



3T18

INFORME DE Resultados

CONFERENCIA TELEFÓNICA

25 de octubre de 2018

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 EE. UU. e Internacional

001-334-323-7224 México

CÓDIGO DE ACCESO A CONFERENCIA

CREAL

CONTACTO

Renata González Muñoz

+52 (55) 5228 9753

rgonzalez@creditoreal.com.mx

Relación con Inversionistas

+52 (55) 5340 5200 Ext. 2182

investor_relations@creditoreal.com.mx

Índice

Puntos Relevantes 3T18.....	4
Mensaje del Director General	6
Resultados de la Operación.....	8
Balance General	14
Razones Financieras	16
Resumen de la Operación	17
ANEXOS.....	21
Estados Financieros Consolidados (EEFFS).....	21
Instrumentos Financieros Derivados.....	25
Calificaciones Crediticias	26
Notas aclaratorias	27
Cobertura de Analistas.....	29
Acerca de Crédito Real, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.	29

Índice de tablas y gráficos

Tabla 1: Información relevante	5
Tabla 2: Resumen financiero	8
Gráfico 1: Ingresos por intereses por negocio	9
Gráfico 2: Gastos por intereses.....	9
Tabla 3: Estimación preventiva para riesgos crediticios por negocio.....	10
Tabla 4: Gastos de Administración por región	11
Tabla 5: Participación en resultados de asociadas	12
Tabla 6: Participación no controladora	12
Tabla 7: Estado de Resultados Consolidado Proforma.....	13
Tabla 8: Cartera vencida por negocio	14
Gráfico 3: Deuda total.....	15
Tabla 9: Perfil de vencimiento de la deuda	15
Tabla 10: Deuda total por región	15
Tabla 11: Resumen de la operación	17
Gráfico 5: Cartera de nómina por sector al 3T18.....	18
Gráfico 6: Cartera de nómina por región al 3T18	19
Tabla 11: Estado de Resultados Consolidado.....	21
Tabla 12: Balance General Consolidado.....	22
Tabla 13: Razones financieras.....	23
Tabla 14: Resumen operativo	24
Tabla 15: Resumen Instrumentos Financieros Derivados al 3T18.....	25
Tabla 17: Calificaciones Crediticias	26
Tabla 17: Tipo de cambio.....	28

Crédito Real

Incrementa 25.4% su utilidad neta en el 3T18

Ciudad de México, a 24 de octubre de 2018. Crédito Real, S.A.B. de C.V. SOFOM, E.N.R. ("Crédito Real") (BMV: CREAL*) anuncia sus resultados del tercer trimestre del 2018. Todas las cifras están expresadas en pesos mexicanos nominales (Ps.), salvo que se especifique distinto. 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 3T18

- La cartera de crédito aumentó 31.0% alcanzando Ps. 34,946.4 millones al cierre del 3T18, en comparación con Ps. 26,677.9 millones al cierre del 3T17.
- El margen financiero incrementó 23.8%, para alcanzar Ps. 1,728.9 millones durante el 3T18, en comparación con Ps. 1,396.3 millones obtenidos durante el 3T17. Por consiguiente, el Margen de Interés Neto alcanzó 20.2% en el 3T18.
- Durante el 3T18, la utilidad neta incrementó 25.4%, a Ps. 505.4 millones, comparado con Ps. 403.0 millones en el 3T17.
- El ROAE y ROAA alcanzaron 13.3% y 4.4%, respectivamente durante el trimestre. Excluyendo el Bono Perpetuo, el ROAE alcanzó 18.5%.
- El costo de fondeo del trimestre alcanzó 12.0%, lo que representa un incremento de 80 pbs. contra el 11.2 % obtenido en el 3T17.
- La estimación preventiva para riesgos crediticios en el Estado de Resultados incrementó a Ps. 472.0 millones en el 3T18 comparada con Ps. 354.9 millones en 3T17, mientras que el índice de cartera vencida decreció de 2.3% en el 3T17 a 2.1% en el 3T18.
- El índice de eficiencia decreció de 49.0% en el 3T17 a 45.4% reportado en el 3T18.

- El índice de capitalización incrementó a 43.8% en el 3T18, en comparación con 35.2% en el 3T17. Excluyendo el Bono Perpetuo, el índice de capitalización alcanzó 31.8% en el 3T18.
- Durante el trimestre, la participación de deuda colocada a tasa fija representó 41.5% de la deuda total consolidada.

Tabla 1: Información relevante

<i>Ps. millones</i>	3T18	3T17	% Var.	9M18	9M17	% Var.
Ingresos por intereses	2,562.0	2,065.8	24.0	7,465.7	6,110.8	22.2
Margen Financiero	1,728.9	1,396.3	23.8	5,036.8	4,186.8	20.3
Utilidad Neta	505.4	403.0	25.4	1,387.3	1,222.1	13.5
<i>Ps. millones</i>	3T18	3T17	% Var.	9M18	9M17	% Var.
Cartera Total	34,946.4	26,677.9	31.0			
NPL	2.1%	2.3%	(0.2)			
ROAA	4.4%	4.6%	(0.2)	4.2%	4.6%	(0.5)
ROAE	13.3%	17.5%	(4.2)	12.4%	17.9%	(5.5)
ROAE (sin Bono Perpetuo)	18.5%	17.5%	0.9	17.3%	17.9%	(0.6)

Mensaje del Director General

Los resultados del tercer trimestre consolidan los obtenidos la primera mitad del año, encaminándonos al cumplimiento de la Guía 2018, en un entorno de menor incertidumbre para México, con la aproximación del exitoso cierre del acuerdo comercial trilateral “T-MEC”, y mayores definiciones de política económica por parte del gobierno federal electo, las cuales en su mayoría han sido bien percibidas por los mercados.

En lo referente a las operaciones en México, el segmento de nómina sigue mostrando un firme avance en originación (+15% AsA), la cual ascendió a Ps. 1,669 millones, en seguimiento de una mayor incorporación de clientes de atractivo perfil. Asimismo, hallamos positivas las posturas del presidente electo, por seguir optando en la centralización de pagos y apoyos a los maestros del sistema nacional de educación pública, en contraste con recientes peticiones sindicales.

Adicionalmente, el segmento de Autos MX registró un buen desempeño, con una originación de Ps. 588 millones, 9.0x por encima del 3T17; y, se realizó el lanzamiento de “arrendamiento puro”, producto orientado a atender las necesidades de bienes tangibles de las PYMEs, donde anticipamos percibir un ingreso estable, de buen margen y bajo riesgo.

Por su parte, en EE. UU., seguimos explorando la ejecución de iniciativas orientadas al apuntalamiento de la operación, destacando el lanzamiento de la marca “Crédito Real USA”, por lo que estamos confiados en obtener una pronta recuperación de nuestras métricas clave.

En Centroamérica, el desempeño se ha visto aminorado por el ambiente prevaleciente en Nicaragua, donde las movilizaciones sociales no han cedido, y Costa Rica. En este último han surgido retos de corto plazo, derivados de la reacción de los clientes a la aprobación de la reciente reforma fiscal. Sin embargo, esperamos sobreponernos, a través del fortalecimiento continuo de los procesos de originación. En este contexto, Instacredit aportó nuevos créditos por Ps. 791 millones durante el trimestre.

En su conjunto, la cartera de crédito de la Compañía totalizó en Ps. 34,946 millones, con un crecimiento anual de 31%. La continua adición de activos de alta calidad al portafolio se reflejó una vez más en el índice de cartera vencida, ubicándose en 2.1%; siendo uno de los más atractivos del sector.

