

3T19

Informe Trimestral



CONFERENCIA TELEFÓNICA

Jueves 24 de octubre de 2019

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 LA CONFERENCIA

CREAL

CONTACTO

Renata González Muñoz

+52 (55) 5228 9753

rgonzalez@creditoreal.com.mx

Eduardo Hanono Gómez

+52 (55) 5340 5200 Ext. 2182

ehanono@creditoreal.com.mx

CRÉDITO REAL®
Rebasa tus límites.



Índice de tablas y gráficos

Puntos Relevantes 3T19.....	4
Mensaje del Director General.....	6
Resultados de la Operación	8
Balance General.....	13
Razones Financieras	15
Resumen de la Operación.....	16
Eventos relevantes y posteriores.....	19
Resumen de los resultados a nueve meses	20
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: Comisiones y tarifas cobradas proforma	11
Tabla 5: Gastos de administración por región	11
Tabla 6: Participación en resultados de asociadas	12
Tabla 7: Participación no controladora	12
Tabla 8: Cartera vencida por negocio	13
Gráfico 3: Deuda total	14
Tabla 9: Perfil de vencimiento de la deuda	14
Tabla 10: Deuda total por regiónss	14
Tabla 11: Resumen de la Operación	16
Gráfico 4: Cartera de nómina por sector al 3T19	17
Gráfico 5: Cartera de nómina por región al 3T19	18
Tabla 12: Estado de Resultados Consolidado	21
Tabla 13: Balance General consolidado	22
Tabla 14: Razones financieras	23
Tabla 15: Resumen operativo	24
Tabla 16: Resumen instrumentos financieros derivados al 3T19	25
Tabla 17: Calificaciones Crediticias	26
Tabla 18: Tipo de cambio	28
Tabla 19: Cobertura de analistas	29

Crédito Real

Incrementa 11.9% su utilidad neta en 9M19

Ciudad de México, a 23 de octubre de 2019. Crédito Real, S.A.B. de C.V. SOFOM, E.N.R. ("Crédito Real") (BMV: CREAL*) anuncia sus resultados del tercer trimestre del 2019. 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 3T19

- Año tras año, la cartera de crédito consolidada aumentó 24.4% al cierre de 3T19, alcanzando Ps. 43,472.4 millones, mientras que el índice de cartera vencida fue de 1.7% en el 3T19.
- El margen financiero alcanzó Ps. 1,755.0 millones en el 3T19.
- La utilidad neta alcanzó Ps. 436.0 millones en el 3T19 y Ps. 1,552.9 millones en los nueve meses acumulados de 2019.
- En el 3T19, la desfavorable evolución del tipo de cambio USD/MXN provocó un efecto negativo, que se reflejó a su vez tanto en el margen financiero como en el margen de intermediación, sobre los siguientes componentes: i) en la línea de crédito sin cobertura por \$30 millones de dólares americanos; y, ii) en la valuación de los instrumentos financieros derivados actualmente contratados por Crédito Real. En conjunto, este efecto generó una pérdida de Ps. 85 millones.
- El costo de fondeo del trimestre alcanzó 13.2%, lo que representa un incremento de 120 pbs. contra el 12.0% obtenido en el 3T18.
- La estimación preventiva para riesgos crediticios en el estado de resultados decreció a Ps. 429.2 millones y la estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de la cartera total fue de 3.9%.

- Durante el trimestre, la participación de deuda colocada a tasa fija representó 51.3% de la deuda total consolidada.
- El 5 de agosto de 2019, Crédito Real emitió una línea de crédito sindicada por US\$110 millones, con vencimiento a 3 años.
- El 4 de septiembre de 2019, Crédito Real recibió una calificación de “BBB-” en escala global con perspectiva “Estable” por parte de Japan Credit Rating (“JCR”). Lo anterior, con el objetivo de continuar difundiendo la historia de la Compañía en el mercado extranjero.
- El 1 de octubre de 2019, Crédito Real emitió Notas Senior por EUR€350 millones con vencimiento en 2027, con un cupón semestral de 5.00%. Esta oferta posicionó a Crédito Real como la primera institución financiera no bancaria mexicana en emitir deuda denominada en euros.

