondos de recompra, de las cuales se recompraron 85 mil acciones durante el trimestre.

## Razones Financieras

La **Razón de Eficiencia** incrementó a 49.0% en el 3T17 en comparación con el 48.2% obtenido en el 3T16. La razón de eficiencia excluye Resuelve, ya que este negocio no supone riesgo de crédito. Las cifras del 3T16 fueron ajustadas con propósitos de comparación.

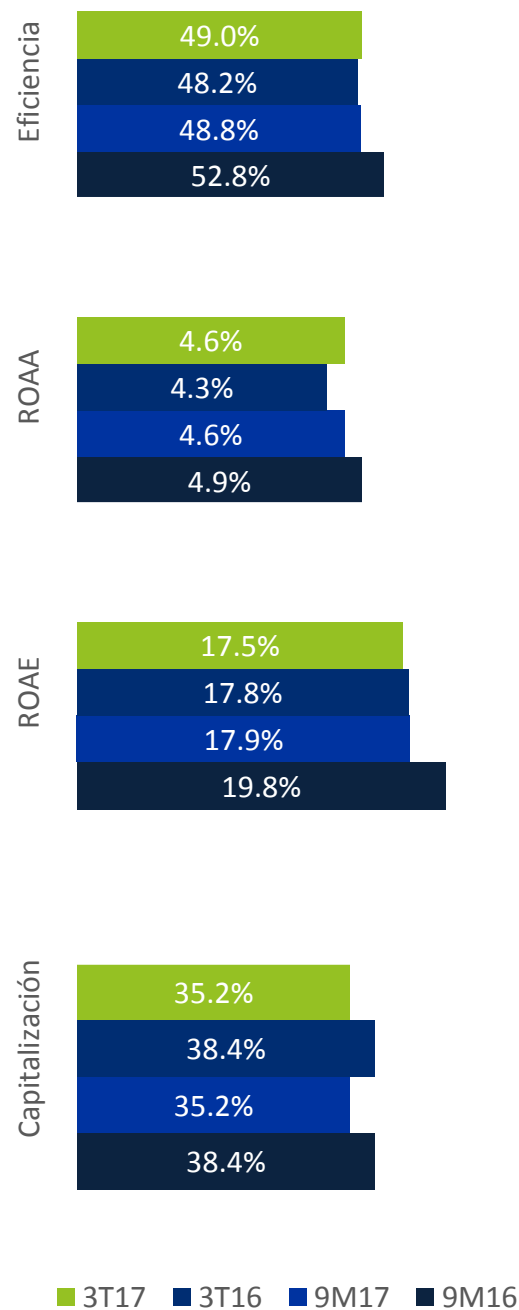
Durante el 3T17, Crédito Real tuvo un **Retorno sobre Activos Promedio** ("ROAA") de 4.6% comparado al 4.3% reportado en el 3T16, este es derivado principalmente por el costo de fondeo.

El **Retorno Sobre Capital Promedio** ("ROAE") fue de 17.5% en el 3T17, mientras que en el 3T16 fue de 17.8%. Este cambio fue impulsado principalmente por un incremento del 17.3% dentro de Gastos Financieros.

El **Índice de Capitalización** de la Compañía alcanzó a 35.2% en el 3T17, comparado con 38.4% en 3T16, Crédito Real es una de las compañías con mayor índice de capitalización dentro del sector financiero.

En el 3T17, el **Costo de Fondeo** se elevó a 11.2%, lo que significa un incremento de 160 pbs frente al 9.6% del 3T16. El incremento se explica por mayores costos de fondeo debido al alza en la tasa de referencia de México.

Gráfico 4: Principales razones financieras



## Resumen de la Operación

Tabla 10: Resumen de la operación

| 3T17         |                      |               |                |             |                | 3T16                 |        |          |       |                |               |
|--------------|----------------------|---------------|----------------|-------------|----------------|----------------------|--------|----------|-------|----------------|---------------|
|              | Cartera <sup>1</sup> | %             | Clientes       | NPL's       | Saldo Promedio | Cartera <sup>1</sup> | %      | Clientes | NPL's | Saldo Promedio | Var % Cartera |
| Nómina       | 17,562.3             | 65.8%         | 366,928        | 1.5%        | 47,863         | 14,305.3             | 62.8%  | 354,699  | 2.4%  | 40,331         | 22.8          |
| PYMEs        | 1,707.1              | 6.4%          | 351            | 2.8%        | 4,863,416      | 1,398.4              | 6.1%   | 390      | 2.5%  | 3,585,752      | 22.1          |
| Autos        | 2,568.1              | 9.6%          | 13,893         | 1.2%        | 184,848        | 2,622.7              | 11.5%  | 14,634   | 2.5%  | 179,220        | (2.1)         |
| Instacredit  | 4,263.8              | 16.0%         | 178,558        | 5.4%        | 23,879         | 3,632.6              | 15.9%  | 157,458  | 2.7%  | 23,070         | 17.4          |
| Otros        | 576.7                | 2.2%          | 258,565        | 7.0%        | 2,230          | 829.4                | 3.6%   | 251,563  | 1.5%  | 3,297          | (30.5)        |
| <b>Total</b> | <b>26,677.9</b>      | <b>100.0%</b> | <b>818,295</b> | <b>2.3%</b> | <b>32,602</b>  | 22,788.5             | 100.0% | 778,744  | 2.5%  | 29,263         | 17.1          |