En lo que a resultados consolidados se refiere, el margen financiero fue de Ps. 1,729 millones, principalmente, en seguimiento a un sano crecimiento del portafolio y mayores ingresos por intereses (+24% AsA). Mientras que la utilidad neta ascendió a Ps. 505 millones, incrementándose anualmente en un 25%.

Pasando a nuestra posición financiera, mantenemos un nivel de solvencia firme y adecuado, con una caja de Ps. 460 millones. Y, del lado de la deuda, contamos con un sano perfil de vencimientos, con una duración promedio de 2.9 años. Por su parte, el costo de fondeo de la Compañía, al 3T18, se mantuvo estable, alrededor del 12%, reflejando al cierre del trimestre el costo de cobertura de una porción de CHF\$30 millones del bono colocado en el mercado suizo.

Finalmente, quisiera aprovechar para reconocer el esfuerzo constante de nuestros departamentos de finanzas y relaciones con inversionistas, que una vez más han sido considerados entre los más destacados de Latinoamérica, por los *rankings* de *Institutional Investor*, en seguimiento a nuestro compromiso de servicio con el inversionista.

Con estos buenos resultados y ante una Compañía madura e institucional, quiero anunciar que, en seguimiento a las valuaciones actuales de la acción de Crédito Real en los mercados, y considerando su adquisición como la mejor inversión que tenemos al día de hoy, realizaremos una importante recompra de la acción a mercado abierto: aumentando nuestro fondo de recompra buscando adquirir hasta US\$100 millones de acciones.

Ángel Romanos Berrondo
Presidente y Director General

Resultados de la Operación

Tabla 2: Resumen financiero

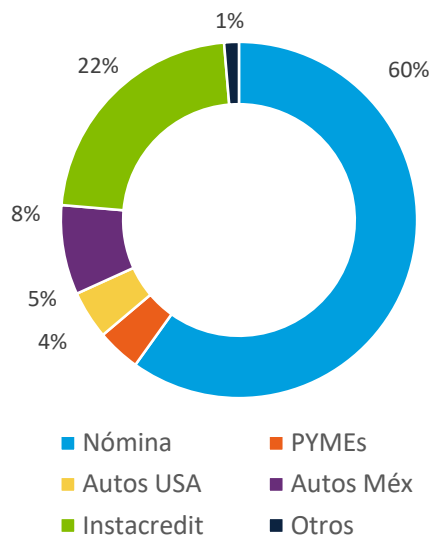
<i>Ps. million</i>	3T18	3T17	% Var.	9M18	9M17	% Var.
Ingresos por Intereses	2,562.0	2,065.8	24.0	7,465.7	6,110.8	22.2
México	1,855.0	1,460.1	27.0	5,286.6	4,176.6	26.6
Centroamérica	593.9	511.0	16.2	1,787.1	1,557.3	14.8
Estados Unidos	113.1	94.7	19.3	392.0	377.0	4.0
Margen Financiero	1,728.9	1,396.3	23.8	5,036.8	4,186.8	20.3
México	1,131.8	861.3	31.4	3,240.0	2,444.6	32.5
Centroamérica	500.7	448.2	11.7	1,500.0	1,406.0	6.7
Estados Unidos	96.4	86.8	11.0	296.8	336.2	(11.7)
Utilidad Neta	505.4	403.0	25.4	1,387.3	1,222.1	13.5
México	480.4	349.8	37.3	1,326.2	1,054.5	25.8
Centroamérica	42.7	78.5	(45.6)	145.3	260.3	(44.2)
Estados Unidos	(17.7)	(25.3)	30.2	(84.2)	(92.7)	9.1

Los **Ingresos por intereses** alcanzaron Ps. 2,562.0 millones durante el 3T18, lo que representa un incremento de 24.0% comparado con Ps. 2,065.8 millones reportados en el 3T17. El aumento fue impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera de crédito consolidada, ampliamente apoyado por el desempeño de los negocios de PYMEs, Autos Mx y Nómina.

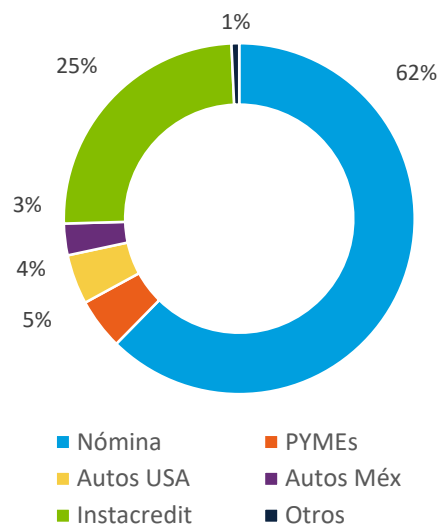
La disminución de 2.0% en la tasa de rentabilidad con respecto al 3T17, se debe principalmente al cambio en la mezcla del portafolio, en donde el negocio de Instacredit, el cual cuenta con las tasas más altas, redujo su participación en la cartera consolidada a 12.6% en el 3T18 vs. 16.0% en el 3T17 y, por el contrario, pensionados en Nómina, el producto con las tasas más bajas, aumentó su participación en el portafolio.

Gráfico 1: Ingresos por intereses por negocio

3T18 Ingresos por Intereses - Ps 2,562.0 millones



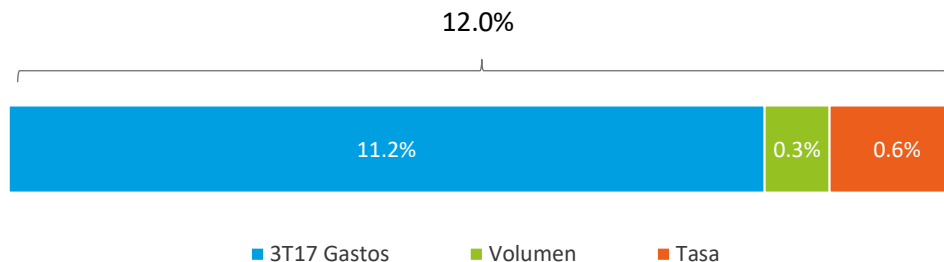
3T17 Ingresos por Intereses - Ps 2,562.0 millones



Los **gastos por intereses** aumentaron 24.4% en el 3T18 alcanzando Ps. 833.0 millones comparado con los Ps. 669.5 millones reportados el 3T17. El aumento se mantuvo en línea con el incremento anual de la tasa de referencia, y en menor medida, por el interés pagado en la cobertura de CHF \$30 millones del Bono Suizo. Durante el trimestre, el costo de fondeo fue 12.0%.

Respecto al tratamiento contable de los intereses del Bono Perpetuo, la Compañía había optado por reconocer los intereses a través del Estado de Resultados por la cobertura contratada (*Interest-Only Swap*) sobre la posición primaria. Con el fin de ser consistente con el principal, el cual se registra como capital, y conforme a las Normas contables, las cuales clasifican el registro de los intereses como dividendo, a partir de julio se cambió el tratamiento contable para registrar los intereses del Bono Perpetuo dentro del Capital Contable cuando se pague el cupón, por lo que al resarcir el interés a cargo existe un beneficio de Ps. 105.2 millones sobre la línea de Gastos por intereses.

Gráfico 2: Gastos por intereses



El **margen financiero** incrementó 23.8% durante el 3T18, alcanzando Ps. 1,728.9 millones comparado con Ps. 1,396.3 millones en el 3T17, impulsado por el aumento en ingresos por intereses. El margen financiero originado por los negocios internacionales en el 3T18 representó 34.5% o Ps. 597.1 millones del margen financiero total.