Tabla 1: Información Relevante

<i>Ps. millones</i>	3T19	3T18	% Var.	9M19	9M18	%Var.
Ingreso por intereses	2,950.0	2,562.0	15.1	8,640.0	7,465.7	15.7
Margen financiero	1,755.0	1,728.9	1.5	5,279.8	5,036.8	4.8
Utilidad neta	436.0	505.4	(13.7)	1,552.9	1,387.3	11.9
<i>Ps. millones</i>	3T19	3T18	% Var.	9M19	9M18	% Var.
Cartera total	43,472.4	34,946.4	24.4			
IMOR	1.7%	2.1%	(0.4)			
ROAA	3.1%	4.4%	(1.2)	3.9%	4.2%	(0.3)
ROAE	10.8%	13.3%	(2.6)	12.9%	12.4%	0.5
ROAE (excluyendo Bono Perpetuo)	14.5%	18.5%	(3.9)	17.5%	17.3%	0.2

Mensaje del Director General

Si bien el 3T19 se distinguió por ser un periodo retador, Crédito Real continuó avanzando en el desenvolvimiento de su plan de negocios, donde la mayor parte del crecimiento obtenido durante el trimestre provino de sus operaciones internacionales y el negocio PyME en México. Asimismo, es importante destacar que, aún, cuando la economía mexicana se ha desacelerado, los segmentos C y D+, atendidos por la Compañía, han mantenido un alto nivel de resiliencia, permitiéndonos operar con estabilidad y predictibilidad.

Iniciando el análisis con nuestras operaciones en México, durante el 3T19 volvió a destacar el desempeño del segmento PyME, que continuó presentando una alta tasa de crecimiento en cartera (+86% AsA), resultado de su orientación a empresas desatendidas, de atractivos perfiles crediticios. En tanto, Nómina continua con una generación estable, pero menor a la esperada; registrando un crecimiento de 12% en cartera. Autos MX mantiene su buen ritmo, gracias al aprovechamiento de una demanda incremental, momentánea, por vehículos usados, en combinación con la profundidad de su alcance comercial. Por lo que, registró un crecimiento de 55% en cartera.

En relación con EE. UU., continuamos fortaleciendo las economías de operación, a través de la consecución de sinergias, reflejada en mayores eficiencias en la estructura y alcance comercial, conforme a la tendencia de los primeros trimestres del año. Por lo que, la originación registró un incremento de triple dígito, de 114%. Estos resultados sientan las bases para la obtención de un mayor crecimiento durante los siguientes periodos, dado el fortalecimiento de nuestra oferta de productos y el firme desempeño de la economía en EE. UU.

En cuanto a Instacredit, se mantuvo el impulso a su apuntalamiento y estabilización, registrando un buen desempeño, principalmente en Costa Rica y Panamá. Lo anterior contribuyó a que al cierre del trimestre la originación se ubicara en Ps. 910 millones, acrecentándose 15% en su comparativo anual.

En seguimiento a lo anterior, la cartera consolidada sumó Ps. 43,472 millones, un aumento de 24% AsA. Y, el índice de cartera vencida continuó como un importante garante de nuestra fortaleza operativa, al reducirse 40 pbs., pasando de 2.1% en el 3T18 a 1.7%; continuando como uno de los indicadores más bajos y estables del sector.

El margen financiero totalizó Ps. 1,755 millones, en seguimiento a la continua incorporación de activos de alta calidad, sobre compensando así el efecto del incremento anual en el costo de fondeo (+120 pbs AsA), el cual esperamos converja a menores niveles, derivado de los ajustes a la baja esperados en las tasas de referencia de México, E.E. U.U. y otros importantes mercados internacionales. Ante este contexto, la utilidad neta totalizó Ps. 436 millones.

Buscando mantener estable el costo de fondeo, extender el perfil de vencimientos y fortalecer la base de inversionistas, así como aumentar nuestra presencia en mercados internacionales, recientemente concluimos la colocación de un bono por €350 millones; posicionándonos como la primera institución financiera no bancaria en emitir este instrumento en dicha moneda, y la única emisora latinoamericana de alto rendimiento en hacerlo en los últimos 5 años.

Lo anterior, en conjunto con la calificación de grado de inversión asignada por Japan Credit Rating (JCR), permite seguir expandiendo el alcance de Crédito Real en los mercados globales de deuda; apalancándonos para ello en nuestro bien cimentado modelo de negocios y sólida posición financiera, que finalizó el periodo con un saldo en caja de Ps. 658 millones, tras la contratación de un crédito sindicado de US\$110 millones, conforme a nuestra estrategia de diversificación de fuentes de fondeo.