|              | 3T17<br>Originación <sup>1</sup> | %             | 3T16<br>Originación <sup>1</sup> | %      | Var %   | Acum'17<br>Originación <sup>1</sup> | %             | Acum'16<br>Originación <sup>1</sup> | %      | Var %       |
|--------------|----------------------------------|---------------|----------------------------------|--------|---------|-------------------------------------|---------------|-------------------------------------|--------|-------------|
| Nómina       | 1,455.7                          | 31.1%         | 1,155.1                          | 25.2%  | 26.0%   | 3,941.6                             | 28.5%         | 3,744.0                             | 28.2%  | 5.3%        |
| PYMEs        | 649.4                            | 13.9%         | 1,028.6                          | 22.5%  | (36.9%) | 2,138.2                             | 15.4%         | 2,798.2                             | 21.0%  | (23.6%)     |
| Autos        | 430.8                            | 9.2%          | 474.1                            | 10.4%  | (9.1%)  | 1,356.9                             | 9.8%          | 1,551.9                             | 11.7%  | (12.6%)     |
| Instacredit  | 798.0                            | 17.1%         | 850.3                            | 18.6%  | (6.1%)  | 2,562.6                             | 18.5%         | 2,142.2                             | 16.1%  | 19.6%       |
| Otros        | 1,341.2                          | 28.7%         | 1,068.1                          | 23.3%  | 25.6%   | 3,841.8                             | 27.8%         | 3,057.4                             | 23.0%  | 25.7%       |
| <b>Total</b> | <b>4,675.2</b>                   | <b>100.0%</b> | 4,576.2                          | 100.0% | 2.2%    | <b>13,841.1</b>                     | <b>100.0%</b> | 13,293.8                            | 100.0% | <b>4.1%</b> |

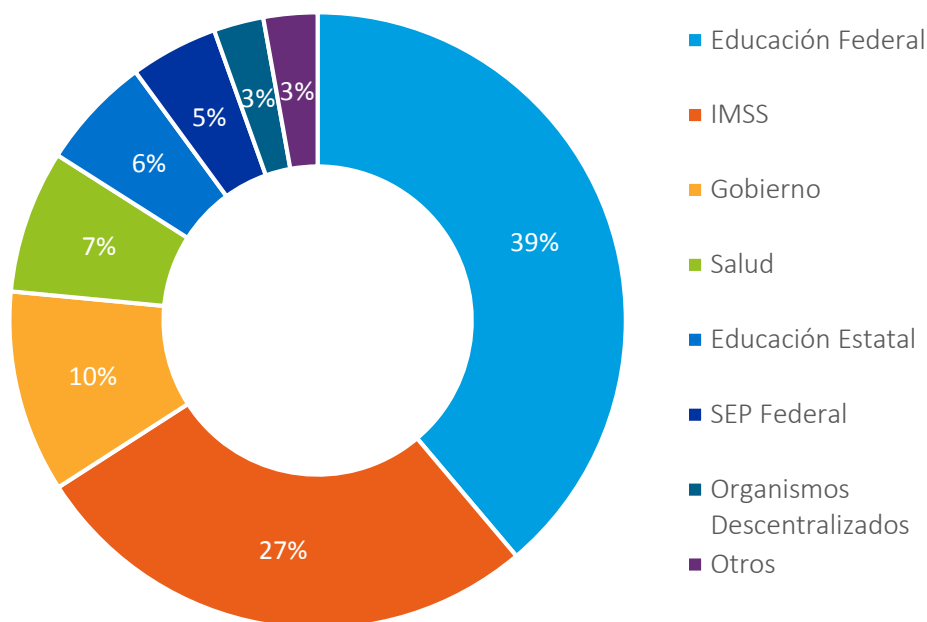
(1) y (2) cifras en Ps. millones.



**Crédito Real Nómina** expandió su cartera de crédito a Ps. 17,562.3 millones en el 3T17, un aumento del 22.8% en comparación con Ps. 14,305.3 millones del 3T16. Aproximadamente 87% de los préstamos de nómina que se originaron durante 3T17 provinieron de los distribuidores asociados, en los que contamos con una participación accionaria. Durante el 3T17, la originación alcanzó Ps. 1,455.7 millones mostrando un decremento de 26.0% comparado con el 3T16 de Ps. 1,155.1 millones. La cartera vencida disminuyó a 1.5%.