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** alcanzó los Ps. 472.0 millones durante el 3T18, comparado con Ps. 354.9 millones registrados en el 3T17, lo que representa un 5.3% sobre la cartera de crédito total. El incremento de Ps. 117.1 millones o 33.0%, se atribuyó principalmente a: i) un aumento de Ps. 79.4 millones o 22.4% en el negocio de Nómina por la expansión de la cartera de crédito y las provisiones creadas a causa del retraso de dos días en los pagos correspondientes al cierre de septiembre; ii) un incremento de Ps. 41.0 millones o 11.5% en Instacredit debido al deterioro en la cartera de Nicaragua; iii) un aumento de Ps. 6.6 millones o 1.9% en el negocio de Autos por la expansión de la cartera de crédito de CRUSA Finance y Autos MX; y iv) un incremento de Ps. 4.9 millones u 1.4% en el negocio de PYMEs debido a la expansión de la cartera de crédito.

Estos factores fueron parcialmente compensados por: i) una disminución de Ps. 14.8 millones u 4.2% en la línea de Otros debido a un menor volumen de cartera de crédito.

Tabla 3: Estimación preventiva para riesgos crediticios por negocio

<i>Ps. millones</i>	3T18	3T17	% Var.	9M18	9M17	% Var.
Nómina	(126.5)	(47.1)	-	(253.5)	(121.0)	-
PYMEs	(35.9)	(31.0)	15.7	(59.3)	(35.7)	-
Autos	(78.4)	(71.7)	9.3	(217.2)	(277.0)	(21.6)
Instacredit	(231.6)	(190.7)	21.5	(633.4)	(536.3)	18.1
Bursatilización	-	-	-	(0.8)	-	-
Otros	0.4	(14.4)	-	(184.1)	18.2	-
Total	(472.0)	(354.9)	33.0	(1,348.3)	(951.9)	41.6

La Compañía tiene una sólida estimación preventiva para riesgos crediticios como lo refleja el índice de cobertura sobre cartera vencida, el cual alcanzó 148.8% en el 3T18 comparado con el 157.7% en el 3T17, fortalecido por una disminución de 20 pbs en el índice de cartera vencida, el cual se contrajo desde 2.3% en 3T17 a 2.1% durante 3T18.

Comisiones y tarifas cobradas en el 3T18 aumentaron 0.7% a Ps. 188.2 millones, comparado con Ps. 186.8 millones en el 3T17. Este rubro se integra principalmente por las comisiones cobradas durante el trimestre de Resuelve e Instacredit de Ps. 143.3 millones y Ps. 44.9 millones, respectivamente.

Comisiones y tarifas pagadas incrementó 2.3% a Ps. 55.9 millones durante el 3T18, comparado con Ps. 54.6 millones durante el 3T17. Este concepto refleja principalmente las comisiones pagadas por las emisiones de la deuda.

El efecto neto entre las comisiones cobradas y pagadas al 3T18 fue de Ps. 132.3 millones, lo que representa un alza de Ps. 0.1 millones u 0.1% comparado con el efecto neto de Ps. 132.2 millones obtenido en el 3T17.

El **Resultado por Intermediación** fue de Ps. 31.4 millones al cierre del 3T18. Esta línea representa el resultado y valuación de los Instrumentos Financieros Derivados. Derivado del cambio de tratamiento contable de los intereses del Bono Perpetuo, durante el trimestre se tuvo un efecto negativo de Ps. 19.4 millones por la cobertura de los derivados.

Otros ingresos de la operación incluyen principalmente la recuperación de cuentas incobrables y los ingresos generados por la venta de seguros para los autos usados en Estados Unidos. Durante el 3T18, los otros ingresos de la operación sumaron Ps. 157.6 millones, comparado con Ps. 81.2 millones reportado el 3T17. Al 3T18, la Compañía recuperó Ps. 70.7 millones de cuentas incobrables.

El **Costo de Riesgo** durante el trimestre fue de 5.3%, comparado con 5.2% reportado el 3T17, 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. 1,277.6 millones, por lo tanto, el costo de riesgo sería 4.5%.

Los **gastos de administración** alcanzaron Ps. 941.4 millones durante el 3T18, teniendo un crecimiento de 16.8% en comparación con los Ps. 806.1 millones registrados durante el 3T17. El incremento de Ps. 135.3 millones o 16.8%, se atribuyó principalmente a: i) un aumento de Ps. 83.0 millones, o 10.3% en los gastos derivado de la expansión de la cartera de los negocios en México; y ii) un aumento de Ps. 37.8 millones o 4.7% en los gastos administrativos de Centroamérica pagos relacionados con el recorte de personal y cierre de sucursales en Nicaragua y Costa Rica; y iii) Ps. 16.2 millones o un aumento del 2.0% en los gastos administrativos a causa de las medidas tomadas en el proceso de restructura de Don Carro, así como la conversión del inventario.

Estos factores fueron parcialmente compensados por: i) una disminución de Ps. 1.7 millones, o 0.2% en los gastos de emisión de deuda.

Tabla 4: Gastos de Administración por región

<i>Ps. millones</i>	3T18	3T17	% Var.	9M18	9M17	% Var.
CR México	(511.7)	(428.7)	19.4	(1,444.5)	(1,221.5)	18.3
Gastos por Emisiones	(25.5)	(27.2)	(6.3)	(77.8)	(96.0)	(18.9)
Centroamérica	(273.8)	(236.0)	16.0	(826.4)	(761.4)	8.5
Estados Unidos	(130.4)	(114.2)	14.2	(355.8)	(340.8)	4.4
Total	(941.4)	(806.1)	16.8	(2,704.5)	(2,419.7)	11.8

Durante el 3T18, los **impuestos a la utilidad** disminuyeron por Ps. 2.9 millones a Ps. 156.4 millones, comparado con Ps. 159.3 millones en el 3T17. La **tasa efectiva de impuestos** en el 3T18 fue de 24.6%, mientras que en el 3T17 fue de 27.7%.

La **participación en resultados de asociadas** alcanzó Ps. 43.0 millones durante el 3T18, comparado con Ps. 17.5 millones reportados en el 3T17. Esta cifra refleja la participación en la utilidad que corresponde a Crédito Real por su participación minoritaria en el capital social.

Tabla 5: Participación en resultados de asociadas

<i>Ps. millones</i>	3T18	3T17	% Var.	9M18	9M17	% Var.
Crédito Maestro	24.9	18.6	33.3	73.4	60.0	22.2
Credifiel	9.0	5.1	77.8	23.4	18.2	28.6
Contigo	(0.1)	2.1	-	3.3	10.0	(67.3)
Bluestream	0.4	0.3	34.4	1.0	1.5	(29.1)
CRA	5.1	0.8	-	18.7	1.6	-
Otros	3.8	(9.5)	-	(12.2)	17.8	-
Total	43.0	17.5	146.4	107.6	109.0	(1.3)

La **participación no controladora** registró Ps. 18.0 millones comparado con Ps. 30.3 millones el 3T17. Esta cifra refleja la participación en la utilidad que corresponde a las subsidiarias de Crédito Real por su participación accionaria.