Concluyendo, les comparto que nos encontramos confiados en que los números del último trimestre del año nos permitirán reafirmar el desempeño obtenido estos últimos nueve meses, los cuales se han caracterizado por la ampliación de nuestras opciones de fondeo y fortalecimiento de fundamentales, tanto en México como en EE. UU. y Centroamérica, donde hemos perseguido con ahínco, como nuestro objetivo primordial: contribuir a la inclusión financiera de clientes históricamente desatendidos por la banca tradicional. Finalmente, nos sentimos entusiastas ante un escenario previsto de menores tasas de interés en los siguientes periodos, lo cual implica un efecto positivo para la Compañía, que nos permite operar bajo mayores márgenes de rentabilidad, para beneficio de nuestros accionistas.

Ángel Romanos Berrondo
Presidente y Director General

Resultados de la Operación

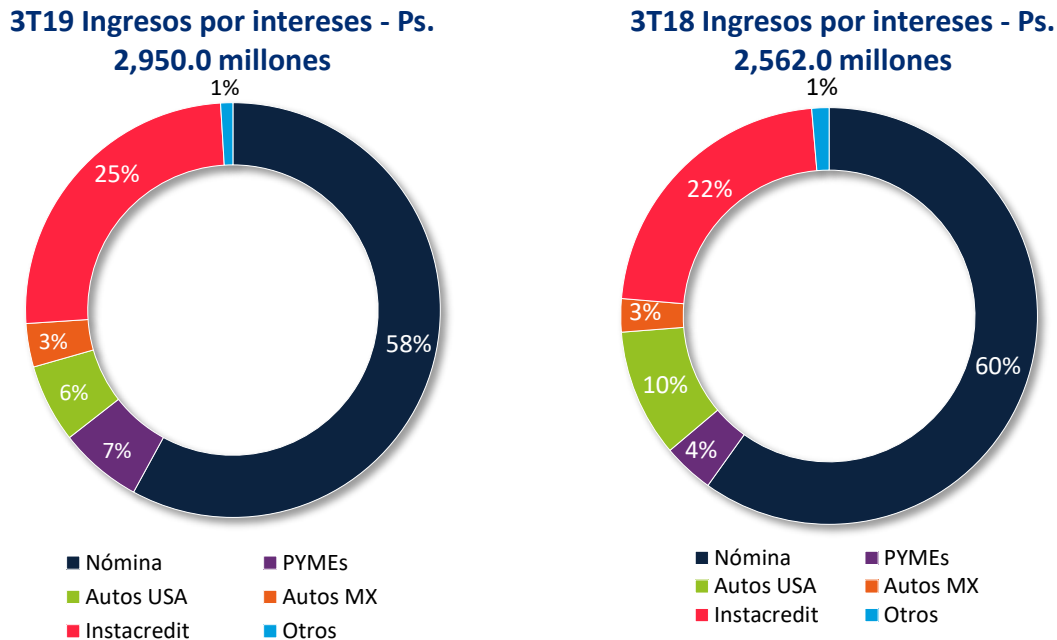
Tabla 2: Resumen Financiero

<i>Ps. millones</i>	3T19	3T18	% Var.	9M19	9M18	% Var.
Ingresos por intereses	2,950.0	2,562.0	15.1%	8,640.0	7,465.7	15.7
México	2,000.2	1,855.0	7.8%	6,032.9	5,286.6	14.1
Centroamérica	769.1	593.9	29.5%	2,183.4	1,787.1	22.2
Estados Unidos	180.7	113.1	59.8%	423.7	392.0	8.1
Margen financiero	1,755.0	1,728.9	1.5%	5,279.8	5,036.8	4.8
México	975.0	1,131.8	(13.9%)	3,187.1	3,240.0	(1.6)
Centroamérica	640.3	500.7	27.9%	1,832.2	1,500.0	22.1
Estados Unidos	139.7	96.4	45.0%	260.5	296.8	(12.2)
Utilidad neta	436.0	505.4	(13.7%)	1,552.9	1,387.3	11.9
México	330.9	480.4	(31.1%)	1,274.7	1,326.2	(3.9)
Centroamérica	72.4	42.7	69.5%	241.8	145.3	66.4
Estados Unidos	32.7	(17.7)	-	36.4	(84.2)	-

Los **ingresos por intereses** alcanzaron Ps. 2,950.0 millones durante el 3T19, lo que representa un incremento de 15.1% comparado con los Ps. 2,562.0 millones reportados en el 3T18. El aumento fue impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera de crédito consolidada, ampliamente apoyado por el desempeño de los negocios de Nómina, PyMEs, y los negocios en Estados Unidos.