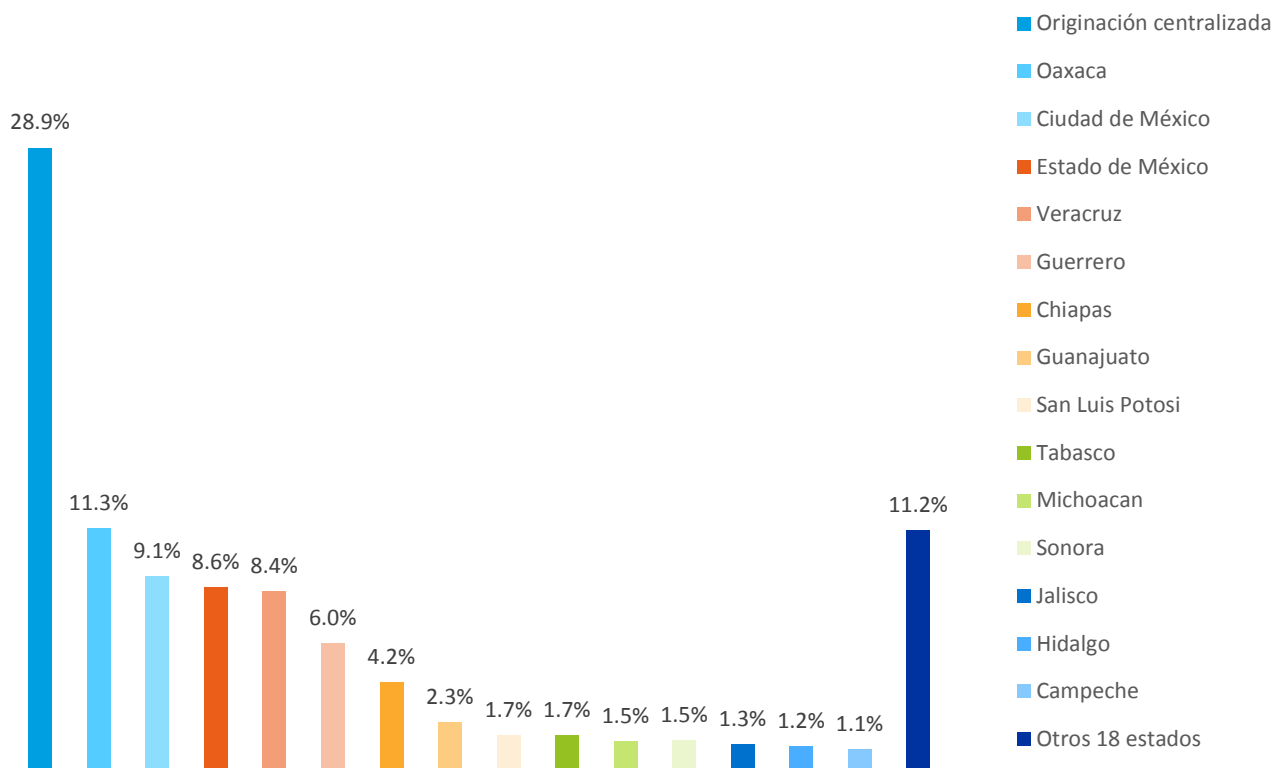
La Compañía continúa apoyando el crecimiento de la cartera con el segmento de pensionados; en el 3T17 este segmento representó el 32.6% de la originación. Los siguientes diagramas muestran la composición de la cartera de nómina por sector y por estado.

**Gráfico 5: Cartera de nómina por sector al 3T17**



**Gráfico 6: Cartera de nómina por región al 3T17**

**3T'17 cartera de nómina por región**



**Crédito Real PYMEs** cerró el trimestre con una cartera de Ps. 1,707.1 millones, lo que representa un incremento de 22.1% año contra año. La compañía ha extendido el plazo promedio del préstamo y el monto promedio del préstamo enfocándose en cuentas de mayor tamaño. El NPL incrementó de 2.5% a 2.8% año contra año.

**Crédito Real Autos** registró una cartera de Ps. 2,568.1 millones al cierre del 3T17, o 2.1% menor que el 3T16 donde se alcanzaron Ps. 2,622.7 millones. La originación del trimestre fue de Ps. 430.8 millones, mientras que la cartera vencida fue de 1.2% comparada contra 2.5% del año anterior.

**Instacredit** expandió su cartera 17.4% a Ps. 4,263.8 millones durante el 3T17, comparado con Ps. 3,632.6 millones el 3T16. Durante el trimestre, su originación fue de Ps. 798.0 millones comparado con Ps. 850.3 millones el 3T16. En 3T17, Instacredit representó 16.0% del total de la cartera de crédito, con un índice de morosidad de 5.4%.

En **Otros** se incluyen las líneas de negocio de Consumo y Microcréditos las cuáles en conjunto, registraron una cartera de Ps. 576.7 millones durante el trimestre, una disminución de 30.5% año contra año, debido principalmente a la desinversión en el segmento de consumo. En 3T17, la originación alcanzó Ps. 1,341.2 millones, un incremento de 25.6% año contra año, debido al negocio de Microcréditos.