Tabla 6: Participación no controladora

<i>Ps. Millones</i>	3T18	3T17	% Var.	9M18	9M17	% Var.
Instacredit	(12.0)	(33.6)	(64.3)	(57.6)	(111.6)	(48.4)
CR USA	(1.1)	9.8	-	8.6	41.0	(79.1)
Resuelve	(1.2)	(1.4)	(14.7)	(4.4)	(5.9)	(25.3)
Otros	(3.7)	(5.1)	(27.5)	(11.4)	(30.0)	(62.0)
Total	(18.0)	(30.3)	(40.6)	(64.8)	(106.4)	(39.1)

La **utilidad neta** aumentó 25.4% alcanzando Ps. 505.4 millones durante el 3T18 comparado con los Ps. 403.0 millones del 3T17. La utilidad neta de este trimestre tuvo un impacto positivo por el cambio en el tratamiento contable de los intereses relacionados con los Bonos Perpetuos emitidos en noviembre de 2017, ajustando este efecto, la utilidad neta fue de Ps. 447.0 millones, un incremento de 10.9% año con año.

La siguiente tabla muestra el Estado de Resultados Consolidado con la consolidación de la utilidad neta incluyendo el proforma para el 3T18 considerando el tratamiento contable de los intereses del Bono Perpetuo como deuda, para fines comparativos.

Tabla 7: Estado de Resultados Consolidado Proforma

<i>Ps. millones</i>	3T18	3T17	% Var.	3T18 Proforma	% Var.
Ingresos por intereses	2,562.0	2,065.8	24.0	2,562.0	24.0
Gastos por intereses	(833.0)	(669.5)	24.4	(938.2)	40.1
Margen Financiero	1,728.9	1,396.3	23.8	1,623.7	16.3
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(472.0)	(354.9)	33.0	(472.0)	33.0
Margen Financiero ajustado	1,256.9	1,041.4	20.7	1,151.7	10.6
Comisiones y tarifas cobradas	188.2	186.8	0.7	188.2	0.7
Comisiones y tarifas pagadas	(55.9)	(54.6)	2.3	(55.9)	2.3
Resultado por Intermediación	31.4	126.4	-	50.8	(59.8)
Otros ingresos de la operación	157.6	81.2	94.0	157.6	94.0
Gastos de administración y promoción	(941.4)	(806.1)	16.8	(941.4)	16.8
Resultado de la operación	636.8	575.1	10.7	551.0	(4.2)
Impuestos a la utilidad	(156.4)	(159.3)	(1.8)	(129.0)	(19.0)
Utilidad antes de Participación en Asociadas	480.4	415.8	15.5	422.0	1.5
Participación en Utilidad de Asociadas y no controladora	25.0	(12.8)	-	25.0	-
Utilidad Neta	505.4	403.0	25.4	447.0	10.9

Balance General

Los **activos totales** al cierre del 3T18 alcanzaron Ps. 47,023.8 millones, un aumento de 29.1% sobre los Ps. 36,430.8 millones registrados al cierre del 3T17. El aumento fue impulsado por el crecimiento de la cartera de crédito consolidada.

La **cartera de crédito** al final del 3T18 fue de Ps. 34,946.4 millones, logrando un incremento de 31% respecto al cierre del 3T17, cuando finalizó en Ps. 26,677.9 millones. El aumento es explicado principalmente por el crecimiento de doble dígito en los negocios de PYMEs, Autos MX y Nómina. Cabe destacar que, nuestra originación tuvo un incremento de 36.2% y 13.0% este trimestre en comparación con el 3T17 y el 2T18, respectivamente.

La **cartera vencida** como porcentaje de la cartera de crédito total al final del 3T18 fue de 2.1% equivalente a Ps. 736.3 millones, en comparación con el 2.3% equivalente a Ps. 623.2 millones al cierre del 3T17. El Índice de Cartera Vencida presentó las disminuciones más importantes en los negocios de PYMEs y Nómina.

Tabla 8: Cartera vencida por negocio

Ps. Millones	3T18	3T17	% Var.	4Q17	% Var.
Nómina	287.6	271.8	5.8	232.5	23.7
PYMEs	78.9	48.3	63.5	23.5	-
Autos MX	2.2	2.6	(13.2)	3.3	(31.6)
Autos USA	21.6	28.5	(24.1)	26.0	(16.8)
Instacredit	320.6	231.8	38.3	239.7	33.7
Otros ¹	25.3	40.2	(37.2)	80.2	(68.5)
Total	736.3	623.2	18.1	605.2	21.7

(1) La línea de Otros está integrada por los negocios de Consumo y Microcréditos

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** al cierre del 3T18 alcanzó Ps. 1,095.2 millones equivalente a una cobertura como porcentaje de cartera vencida (ICOR) de 148.8%, comparada con Ps. 928.7 millones o 157.7% de cobertura como porcentaje de cartera vencida en el 3T17.

Otras cuentas por cobrar aumentaron a Ps. 5,486.3 millones en el 3T18, en comparación con los Ps. 3,839.2 millones en el 3T17. Esta línea incluye los ingresos pagados anticipadamente a los distribuidores de Nómina, conforme a los acuerdos comerciales.

La **deuda total** alcanzó Ps. 27,865.6 millones en el 3T18, en comparación con Ps. 24,692.7 millones en 3T17.

- La Deuda Bursátil en mercados locales e internacionales en conjunto alcanzó los Ps. 16,296.9 millones en el 3T18, un aumento de 8.3% en comparación con los Ps. 15,046.9 millones en el 3T17.
- La Deuda Bancaria al 3T18 fue de Ps. 11,568.7 millones, un incremento del 19.9% comparación con Ps. 9,645.8 millones al cierre del 3T17.

Gráfico 3: Deuda total

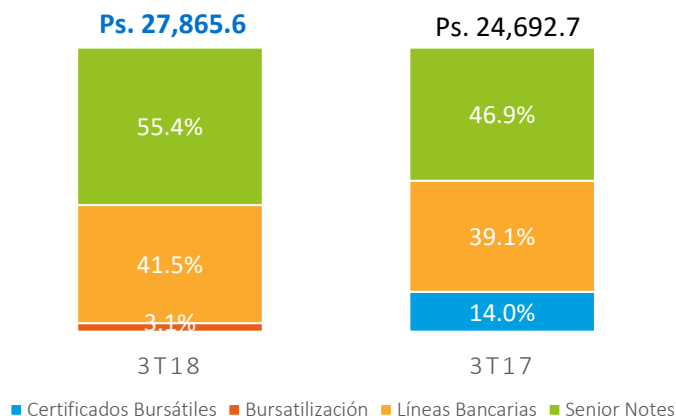


Tabla 9: Perfil de vencimiento de la deuda

Vencimiento de deuda al 30 de septiembre de 2018

Año	Monto ¹	% de total
2018	1,236.7	4.4%
2019	7,624.7	27.4%
2020	3,192.1	11.5%
2021	857.5	3.1%
2022	3,671.3	13.2%
> 2023	11,283.4	40.5%
Total	27,865.6	100.0%

1) Ps. millones

Tabla 10: Deuda total por región

Ps. millones	3T18	3T17	% Var.	4T17	% Var.	Costo fondeo 3T18	Costo fondeo 3T17	Costo fondeo 4T17
México	23,560.0	20,189.5	16.7	18,222.3	29.3	10.2%	11.0%	12.5%
Centroamérica	2,741.4	2,777.8	(1.3)	3,121.1	(12.2)	13.5%	12.4%	12.3%
Estados Unidos	1,564.3	1,725.4	(9.3)	2,241.1	(30.2)	7.5%	6.7%	6.7%
Total	27,865.6	24,692.7	12.8	23,584.5	18.2	12.0%	11.2%	11.7%

El **Pasivo total** alcanzó Ps. 31,716.3 millones en el trimestre, generando un incremento del 17.3% respecto a los Ps. 27,041.9 millones del 3T17. El perfil de vencimiento de la deuda alcanzó un promedio ponderado de 2.9 años al cierre de 3T18.