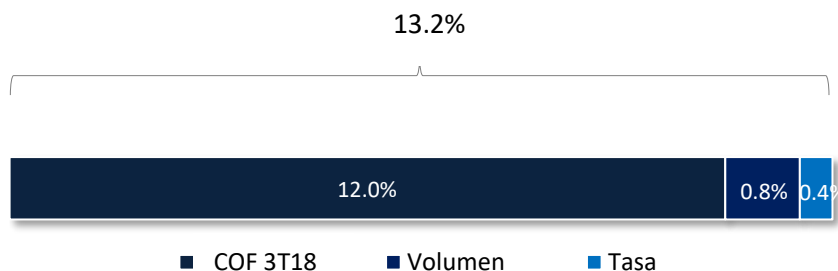
La disminución en la tasa de rentabilidad con respecto al 3T18, se atribuyó principalmente al cambio en la mezcla del portafolio, en donde la participación de PyMEs y Autos, que implican tasas de interés promedio más bajas en los créditos junto con un menor riesgo, aumentaron su participación en la cartera de crédito consolidada.

Gráfico 1: Ingresos por intereses por negocio



Los **gastos por intereses** aumentaron 43.5% en el 3T19 alcanzando Ps. 1,195.0 millones comparado con los Ps. 833.0 millones reportados el 3T18. Por consiguiente, el costo de fondeo en el 3T19 fue 13.2%, comparado con 12.0% en el mismo periodo del año anterior. El aumento se explica por los siguientes factores: i) un mayor volumen de deuda con mayores tasas de interés; ii) pérdidas cambiarias derivadas de los recursos sin cobertura de una línea de crédito de US\$30 millones; y, iii) pérdidas cambiarias relacionadas con las valuaciones *mark-to-market* de los instrumentos de derivados financieros. Por otra parte, se espera que esta métrica se contraiga durante el transcurso de los próximos trimestres, derivado del mejoramiento de las condiciones crediticias en México hacia adelante, como ha sido señalado por el inicio del ciclo de relajación monetaria del Banco de México, así como de los menores costos de la deuda asociados a las Notas Senior con vencimiento en 2027, cuya emisión fue llevada a cabo este octubre, en comparación con las anteriores Notas Senior.

Gráfico 2: Gastos por intereses



El **margen financiero** incrementó 1.5% durante el 3T19, alcanzando Ps. 1,755.0 millones comparado con Ps. 1,728.9 millones en el 3T18, impulsado por el aumento en ingresos por intereses que compensó un mayor costo de fondeo. El margen financiero originado por los negocios internacionales en el 3T19 representó 44.4%, o Ps. 780.0 millones, del margen financiero consolidado.

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** alcanzó Ps. 429.2 millones durante el 3T19, comparado con Ps. 472.0 millones registrados en el 3T18. La disminución de Ps. 42.9 millones, o de 9.1%, se atribuyó principalmente a: i) una disminución de Ps. 44.6 millones, o 9.5%, en la línea de Nómina; ii) una disminución de Ps. 23.3 millones, o 4.9%, en la línea de PYMEs; y iii) una disminución de Ps. 7.7 millones, o 1.6%, en Autos. Estas variaciones reflejan el mejor desempeño de la cartera de crédito de cada segmento.

Estos factores fueron parcialmente compensados por: i) un aumento de Ps. 22.1 millones, o 4.7%, en Otros; y ii) un aumento de Ps. 10.7 millones, o 2.3% en el negocio de Instacredit por la expansión de la cartera de crédito, que fue acompañada por la estabilización operativa del negocio.