## Resumen de los resultados a nueve meses

Los **ingresos por intereses** de los primeros nueve meses de 2017 alcanzaron Ps. 6,110.8 millones, incrementándose 26.6% en comparación con los Ps. 4,826.0 millones del mismo periodo en el año 2016.

Los **gastos por intereses** en los primeros nueve meses de 2017 registraron Ps. 1,924.1 millones, un incremento del 46.1% comparado con Ps. 1,316.6 millones del mismo periodo del año 2016.

El **margen financiero** acumulado a 2017 incrementó a Ps. 4,186.8 millones comparado con el mismo periodo del año 2016 de Ps. 3,509.5 millones, logrando un crecimiento del 19.3%.

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** de forma acumulada en lo que va del año alcanzó Ps. 951.9 millones, lo que significó un incremento de 75.8% comparado con los Ps. 541.5 millones reportados en el mismo periodo del 2016.

**Comisiones y tarifas netas** de los primeros nueve meses de 2017 aumentaron 129.7%, a Ps. 427.8 millones comparado con Ps. 186.2 millones reportados en el mismo periodo de 2016.

El **Resultado por Intermediación** fue de Ps. 109.5 millones de forma acumulada en 2017, en comparación con Ps. 302.2 millones del mismo periodo del año anterior.

**Otros ingresos de la operación** durante los primeros nueve meses del 2017 sumaron Ps. 265.1 millones, comparado con Ps. 218.2 millones reportados en el mismo periodo de 2016.

El **Costo de Riesgo** de forma acumulada en lo que va del año fue de 4.8%, comparado con 3.2% reportado el mismo periodo del año anterior.

Los **Gastos administrativos** acumulados a 2017 alcanzaron Ps. 2,419.7 millones, incrementando 14.4% en comparación con los Ps. 2,115.5 millones registrados durante el mismo periodo de 2016.

La **participación en resultados de asociadas** y la **participación no controladora**, en conjunto, registraron Ps. 2.6 millones durante los primeros nueve meses de 2017, comparado con Ps. (0.4) millones reportado el mismo periodo del año anterior.

El **resultado neto** acumulado a septiembre de 2017 incrementó 5.6%, alcanzando los Ps 1,222.1 millones, en comparación con la cifra reportada el mismo periodo de 2016 de Ps 1,157.7, lo que nos mantiene en el camino de nuestra guía financiera para el año 2017.

De forma acumulada en el 2017, la **razón de eficiencia** alcanzó 48.8% comparada con el mismo periodo de 2016 de 52.8%.

Para los primeros nueve meses de 2017 el **Retorno sobre Activos Promedio** ("ROAA") y el **Retorno sobre Capital Promedio** ("ROAE") fueron de 4.6% y 17.9%, respectivamente, comparado con el 4.9% y 19.8% reportados durante el mismo periodo del 2016.

## Eventos relevantes y subsecuentes

**Con fecha de 5 de octubre de 2017**, se realizó la emisión de los certificados bursátiles que obran inscritos en el Registro Nacional de Valores bajo el número 2331-4.19-2017- 011, al amparo del programa dual de colocación con carácter revolvente de certificados bursátiles por un monto de hasta \$7,500'000,000.00 (siete mil quinientos millones de pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión, correspondientes a la octava emisión, por un monto de \$300'000,000.00 (trescientos millones de pesos 00/100 M.N.), con clave de pizarra “CREAL 00817” y fecha de vencimiento al 3 de mayo de 2018, a una tasa TIE + 79 bps.

Adicionalmente, Crédito Real informa que los certificados bursátiles de corto plazo con clave de pizarra “CREAL 00217”, por un monto de \$250'000,000.00 (doscientos cincuenta millones de pesos 00/100 M.N.), emitidos el día 6 de abril de 2017, han sido amortizados en sus términos y en su totalidad, por principal e intereses el 5 de octubre de 2017.

**Ciudad de México, a 25 de octubre de 2017.** Crédito Real, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.R. (“Crédito Real”), anuncia que, con fecha efectiva del 24 de octubre de 2017, el Sr. Wilfrido Castillo Sánchez Mejorada, se separó del Consejo de Administración de la Compañía por motivos personales. La empresa agradece su participación y contribución durante los últimos años y le desea éxito en sus responsabilidades actuales.

Actualmente su posición está siendo ocupado por el Enrique Alejandro Castillo Badía, quien cuenta con más de 13 años de experiencia en la industria de capital privado. Al día de hoy, el Sr. Castillo ocupa el puesto del Director General de H.I.G. Capital en México. Asimismo, fue Socio Director en Nexus Capital en donde dirigió inversiones en los sectores de salud, servicios financieros, comercio, educación y bienes raíces. También fue fundador de Ictus Capital, una empresa boutique de capital privado y asesoría financiera.