El **capital contable** aumentó a Ps. 15,307.4 millones en el 3T18 comparado con Ps. 9,388.8 millones en el 3T17, implicando un incremento de 63.0% año contra año. El incremento se debe al reconocimiento de los Bonos Subordinados Perpetuos emitidos en el 4T17, en el Capital Social de la Compañía.

Al cierre del 3T18, la Compañía cuenta con 7.5 millones de acciones en sus fondos de recompra.

Razones Financieras

Gráfico 4: Principales razones financieras

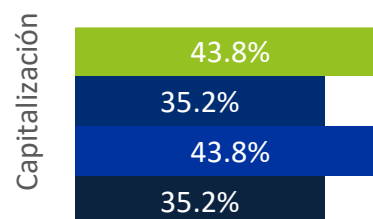
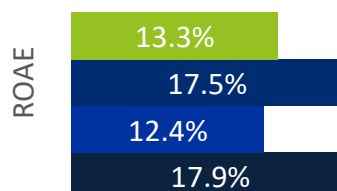
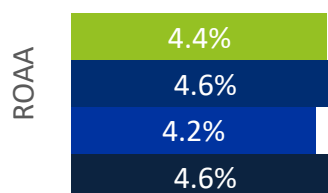
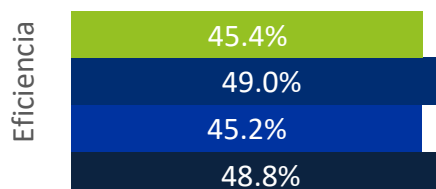
La **Razón de Eficiencia** decreció a 45.4% en el 3T18 en comparación con el 49.0% obtenido en el 3T17.

Durante el 3T18, Crédito Real tuvo un **Retorno sobre Activos Promedio** ("ROAA") de 4.4% comparado con el 4.6% reportado en el 3T17.

El **Retorno Sobre Capital Promedio** ("ROAE") fue de 13.3% en el 3T18, mientras que en el 3T17 fue de 17.5%. Excluyendo el Bono Perpetuo, el ROAE alcanzó 18.5% en el 3T18.

El **Índice de Capitalización** de la Compañía alcanzó 43.8% en el 3T18, comparado con 35.2% en 3T17. Excluyendo el Bono Perpetuo, el índice de capitalización alcanzó 31.8% en el 3T18.

En el 3T18, el **Costo de Fondo** se elevó a 12.0%, lo que significa un incremento de 80 pbs. frente al 11.2% del 3T17.



■ 3T18 ■ 3T17 ■ Acum '18 ■ Acum '17

Resumen de la Operación

Tabla 11: Resumen de la operación

	3T18					3T17					
	Portafolio ¹	%	Clientes	NPL's	Saldo Promedio	Portafolio ¹	%	Clientes	NPL's	Saldo Promedio	Var. % Portafolio
Nómina	24,195.1	69.2%	399,836	1.2%	60,513	17,562.3	65.8%	366,928	1.5%	47,863	37.8
PYMEs	3,214.6	9.2%	516	2.5%	6,229,862	1,707.1	6.4%	351	2.8%	4,863,416	88.3
Autos MX	846.8	2.4%	7,634	0.3%	110,921	596.2	2.2%	5,376	0.4%	110,909	42.0
Autos USA	1,874.1	5.4%	8,565	1.2%	218,814	1,971.8	7.4%	8,517	1.4%	231,518	(5.0)
Instacredit	4,400.0	12.6%	180,723	7.3%	24,347	4,263.8	16.0%	178,558	5.4%	23,879	3.2
Otros ³	415.8	1.2%	265,683	6.1%	1,565	576.7	2.2%	258,565	7.0%	2,230	(27.9)
Total	34,946.4	100.0%	862,957	2.1%	40,496	26,677.9	100.0%	818,295	2.3%	32,602	31.0

	3T18		3T17			9M18		9M17		
	Origenación ²	%	Origenación ²	%	% Var.	Origenación ²	%	Origenación ²	%	% Var.
Nómina	1,669.4	26.2%	1,455.7	31.1%	14.7	4,775.6	27.1%	3,941.6	28.5%	21.2
PYMEs	1,437.2	22.6%	649.4	13.9%	-	3,769.1	21.4%	2,138.2	15.4%	76.3
Autos MX	588.3	9.2%	56.3	1.2%	-	1,495.8	8.5%	271.1	2.0%	-
Autos USA	447.1	7.0%	374.6	8.0%	19.4	1,245.6	7.1%	1,085.8	7.8%	14.7
Instacredit	790.8	12.4%	798.0	17.1%	(0.9)	2,231.5	12.7%	2,562.6	18.5%	(12.9)
Otros ³	1,436.4	22.6%	1,341.2	28.7%	7.1	4,088.8	23.2%	3,841.8	27.8%	6.4
Total	6,369.3	100.0%	4,675.2	100.0%	36.2	17,606.4	100.0%	13,841.1	100.0%	27.2

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

(3) La línea de Otros está integrada por los negocios de Microcréditos y Consumo.

Crédito Real Nómina expandió su cartera de crédito a Ps. 24,195.1 millones en el 3T18, un aumento del 37.8% en comparación con Ps. 17,562.3 millones del 3T17. Aproximadamente el 80% de los préstamos de nómina que se originaron durante el 3T18 provinieron de los distribuidores asociados, en los que contamos con una participación accionaria. Durante el 3T18, la originación alcanzó Ps. 1,669.4 millones, mostrando un incremento de 14.7% comparado con los Ps. 1,455.7 millones alcanzados en el 3T17. La cartera vencida disminuyó de 1.5% en el 3T17 a 1.2% en el 3T18.

La Compañía continúa apoyando el crecimiento de la cartera con el segmento de pensionados; en el 3T18 este segmento representó el 32.7% 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 3T18