Tabla 3: Estimación preventiva para riesgos crediticios por negocio

<i>Ps. millones</i>	3T19	3T18	% Var.	9M19	9M18	% Var.
Nómina	(81.9)	(126.5)	(35.3)	(270.5)	(254.3)	6.4
PyMEs	(12.7)	(35.9)	(64.8)	(45.5)	(59.3)	(23.3)
Autos	(70.6)	(78.4)	(9.9)	(172.9)	(217.2)	(20.4)
Instacredit	(242.3)	(231.6)	4.6	(622.5)	(633.4)	(1.7)
Otros	(21.7)	0.4	-	(38.7)	(184.1)	(79.0)
Total	(429.2)	(472.0)	(9.1)	(1,150.1)	(1,348.3)	(14.7)

La Compañía tiene una sólida estimación preventiva para riesgos crediticios, según se refleja en el índice de cobertura, que se situó en 178.8% en el 3T19 comparado con 148.8% en el 3T18, fortalecido por una disminución de 40 pbs. en el índice de cartera vencida, el cual se contrajo desde 2.1% en el 3T18 a 1.7% durante este trimestre.

El **costo de riesgo** durante el trimestre fue de 3.9%, comparado con 5.3% en el 3T18, como resultado de la disminución en la cuenta de estimación preventiva para riesgos crediticios. Sin embargo, debido a la recuperación de cuentas incobrables, registradas en otros ingresos de la Operación, la línea de estimaciones preventivas hubiera decrecido a Ps. 364.0 millones, por lo tanto, el costo de riesgo sería 3.3%.

Comisiones y tarifas cobradas en el 3T19 decrecieron 27.2% a Ps. 137.1 millones, comparado con Ps. 188.2 millones en el 3T18. En conformidad con la nueva norma internacional de información financiera relativa a los instrumentos financieros ("NIIF 9"), que implica el reconocimiento de la tasa de rendimiento neta de los productos financieros, desde el 4T18 las comisiones cobradas a través de Instacredit se registran en la línea de ingresos por intereses; desde el 1T19, esta línea únicamente representa los ingresos correspondientes al negocio de Resuelve.

La siguiente tabla presenta las comisiones y tarifas cobradas de acuerdo con la NIIF 9, con las cifras proforma del 3T18 ajustadas por la reclasificación de las comisiones generadas por Instacredit.

Tabla 4: Comisiones y tarifas cobradas proforma

<i>Ps. millones</i>	3T19	3T18	% Var.	3T18 Proforma	% Var.
Comisiones y tarifas cobradas	137.1	188.2	(27.2)	143.3	(4.3)

Comisiones y tarifas pagadas incrementó 47.8% en el 3T19, a Ps. 82.6 millones, comparado con Ps. 55.9 millones durante el 3T18. Este concepto refleja principalmente las comisiones pagadas por las emisiones de la deuda.

El **resultado por intermediación** fue de Ps. (52.6) millones al cierre del 3T19, comparado con Ps. 31.4 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. El resultado por intermediación de los nueve meses acumulados de 2019 fue de Ps. 198.4 millones. Esta línea representa el resultado y valuación de los instrumentos financieros 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 en Estados Unidos. Durante el 3T19, los otros ingresos de la operación sumaron Ps. 114.1 millones, comparado con Ps. 157.6 millones en el 3T18. Al 3T19, la Compañía recuperó Ps. 65.2 millones de cuentas incobrables.

Los **gastos de administración** alcanzaron Ps. 929.7 millones durante el 3T19, teniendo una disminución del 1.2% o Ps. 11.7 millones en comparación con los Ps. 941.4 millones registrados durante el 3T18. La variación se atribuyó principalmente a: i) una disminución de Ps. 38.3 millones, o 4.1% en los gastos administrativos de los negocios en Estados Unidos; y ii) una disminución de Ps. 32.8 millones o 3.5% en los gastos administrativos de los negocios en Centroamérica. Estas variaciones reflejan las eficiencias operativas logradas en los negocios de Estados Unidos, así como en Instacredit.

Estos factores fueron parcialmente compensados por: i) un incremento de Ps. 43.0 millones, o 4.6%, por gastos de emisión de deuda; y ii) un incremento de Ps. 16.4 millones, o 1.7%, por la expansión de los negocios en México.