El Sr. Castillo ha fungido como miembro del Consejo de varias compañías incluyendo Olab Diagnósticos Médicos, Harmon Hall y Modatelas, también fue miembro del Comité de Inversiones del Fondo de Vivienda del Infonavit. Enrique cuenta con un MBA del INSEAD y es Ingeniero Industrial graduado con honores por la Universidad Iberoamericana en la Ciudad de México.

# ANEXOS

## Estados Financieros Consolidados (EEFFS)

**Tabla 11: Estado de Resultados Consolidado**

| <i>Ps. millones</i>                                      | <b>3T17</b>    | <b>3T16 Rec.</b> | <b>% Var Rec.</b> | <b>3T16</b> | <b>% Var.</b> | <b>9M17</b> | <b>9M16 Rec</b> | <b>% Var Rec.</b> | <b>9M16</b> | <b>% Var.</b> |
|----------------------------------------------------------|----------------|------------------|-------------------|-------------|---------------|-------------|-----------------|-------------------|-------------|---------------|
| Ingresos por Intereses                                   | 2,065.8        | 1,832.0          | 12.8%             | 2,125.0     | (2.8%)        | 6,110.8     | 4,826.0         | 26.6%             | 5,119.0     | 19.4%         |
| Gastos por Intereses                                     | 669.5          | 570.9            | 17.3%             | 570.9       | 17.3%         | 1,924.1     | 1,316.6         | 46.1%             | 1,316.6     | 46.1%         |
| <b>Margen Financiero</b>                                 | <b>1,396.3</b> | 1,261.1          | 10.7%             | 1,554.1     | (10.2%)       | 4,186.8     | 3,509.5         | 19.3%             | 3,802.5     | 10.1%         |
| Estimación preventiva para riesgos crediticios           | (354.9)        | (286.1)          | 24.1%             | (286.1)     | 24.1%         | (951.9)     | (541.5)         | 75.8%             | (541.5)     | 75.8%         |
| <b>Margen Financiero ajustado</b>                        | <b>1,041.4</b> | 975.0            | 6.8%              | 1,268.0     | (17.9%)       | 3,234.8     | 2,968.0         | 9.0%              | 3,261.0     | (0.8%)        |
| Comisiones y tarifas cobradas                            | 186.8          | 138.4            | 35.0%             | 138.4       | 35.0%         | 602.1       | 393.1           | 53.2%             | 393.1       | 53.2%         |
| Comisiones y tarifas pagadas                             | 54.6           | 72.3             | (24.5%)           | 162.6       | (66.4%)       | 174.3       | 206.9           | (15.7%)           | 297.1       | (41.3%)       |
| Resultado por Intermediación                             | 126.4          | 225.2            | (43.9%)           | 225.2       | (43.9%)       | 109.5       | 302.2           | (63.8%)           | 302.2       | (63.8%)       |
| Otros ingresos de la operación                           | 81.2           | 4.4              | 1732.0%           | 103.7       | (21.7%)       | 265.1       | 218.2           | 21.5%             | 317.5       | (16.5%)       |
| Gastos de administración y promoción                     | 806.1          | 805.1            | 0.1%              | 805.1       | 0.1%          | 2,419.7     | 2,115.5         | 14.4%             | 2,115.5     | 14.4%         |
| <b>Resultado de la operación</b>                         | <b>575.1</b>   | 465.5            | 23.5%             | 767.6       | (25.1%)       | 1,617.6     | 1,559.2         | 3.7%              | 1,861.2     | (13.1%)       |
| Impuestos a la utilidad                                  | 159.3          | 119.6            | 33.2%             | 210.6       | (24.3%)       | 398.0       | 401.1           | (0.8%)            | 492.1       | (19.1%)       |
| Utilidad antes de Participación en Asociadas             | 415.8          | 346.0            | 20.2%             | 557.0       | (25.3%)       | 1,219.5     | 1,158.0         | 5.3%              | 1,369.1     | (10.9%)       |
| Participación en Utilidad de Asociadas y no controladora | (12.8)         | 30.6             | (142.0%)          | 30.6        | (142.0%)      | 2.6         | (0.4)           | (844.1%)          | (0.4)       | (844.1%)      |
| <b>Utilidad Neta</b>                                     | <b>403.0</b>   | 376.6            | 7.0%              | 587.6       | (31.4%)       | 1,222.1     | 1,157.7         | 5.6%              | 1,368.7     | (10.7%)       |