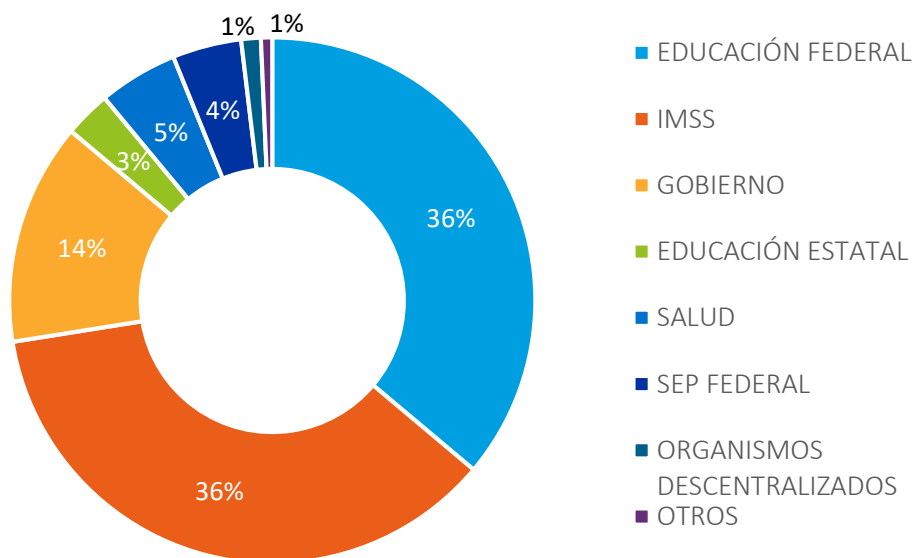
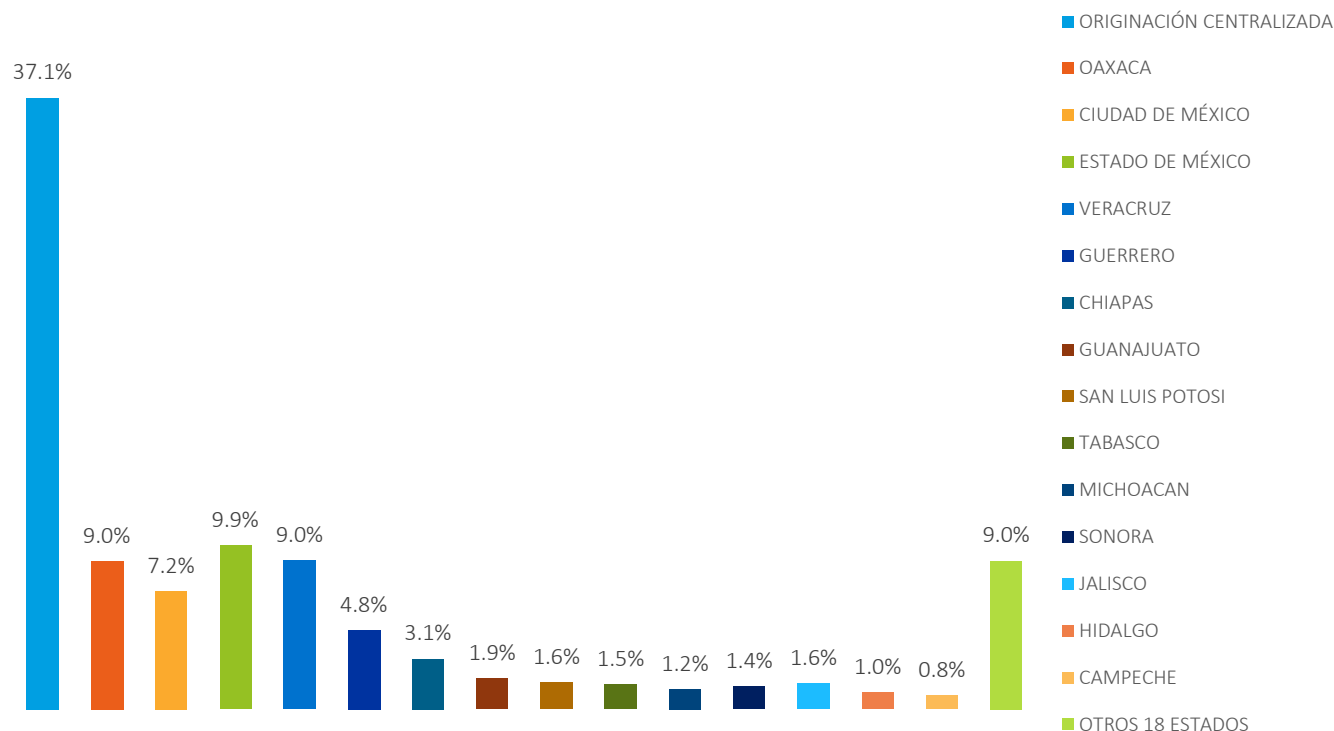


Gráfico 6: Cartera de nómina por región al 3T18



Crédito Real PYMEs cerró el trimestre con una cartera de Ps. 3,214.6 millones, lo que representa un incremento de 88.3%, comparado con Ps. 1,707.1 millones reportados en el 3T17. El índice de morosidad decreció de 2.8% en el 3T17 a 2.5% en el 3T18.

Crédito Real Autos MX registró una cartera de Ps. 846.8 millones al cierre del 3T18, 42% mayor que el 3T17 donde se alcanzaron Ps. 596.2 millones. La originación del trimestre fue de Ps. 588.3, mientras que el índice de cartera vencida fue de 0.3% comparado contra 0.4% en el 3T17.

Crédito Real Autos USA registró una cartera de Ps. 1,874.1 millones al cierre del 3T18, 5.0% menor que el 3T17 donde se alcanzaron Ps. 1,971.8 millones. La originación del trimestre fue de Ps. 447.1 millones, mientras que el índice de cartera vencida decreció de 1.4% en el 3T17 a 1.2% en el 3T18.

Instacredit expandió su cartera 3.2% a Ps. 4,400.0 millones durante el 3T18, comparado con Ps. 4,263.8 millones el 3T17. Durante el trimestre, la originación fue de Ps. 790.8 millones comparado con Ps. 798.0 millones en el 3T17. El índice de morosidad en el 3T18 y 3T17 fue de 7.3% y 5.4%, respectivamente.

En **Otros** se incluyen las líneas de negocio de Consumo y Microcréditos las cuales, en conjunto registraron una cartera de Ps. 415.8 millones durante el trimestre, una disminución de 27.9% año contra año, debido principalmente a la desinversión en el segmento de consumo. En el 3T18, la originación alcanzó Ps. 1,436.4 millones, un incremento anual de 7.1%, impulsado por el negocio de Microcréditos.

Resumen de los resultados a nueve meses

Los **ingresos por intereses** de los nueve meses 2018 alcanzaron Ps. 7,465.7 millones, incrementándose 22.2% en comparación con los Ps. 6,110.8 millones del mismo periodo en el año 2017.

Los **gastos por intereses** en los primeros nueve meses 2018 registraron Ps. 2,428.9 millones, un incremento del 26.2% comparado con Ps. 1,924.1 millones del mismo periodo del año 2017.

El **margen financiero** en los primeros nueve meses 2018 incrementó a Ps. 5,036.8 millones comparado con el mismo periodo del año 2017 de Ps. 4,186.8 millones, logrando un crecimiento del 20.3%.

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** de forma acumulada en lo que va del año alcanzó Ps. 1,348.3 millones, lo que significó un incremento de 41.6% comparado con los Ps. 951.9 millones reportados en el mismo periodo del 2017.

Comisiones y tarifas netas en los primeros nueve meses decrecieron 9.7%, a Ps. 386.2 millones comparado con Ps. 427.8 millones reportados en los primeros nueve meses de 2017.

El **Resultado por Intermediación** fue de Ps. 81.1 millones de forma acumulada en 2018, en comparación con Ps. 109.5 millones del mismo periodo del año anterior.

Otros ingresos de la operación durante los primeros nueve meses sumaron Ps. 330.8 millones, comparado con Ps. 265.1 millones reportados en los primeros nueve meses de 2017.

El **Costo de Riesgo** de forma acumulada en lo que va del año fue de 5.1%, comparado con 4.8% reportado el mismo periodo del año anterior.

Los **Gastos administrativos** de los primeros nueve meses de 2018 alcanzaron Ps. 2,704.5 millones, incrementando 11.8% en comparación con los Ps. 2,419.7 millones registrados durante los primeros nueve meses de 2017.

La **participación en resultados de asociadas** y la **participación no controladora** registraron Ps. 42.8 millones durante los primeros nueve meses de 2018, comparado con los Ps. 2.6 millones registrados durante los primeros nueve meses de 2017.

El **resultado neto** acumulado los primeros nueve meses de 2018 incrementó 13.5%, alcanzando los Ps. 1,387.3 millones, en comparación con la cifra reportada el mismo periodo de 2017 de Ps. 1,222.1 millones.