Tabla 5: Gastos de administración por región

<i>Ps. millones</i>	3T19	3T18	% Var.	9M19	9M18	% Var.
CR México	(528.1)	(511.7)	3.2	(1,521.4)	(1,444.5)	5.3
Gastos por Emisiones	(68.5)	(25.5)	-	(152.7)	(77.8)	96.3
Centroamérica	(241.0)	(273.8)	(12.0)	(702.4)	(826.4)	(15.0)
Estados Unidos	(92.0)	(130.4)	(29.4)	(259.0)	(355.8)	(27.2)
Total	(929.7)	(941.4)	(1.2)	(2,635.5)	(2,704.5)	(2.6)

Durante el 3T19, los **impuestos a la utilidad** disminuyeron Ps. 38.7 millones, alcanzando Ps. 117.7 millones, comparado con Ps. 156.4 millones en el 3T18. La **tasa efectiva de impuestos** en el 3T19 fue de 23.0%, mientras que en el 3T18 fue de 24.6%.

La **participación en resultados de asociadas** alcanzó Ps. 65.7 millones durante el 3T19, comparado con Ps. 43.0 millones en el 3T18. Esta cifra refleja la participación en la utilidad que corresponde a Crédito Real por su participación minoritaria en sus subsidiarias.

Tabla 6: Participación en resultados de asociadas

<i>Ps. millones</i>	3T19	3T18	% Var.	9M19	9M18	% Var.
Crédito Maestro	13.6	24.9	(45.1)	49.0	73.4	(33.2)
Credifiel	6.8	9.0	(24.1)	18.6	23.4	(20.4)
Contigo	0.3	(0.1)	-	(30.2)	3.3	-
Bluestream	(0.3)	0.4	-	(0.1)	1.0	-
CR Arrendamiento	27.6	5.1	-	18.5	18.7	(1.3)
Otros	17.7	3.8	-	13.9	(12.2)	-
Total	65.7	43.0	52.7	69.6	107.6	(35.3)

La **participación no controladora** alcanzó los Ps. 24.1 millones en 3T19, en comparación con Ps. 18.0 millones en el 3T18. Esta cifra refleja la participación en utilidades que corresponde a las subsidiarias de Crédito Real por su participación en el capital.

Tabla 7: Participación no controladora

<i>Ps. millones</i>	3T19	3T18	% Var.	9M19	9M18	% Var.
Instacredit	(22.8)	(12.0)	90.0	(80.5)	(57.6)	39.8
CR USA	(6.9)	(1.1)	-	(9.2)	8.6	-
Resuelve	7.1	(1.2)	-	10.8	(4.4)	-
Otros	(1.5)	(3.7)	(60.1)	(3.7)	(11.4)	(67.1)
Total	(24.1)	(18.0)	34.2	(82.7)	(64.8)	27.7

La **utilidad neta** disminuyó 13.7% durante el 3T19, a Ps. 436.0 millones, en comparación con Ps. 505.4 millones en el 3T18. Esta disminución se atribuye principalmente a: i) mayores costos de financiamiento asociados con la emisión de las Notas Senior a principios de este año; ii) mayores costos de colocación de deuda incurridos durante el periodo; iii) moderación del cobro de cuentas castigadas, como resultado normal de la mejora de los niveles de cartera vencida en los diferentes negocios; y, iv) fluctuaciones cambiarias que resultaron en pérdidas no realizadas surgidas por los instrumentos derivados financieros; todo lo anterior, compensados por el crecimiento constante de las operaciones comerciales, junto con los beneficios derivados de la implementación de estrictas estrategias relacionadas con la gestión de riesgos y las eficiencias operativas generadas durante el trimestre.

Balance General

Los **activos totales** al cierre del 3T19 alcanzaron Ps. 57,392.4 millones, un aumento de 22.0% sobre los Ps. 47,023.8 millones registrados al cierre del 3T18. El aumento fue impulsado por el crecimiento de la cartera de crédito consolidada.

La **cartera de crédito** registró Ps. 43,472.4 millones al final del 3T19, un incremento de 24.4% respecto al cierre del 3T18, cuando finalizó en Ps. 34,946.4 millones. El aumento se consiguió por la contribución de cada una de las líneas de negocio, principalmente en Nómina, PyMEs y los negocios en Estados Unidos.

La **cartera vencida** como porcentaje de la cartera de crédito total al final del 3T19 fue de 1.7% equivalente a Ps. 732.5 millones, en comparación con el 2.1% equivalente a Ps. 736.3 millones al cierre del 3T18. Entre los principales factores que impulsaron este resultado se tiene: i) la mejora de los procedimientos de originación y cobranza; y, ii) la creciente participación de segmentos de negocios que implican menores riesgos crediticios, dentro del portafolio consolidado. Lo anterior se refleja principalmente en los negocios de Instacredit y PyMEs.