**Tabla 12: Balance General Consolidado**

| <i>Ps. millones</i>                                                        | <b>3T17</b>     | <b>3T16</b>     | <b>4T16</b>     | <b>% Var vs 3T16</b> | <b>% Var vs 4T16</b> |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Disponibilidades                                                           | 580.2           | 524.3           | 315.8           | 10.7%                | 83.7%                |
| Inversiones en valores                                                     | 740.9           | 3,204.0         | 992.7           | (76.9%)              | (25.4%)              |
| Operaciones con valores y derivados                                        | 0.0             | 1,504.4         | 2,466.9         | (100.0%)             | (100.0%)             |
| Cartera de crédito vigente total                                           | 26,054.7        | 22,223.8        | 23,410.0        | 17.2%                | 11.3%                |
| Cartera de crédito vencida total                                           | 623.2           | 564.6           | 517.0           | 10.4%                | 20.5%                |
| <b>Cartera de Crédito</b>                                                  | <b>26,677.9</b> | <b>22,788.5</b> | <b>23,927.0</b> | <b>17.1%</b>         | <b>11.5%</b>         |
| Menos: Estimación preventiva para riesgos crediticios                      | 982.7           | 802.9           | 767.5           | 22.4%                | 28.0%                |
| Cartera de crédito (neto)                                                  | 25,695.2        | 21,985.5        | 23,159.6        | 16.9%                | 10.9%                |
| Otras cuentas por cobrar (neto)                                            | 3,839.2         | 3,941.2         | 3,577.3         | (2.6%)               | 7.3%                 |
| Bienes adjudicados                                                         | 9.7             | 0.0             | 28.0            | -                    | 65.2%                |
| Mobiliario y equipo (neto)                                                 | 348.5           | 257.1           | 262.1           | 35.6%                | 32.9%                |
| Inversiones en acciones                                                    | 1,021.0         | 907.4           | 1,057.8         | 12.5%                | (3.5%)               |
| Cargos diferidos, pagos anticipados, intangibles y otros                   | 4,196.0         | 4,006.3         | 4,055.2         | 4.7%                 | 3.5%                 |
| <b>Total activo</b>                                                        | <b>36,430.8</b> | <b>36,330.3</b> | <b>35,915.4</b> | <b>0.3%</b>          | <b>1.4%</b>          |
| Pasivos bursátiles                                                         | 3,463.1         | 4,407.2         | 2,759.2         | (21.4%)              | 25.5%                |
| Pasivos bursátiles (Senior Notes)                                          | 11,583.9        | 13,513.7        | 14,129.3        | (14.3%)              | (18.0%)              |
| Préstamos bancarios y de otros organismos:                                 |                 |                 |                 |                      |                      |
| De corto plazo                                                             | 3,401.5         | 3,414.7         | 5,051.7         | (0.4%)               | (32.7%)              |
| De largo plazo                                                             | 6,244.3         | 3,678.3         | 2,648.3         | 69.8%                | 135.8%               |
| Deuda bancaria                                                             | 9,645.8         | 7,093.0         | 7,700.1         | 36.0%                | 25.3%                |
| <b>Total Deuda</b>                                                         | <b>24,692.7</b> | <b>25,013.9</b> | <b>24,588.5</b> | <b>(1.3%)</b>        | <b>0.4%</b>          |
| Impuestos a la utilidad por pagar                                          | 302.1           | 154.7           | 236.3           | 95.3%                | 27.9%                |
| Operaciones con valores y derivados                                        | 274.4           | 0.0             | 0.0             |                      |                      |
| Acreedores diversos y otras cuentas por pagar                              | 1,772.7         | 2,204.9         | 1,813.3         | (19.6%)              | (2.2%)               |
| <b>Total pasivo</b>                                                        | <b>27,041.9</b> | <b>27,373.5</b> | <b>26,638.0</b> | <b>(1.2%)</b>        | <b>1.5%</b>          |
| Capital Social                                                             | 2,130.8         | 2,114.4         | 2,110.4         | 0.8%                 | 1.0%                 |
| Resultado de ejercicios anteriores                                         | 5,543.9         | 4,448.4         | 4,378.6         | 24.6%                | 26.6%                |
| Resultado por valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo | (17.5)          | 279.5           | 229.4           | (106.3%)             | (107.6%)             |
| Ajustes por conversión cambiaria                                           | (109.3)         | 112.3           | 167.6           | -                    | -                    |
| Participación no controladora                                              | 618.8           | 633.4           | 677.2           | (2.3%)               | (8.6%)               |
| Resultado neto                                                             | 1,222.1         | 1,368.7         | 1,714.0         | (10.7%)              | (28.7%)              |
| <b>Total capital contable</b>                                              | <b>9,388.8</b>  | <b>8,956.8</b>  | <b>9,277.4</b>  | <b>4.8%</b>          | <b>1.2%</b>          |
| <b>Total pasivo y capital contable</b>                                     | <b>36,430.8</b> | <b>36,330.3</b> | <b>35,915.4</b> | <b>0.3%</b>          | <b>1.4%</b>          |