De forma acumulada en el 2018, la **razón de eficiencia** alcanzó 45.2% comparada con el mismo periodo de 2017 de 48.8%.

Para los primeros nueve meses de 2018 el **Retorno sobre Activos Promedio** ("ROAA") y el **Retorno sobre Capital Promedio** ("ROAE") fueron de 4.2% y 12.4%, respectivamente, comparado con el 4.6% y 17.9% reportados durante el mismo periodo del 2017. Excluyendo el Bono Perpetuo, el **ROAE** alcanzó 17.3% durante los primeros nueve meses de 2018.

ANEXOS

Estados Financieros Consolidados (EEFFS)

Tabla 11: Estado de Resultados Consolidado

<i>Ps. Millones</i>	3T18	3T17	% Var.	3T18 (millones de dólares) ¹	9M18	9M17	% Var.	9M18 (millones de dólares) ¹
Ingresos por Intereses	2,562.0	2,065.8	24.0	136.8	7,465.7	6,110.8	22.2	398.7
Gastos por Intereses	(833.0)	(669.5)	24.4	(44.5)	(2,428.9)	(1,924.1)	26.2	(129.7)
Margen Financiero	1,728.9	1,396.3	23.8	92.3	5,036.8	4,186.8	20.3	269.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(472.0)	(354.9)	33.0	(25.2)	(1,348.3)	(951.9)	41.6	(72.0)
Margen Financiero ajustado	1,256.9	1,041.4	20.7	67.1	3,688.5	3,234.8	14.0	197.0
Comisiones y tarifas cobradas	188.2	186.8	0.7	10.1	564.0	602.1	(6.3)	30.1
Comisiones y tarifas pagadas	(55.9)	(54.6)	2.3	(3.0)	(177.8)	(174.3)	2.0	(9.5)
Resultado por Intermediación	31.4	126.4	-	1.7	81.1	109.5	(26.0)	4.3
Otros ingresos de la operación	157.6	81.2	94.0	8.4	330.8	265.1	24.8	17.7
Gastos de administración y promoción	(941.4)	(806.1)	16.8	(50.3)	(2,704.5)	(2,419.7)	11.8	(144.4)
Resultado de la operación	636.8	575.1	10.7	34.0	1,782.0	1,617.6	10.2	95.2
Impuestos a la utilidad	(156.4)	(159.3)	(1.8)	(8.4)	(437.5)	(398.0)	9.9	(23.4)
Utilidad antes de Participación en Asociadas	480.4	415.8	15.5	25.7	1,344.4	1,219.5	10.2	71.8
Participación en Utilidad de Asociadas y no controladora	25.0	(12.8)	-	1.3	42.8	2.6	1,534.3	2.3
Utilidad Neta	505.4	403.0	25.4	27.0	1,387.3	1,222.1	13.5	74.1

1) Las cifras están expresadas al tipo de cambio del cierre de periodo \$18.7231, para fines ilustrativos.

Tabla 12: Balance General Consolidado

<i>Ps. Millones</i>	3T18	3T17	% Var.	4T17	% Var.	3T18 (millones de dólares) ¹
Disponibilidades	459.7	580.2	(20.8)	810.6	(43.3)	24.6
Inversiones en valores	997.7	740.9	34.7	356.3	-	53.3
Operaciones con valores y derivados	-	-	-	1,920.9	-	-
Total cartera de crédito vigente	34,210.1	26,054.7	31.3	28,409.8	20.4	1,827.2
Total de cartera crédito vencida	736.3	623.2	18.1	605.2	21.7	39.3
Cartera de Crédito	34,946.4	26,677.9	31.0	29,015.0	20.4	1,866.5
Menos: Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,095.2	982.7	11.5	1,067.5	2.6	58.5
Cartera de crédito (neto)	33,851.2	25,695.2	31.7	27,947.5	21.1	1,808.0
Otras cuentas por cobrar (neto)	5,486.3	3,839.2	42.9	4,803.1	14.2	293.0
Bienes adjudicados	-	9.7	-	3.3	-	-
Mobiliario y equipo (neto)	353.0	348.5	1.3	342.2	3.2	18.9
Inversiones en acciones	1,145.1	1,021.0	12.2	1,265.3	(9.5)	61.2
Impuestos diferidos (neto)	-	-	-	329.8	-	-
Cargos diferidos, pagos anticipados, intangibles y otros	4,730.8	4,196.0	12.7	4,458.5	6.1	252.7
Total Activo	47,023.8	36,430.8	29.1	42,237.5	11.3	2,511.5
Pasivos bursátiles (Bursatilizaciones)	850.9	3,463.1	(75.4)	1,006.7	(15.5)	45.4
Pasivos bursátiles (Senior Notes)	15,446.0	11,583.9	33.3	13,537.1	14.1	825.0
Préstamos bancarios y de otros organismos:						
De corto plazo	6,851.8	3,401.5	-	2,927.9	-	366.0
De largo plazo	4,716.9	6,244.3	(24.5)	6,112.8	(22.8)	251.9
Deuda bancaria	11,568.7	9,645.8	19.9	9,040.6	28.0	617.9
Total Deuda	27,865.6	24,692.7	12.8	23,584.5	18.2	1,488.3
Impuestos a la utilidad por pagar	367.7	302.1	21.7	407.1	(9.7)	19.6
Operaciones con valores y derivados	245.8	274.4	(10.4)	137.6	78.5	13.1
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,139.3	223.7	-	1,626.0	(29.9)	60.8
Impuestos Diferidos	2,098.0	1,549.0	35.4	1,713.9	22.4	112.1
Total pasivo	31,716.3	27,041.9	17.3	27,469.2	15.5	1,694.0
Capital Contable	2,142.6	2,130.8	0.6	2,122.8	0.9	114.4
Capital Social	4,206.7	-	-	4,206.7	-	224.7
Bono Perpetuo	6,978.1	5,543.9	25.9	5,575.5	25.2	372.7
Resultado de ejercicios anteriores	(161.1)	(17.5)	-	359.7	-	(8.6)
Ajustes por conversión cambiaria	(118.3)	(109.3)	8.2	93.7	-	(6.3)
Participación no controladora	872.1	618.8	40.9	748.9	16.5	46.6
Resultado neto	1,387.3	1,222.1	13.5	1,661.1	(16.5)	74.1
Total capital contable	15,307.4	9,388.8	63.0	14,768.4	3.7	817.6
Total Pasivo y Capital Contable	47,023.8	36,430.8	29.1	42,237.5	11.3	2,511.5

(1) Las cifras están expresadas al tipo de cambio del cierre de periodo \$18.7231, para fines ilustrativos.

Tabla 13: Razones financieras

	3T18	3T17	% Var.	9M18	9M17	% Var.
Tasa de Rentabilidad	29.9%	31.9%	(2.0)	30.9%	32.6%	(1.7)
Margen de Interés Neto	20.2%	21.5%	(1.4)	20.8%	22.3%	(1.5)
Rendimiento sobre Cartera de Crédito promedio	5.9%	6.2%	(0.3)	5.7%	6.5%	(0.8)
Rendimiento sobre Activo Total promedio	4.4%	4.6%	(0.2)	4.2%	4.6%	(0.5)
Rendimiento sobre Capital Contable promedio	13.3%	17.5%	(4.2)	12.4%	17.9%	(5.5)
Rendimiento sobre Capital Contable (sin Bono Perpetuo)	18.5%	17.5%	0.9	17.3%	17.9%	(0.6)
Índice Deuda / Capital	1.8	2.6	(0.8)	1.8	2.6	(0.8)
Índice Deuda / Capital (sin Bono Perpetuo)	2.5	2.6	(0.1)	2.5	2.6	(0.1)
Costo promedio de la deuda	12.0%	11.2%	0.8	11.3%	10.8%	0.6
Índice de Eficiencia	45.4%	49.0%	(3.6)	45.2%	48.8%	(3.6)
Índice de Capitalización	43.8%	35.2%	8.6	43.8%	35.2%	8.6
Índice de Capitalización (Sin Bono Perpetuo)	31.8%	35.2%	(3.4)	31.8%	35.2%	(3.4)
Gastos por estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje del Total de Cartera	5.3%	5.2%	0.1	5.1%	4.8%	0.4
Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de Cartera Vencida	148.8%	157.7%	(8.9)	148.8%	157.7%	(8.9)
Total de Cartera Vencida como porcentaje del Total de la Cartera	2.1%	2.3%	(0.2)	2.1%	2.3%	(0.2)

Tabla 14: Resumen operativo

<i>Ps. millones</i>	3T18	3T17	% Var.
Cartera Total	34,946.4	26,677.9	31.0
México	28,201.7	20,413.8	38.2
Centroamérica ¹	4,870.5	4,263.8	14.2
Estados Unidos ²	1,874.1	2,000.3	(6.3)
Cartera Vencida (%)³	2.1%	2.3%	(0.2)
México	1.4%	1.8%	(0.4)
Centroamérica ¹	6.6%	5.4%	1.1
Estados Unidos ²	1.2%	1.4%	(0.3)
Clientes	862,957	818,295	5.5
México	660,828	631,220	4.7
Centroamérica ¹	193,564	178,558	8.4
Estados Unidos ²	8,565	8,517	0.6

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

(2) Incluye la operación de CRUSA Finance y Don Carro

(3) En relación a la Cartera Total

Instrumentos Financieros Derivados

Debido a la revalorización de la deuda denominada en moneda extranjera y la posición en derivados para cubrir riesgos cambiarios, en el 3T18 la Compañía registró Ps. (161.1) 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 3T18

Pasivo Cubierto	Tipo	% del Total	Tasa Promedio	MTM ¹
Senior Notes 2023	Cross Currency Swap + IRS	10.8%	13.38%	(108.8)
Senior Notes 2023	Cross Currency Swap + IRS	7.5%	13.38%	(68.5)
Senior Notes 2023	Cross Currency Swap	1.1%	TIIE + 6.17%	(18.4)
Senior Notes 2023	Cross Currency Swap	8.6%	TIIE + 6.17%	(144.8)
Senior Notes 2023	Cross Currency Swap	8.6%	TIIE + 6.17%	(141.4)
Senior Notes 2023	Cross Currency Swap	10.8%	TIIE + 6.17%	(174.8)
Bonos Perpetuos	Cross Currency Swap	5.6%	9.56%	(4.4)
Bonos Perpetuos	Cross Currency Swap	8.5%	9.56%	(18.4)
Bonos Perpetuos	Cross Currency Swap	5.6%	9.56%	(3.7)
Bono Suizo	Cross Currency Swap	3.6%	11.97%	(36.7)
Bono Suizo	Cross Currency Swap	3.6%	11.97%	(36.9)
Bono Suizo	Cross Currency Swap	3.6%	11.97%	(36.1)
Bono Suizo	Cross Currency Swap	2.9%	TIIE + 3.26%	(48.8)
Línea de Crédito con Credit Suisse	Cross Currency Swap	10.3%	7.22%	(26.4)
Senior Notes 2019	Cross Currency Swap	4.0%	6.70%	283.3
Senior Notes 2019	Cross Currency Swap	5.0%	6.70%	359.6
Senior Notes 2019	Opción Call Corto	-	-	(27.5)
Senior Notes 2019	Opción Put Largo	-	-	0.0
Bursatilización	CAP	-	9.00%	6.8
Total		100.0%		(245.7)

(1) Ps. millones

Calificaciones Crediticias

Tabla 17: Calificaciones Crediticias

	Standard & Poor's	Fitch Ratings	HR Ratings
Escala Global			
Moneda Extranjera			
Largo Plazo (IDR)	BB+	BB+	HR BBB- (G)
Corto Plazo (IDR)		B	
Moneda Local			
Largo Plazo (IDR)	BB+	BB+	
Corto Plazo (IDR)		B	
Emisiones Internacionales			
Notas Senior con vencimiento en 2023	BB+	BB+	
Bonos Subordinados Perpetuos	B+	BB-	
Bono en CHF	BB+	BB+	
Emisiones Nacionales			
Largo Plazo (Rating)	mxA+	A+(mex)	HR AA-
Corto Plazo (Rating)	mxA-1	F1(mex)	HR1
Emisión de CEBURS Fiduciarios		AAA(mex)	HR AAA

Notas aclaratorias

Cartera 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 presentados al 31 de diciembre de 2017 han sido auditados.

Estados financieros consolidados condensados intermedios. Las cifras presentadas por los tres meses que se terminaron al 30 de septiembre de 2018 no han sido auditadas.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Cartera Total.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración anualizados / Ingresos Totales de la Operación anualizados.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Los porcentajes pueden variar por redondeo.

MIN. Margen Financiero anualizado / Cartera Total anualizado.

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

Razón de Apalancamiento. Deuda Total / Capital Contable.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada anualizada / Activos Totales Prom.

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada anualizada / Capital Contable Prom.

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

Tabla 17: Tipo de cambio

Fecha	Tipo de Cambio
Balance General	
30 de septiembre de 2017	18.1590
31 de diciembre de 2017	19.6629
30 de septiembre de 2017	18.7231
Estado de Resultados	
3T17 (promedio)	17.9460
3T18 (promedio)	18.8493
9M17 (promedio)	18.7926
9M18 (promedio)	18.9682

Cobertura de Analistas

Renta Fija

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

Renta Variable

BBVA Bancomer, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero
Bank of America Merrill Lynch Global Research
Barclays Capital Casa De Bolsa, S.A. De C.V., Grupo Financiero Barclays México
Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte
GBM Grupo Bursátil Mexicano S.A. de C.V. Casa de Bolsa
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.N.R.

Crédito Real es una institución financiera líder en México, con presencia en Estados Unidos, Costa Rica, Panamá, Nicaragua y Honduras, enfocada al otorgamiento de créditos con una plataforma diversificada de negocios, que comprende principalmente: créditos con descuento vía nómina, créditos para PYMES, créditos grupales, créditos para autos en Estados Unidos y créditos personales a través de Instacredit. 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.N.R., de las circunstancias económicas futuras, de las condiciones de la industria, el desempeño de la Compañía y resultados financieros. Las palabras "anticipada", "cree", "estima", "espera", "planea" y otras expresiones similares, relacionadas con la Compañía, tienen la intención de identificar estimaciones o previsiones. Las declaraciones relativas a la declaración o el pago de dividendos, la implementación de la operación principal y estrategias financieras y los planes de inversión de capital, la dirección de operaciones futuras y los factores o las tendencias que afectan la condición financiera, la liquidez o los resultados de operaciones son ejemplos de estimaciones declaradas. Tales declaraciones reflejan la visión actual de la administración y están sujetas a varios riesgos e incertidumbres. No hay garantía que los eventos esperados, tendencias o resultados ocurrirán realmente. Las declaraciones están basadas en varias suposiciones y factores, inclusive las condiciones generales económicas y de mercado, condiciones de la industria y los factores de operación. Cualquier cambio en tales suposiciones o factores podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de las expectativas.