**Tabla 13: Razones financieras**

|                                                                                                | <b>3T17</b> | <b>3T16<br/>Rec.</b> | <b>% Var<br/>Rec.</b> | <b>3T16</b> | <b>% Var.</b> | <b>9M17</b> | <b>9M16<br/>Rec.</b> | <b>% Var<br/>Rec.</b> | <b>9M16</b> | <b>% Var.</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------------|-----------------------|-------------|---------------|-------------|----------------------|-----------------------|-------------|---------------|
| Tasa de Rentabilidad                                                                           | 31.9%       | 32.6%                | (0.7%)                | 37.8%       | (5.9%)        | 32.6%       | 30.9%                | 1.7%                  | 32.8%       | (0.2%)        |
| Margen de Interés Neto                                                                         | 21.5%       | 22.4%                | (0.9%)                | 27.6%       | (6.1%)        | 22.3%       | 22.5%                | (0.1%)                | 24.3%       | (2.0%)        |
| Rendimiento sobre Cartera de Crédito promedio                                                  | 6.2%        | 6.7%                 | (0.5%)                | 10.5%       | (4.2%)        | 6.5%        | 7.4%                 | (0.9%)                | 8.8%        | (2.2%)        |
| Rendimiento sobre Activo Total promedio                                                        | 4.6%        | 4.3%                 | 0.3%                  | 6.8%        | (2.2%)        | 4.6%        | 4.9%                 | (0.2%)                | 5.8%        | (1.1%)        |
| Rendimiento sobre Capital Contable promedio                                                    | 17.5%       | 17.8%                | (0.3%)                | 27.4%       | (9.9%)        | 17.9%       | 19.8%                | (1.9%)                | 23.2%       | (5.3%)        |
| Índice Deuda / Capital                                                                         | 2.6         | 2.9                  | (0.3%)                | 2.8         | (0.2%)        | 2.6         | 2.9                  | (0.3%)                | 2.8         | (0.2%)        |
| Costo promedio de la deuda                                                                     | 11.2%       | 9.6%                 | 1.6%                  | 9.6%        | 1.6%          | 10.8%       | 8.1%                 | 2.7%                  | 8.1%        | 2.7%          |
| Índice de Eficiencia                                                                           | 49.0%       | 48.2%                | 0.8%                  | 48.2%       | 0.8%          | 48.8%       | 52.8%                | (0.4%)                | 49.7%       | (0.9%)        |
| Índice de Capitalización                                                                       | 35.2%       | 38.4%                | (3.2%)                | 39.3%       | (4.1%)        | 35.2%       | 38.4%                | (3.2%)                | 39.3%       | (4.1%)        |
| Gastos por estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje del Total de Cartera | 5.2%        | 5.0%                 | 0.2%                  | 5.0%        | 0.2%          | 4.8%        | 3.2%                 | 1.6%                  | 3.2%        | 1.6%          |
| Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de Cartera Vencida              | 157.7%      | 142.2%               | 15.5%                 | 142.2%      | 15.5%         | 157.7%      | 142.2%               | 15.5%                 | 142.2%      | 15.5%         |
| Total de Cartera Vencida como porcentaje del Total de la Cartera                               | 2.3%        | 2.5%                 | (0.2%)                | 2.5%        | (0.1%)        | 2.3%        | 2.5%                 | (0.1%)                | 2.5%        | (0.1%)        |

**Tabla 14: Resumen operativo**

| <i>Ps. millones</i>                    | <b>3T17</b>     | <b>3T16</b> | <b>% Var.</b> |
|----------------------------------------|-----------------|-------------|---------------|
| <b>Cartera Total</b>                   | <b>26,677.9</b> | 22,788.5    | 17.1          |
| México                                 | 20,413.8        | 16,976.9    | 20.2          |
| Centroamérica <sup>1</sup>             | 4,263.8         | 3,632.6     | 17.4          |
| Estados Unidos <sup>2</sup>            | 2,000.3         | 2,179.0     | (8.2)         |
| <b>Cartera Vencida (%)<sup>3</sup></b> | <b>2.3%</b>     | 2.5%        | (0.2)         |
| México                                 | 1.8%            | 2.4%        | (0.6)         |
| Centroamérica                          | 5.4%            | 2.7%        | 2.8           |
| Estados Unidos                         | 1.4%            | 2.9%        | (1.5)         |
| <b>Clientes</b>                        | <b>818,295</b>  | 778,744     | 5.1           |
| México                                 | 631,220         | 611,657     | 3.2           |
| Centroamérica                          | 178,558         | 157,458     | 13.4          |
| Estados Unidos                         | 8,517           | 9,629       | (11.5)        |

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

(2) Comprende la operación de AFS y Don Carro

(3) En relación 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 3T17 la Compañía registró un impacto negativo de Ps. 17.5 millones en el capital contable, registrado como Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujo de Efectivo.

**Tabla 15: Resumen Instrumentos Financieros Derivados al 3T17**

| Pasivo Cubierto                | Tipo                | % del Total   | Tasa Promedio | MTM <sup>1</sup> |
|--------------------------------|---------------------|---------------|---------------|------------------|
| Senior Note 2023               | Cross Currency Swap | 14.2%         | TIE + 617 bps | (170.4)          |
| Senior Note 2023               | Cross Currency Swap | 11.4%         | TIE + 617 bps | (139.1)          |
| Senior Note 2023               | Cross Currency Swap | 11.4%         | TIE + 617 bps | (145.6)          |
| Senior Note 2023               | Cross Currency Swap | 11.4%         | TIE + 617 bps | (141.9)          |
| Senior Note 2023               | Cross Currency Swap | 14.2%         | TIE + 617 bps | (175.0)          |
| Senior Note 2023               | Interest Rate Swap  | -             | 13.4%         | 307.0            |
| Senior Note 2023               | Interest Rate Swap  | -             | 13.4%         | 398.2            |
| Senior Note 2023               | Interest Rate Swap  | -             | 13.4%         | (77.4)           |
| Senior Note 2023               | Interest Rate Swap  | -             | 13.4%         | 0.4              |
| Senior Note 2019               | Cross Currency Swap | 5.2%          | 6.7%          | (71.5)           |
| Senior Note 2019               | Cross Currency Swap | 6.6%          | 6.7%          | 3.9              |
| Senior Note 2019               | Opción Call Corto   | -             | -             | 4.0              |
| Senior Note 2019               | Opción Put Largo    | -             | -             | 0.6              |
| Línea de Crédito Credit Suisse | Cross Currency Swap | 13.6%         | 7.2%          | 1.0              |
| Creal-16                       | Interest Rate Swap  | 6.0%          | 9.9%          | (29.7)           |
| Creal-15                       | Interest Rate Swap  | 1.5%          | 7.8%          | (20.3)           |
| Creal-15                       | Interest Rate Swap  | 1.5%          | 7.8%          | (12.7)           |
| Creal-15                       | Interest Rate Swap  | 3.0%          | 7.8%          | (6.4)            |
| <b>Total</b>                   |                     | <b>100.0%</b> | <b>11.7%</b>  | <b>(274.8)</b>   |

(1) Cifras en millones

## Calificaciones de Riesgo

Tabla 16: Calificaciones de Riesgo

|                                                                  | Standard & Poor's | Fitch Ratings | HR Ratings  |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|-------------|
| <b>Escala Global</b>                                             |                   |               |             |
| Moneda Extranjera                                                |                   |               |             |
| Largo Plazo (IDR)                                                | BB+               | BB+           | HR BBB- (G) |
| Corto Plazo (IDR)                                                |                   | B             |             |
| <b>Moneda Local</b>                                              |                   |               |             |
| Largo Plazo (IDR)                                                | BB+               | BB+           |             |
| Corto Plazo (IDR)                                                |                   | B             |             |
| <b>Emisiones Internacionales</b>                                 |                   |               |             |
| Notas Senior con vencimiento en 2023                             | BB+               | BB+           |             |
| <b>Emisiones nacionales</b>                                      |                   |               |             |
| Largo Plazo (Rating)                                             | mxA+              | A+(mex)       | HR AA-      |
| Corto Plazo (Rating)                                             | mxA-1             | F1(mex)       | HR1         |
| Certificados Bursátiles de Largo Plazo (Rating)                  |                   | A+(mex)       |             |
| Emisión Programa Certificados Bursátiles de Corto Plazo (Rating) |                   | F1(mex)       |             |
| Emisión de CEBURS Fiduciarios                                    |                   | AAA(mex)      | HR AAA      |

## Notas aclaratorias

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

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

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

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

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

**Índice de Capitalización.** Capital Contable / Cartera Total.

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

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

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

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

**MIN.** Margen Financiero anualizado / Cartera Total anualizado.

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

**Razón de Apalancamiento.** Deuda Total / Capital Contable.

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

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

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

**Tabla 17: Tipo de cambio**

| <b>Fecha</b>                | <b>Tipo de cambio</b> |
|-----------------------------|-----------------------|
| <b>Balance General</b>      |                       |
| 30 de septiembre de 2016    | 19.3776               |
| 31 de diciembre de 2016     | 20.6194               |
| 30 de septiembre de 2017    | 18.1590               |
| <b>Estado de Resultados</b> |                       |
| 3T16 ( <i>promedio</i> )    | 19.0075               |
| 3T17 ( <i>promedio</i> )    | 17.9460               |
| 9M16 ( <i>promedio</i> )    | 18.2974               |
| 9M17 ( <i>promedio</i> )    | 18.7926               |

## Cobertura de Analistas

### Renta Fija

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

### Renta Variable

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

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

Crédito Real es una institución financiera líder en México enfocada al otorgamiento de crédito con una plataforma diversificada de negocios que comprende principalmente: Nómina, Consumo, PYMES, Créditos grupales y Autos usados. Crédito Real ofrece productos principalmente a los segmentos bajo y medio de la población, los cuales históricamente han estado poco atendidos por otras instituciones financieras. Las acciones de Crédito Real se encuentran listadas en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave y serie "CREAL\*" (Bloomberg: "CREAL\*:MM")

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