Tabla 8: Cartera vencida por negocio

<i>Ps. millones</i>	3T19	3T18	% Var.	4T18	% Var.
Nómina	371.3	287.6	29.1	270.1	37.5
PyMEs	31.1	78.9	(60.6)	25.5	22.1
Autos MX	11.9	2.2	-	2.8	-
CR USA	34.0	21.6	57.3	22.4	51.8
Instacredit	249.6	320.6	(22.1)	-	(7.9)
Otros ¹	34.5	25.3	36.3	25.8	33.5
Total	732.5	736.3	(0.5)	617.6	18.6

(1) Incluye los negocios de Microcréditos y Consumo

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** al cierre del 3T19 alcanzó Ps. 1,310.0 millones equivalente a una cobertura como porcentaje de cartera vencida (ICOR) de 178.8%, comparada con Ps. 1,095.2 millones o 148.8% de cobertura como porcentaje de cartera vencida en el 3T18.

Otras cuentas por cobrar aumentaron a Ps. 6,862.8 millones en el 3T19, en comparación con los Ps. 5,486.3 millones en el 3T18. Esta línea incluye los ingresos pagados anticipadamente a los distribuidores de nómina, conforme a los acuerdos comerciales.

La **deuda total** alcanzó Ps. 37,466.8 millones en el 3T19, en comparación con Ps. 27,865.6 millones en 3T18.

- La deuda bursátil en mercados locales (bursatilizaciones) e internacionales en conjunto totalizó Ps. 22,761.7 millones en el 3T19, un aumento de 39.7% en comparación con los Ps. 16,296.9 millones en el 3T18.
- La deuda bancaria al 3T19 fue de Ps. 14,705.1 millones, un incremento del 27.1% en comparación con Ps. 11,568.7 millones al cierre del 3T18.

Gráfico 3: Deuda Total

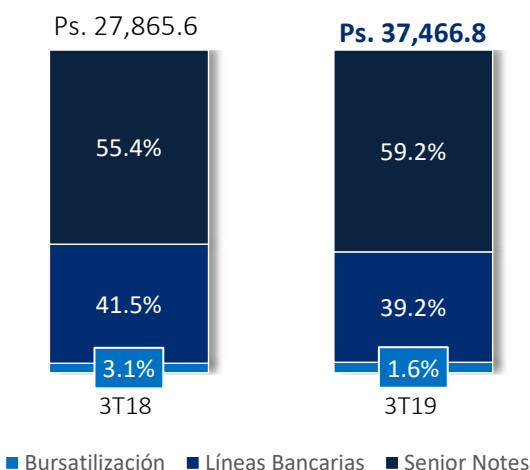


Tabla 9: Perfil de vencimiento de la deuda

Vencimiento de deuda al 30 de septiembre de 2019

Año	Monto ¹	%
2019	1,320.3	3.5%
2020	7,693.1	20.5%
2021	4,970.6	13.3%
2022	4,501.5	12.0%
> 2023	18,981.3	50.7%
Total	37,466.8	100.0%

1) Ps. millones

Tabla 10: Deuda total por región

Ps. millones	3T19	3T18	% Var.	Costo de Fondeo 3T19	Costo de Fondeo 3T18
México	31,826.7	23,560.0	35.1	13.7%	10.2%
Centroamérica	2,861.7	2,741.4	4.4	13.4%	13.5%
Estados Unidos	2,778.4	1,564.3	77.6	6.4%	7.5%
Total	37,466.8	27,865.6	34.5	13.2%	12.0%

El **pasivo total** alcanzó Ps. 40,908.5 millones en el trimestre, generando un incremento del 29.0% respecto a los Ps. 31,716.3 millones del 3T18. Al cierre del 3T19, el perfil de vencimiento de la deuda alcanzó un promedio ponderado de 3.3 años en comparación con 1.7 años del plazo promedio de los activos.

El **capital contable** aumentó a Ps. 16,483.9 millones en el 3T19 comparado con Ps. 15,307.4 millones en el 3T18, implicando un incremento de 7.7% año contra año derivado principalmente del crecimiento en la utilidad de los últimos doce meses. Al cierre del 3T19, la Compañía tiene 3.9 millones de acciones bajo su programa de recompra de acciones, de las cuales, 1.6 millones fueron adquiridas durante el trimestre.

Razones Financieras

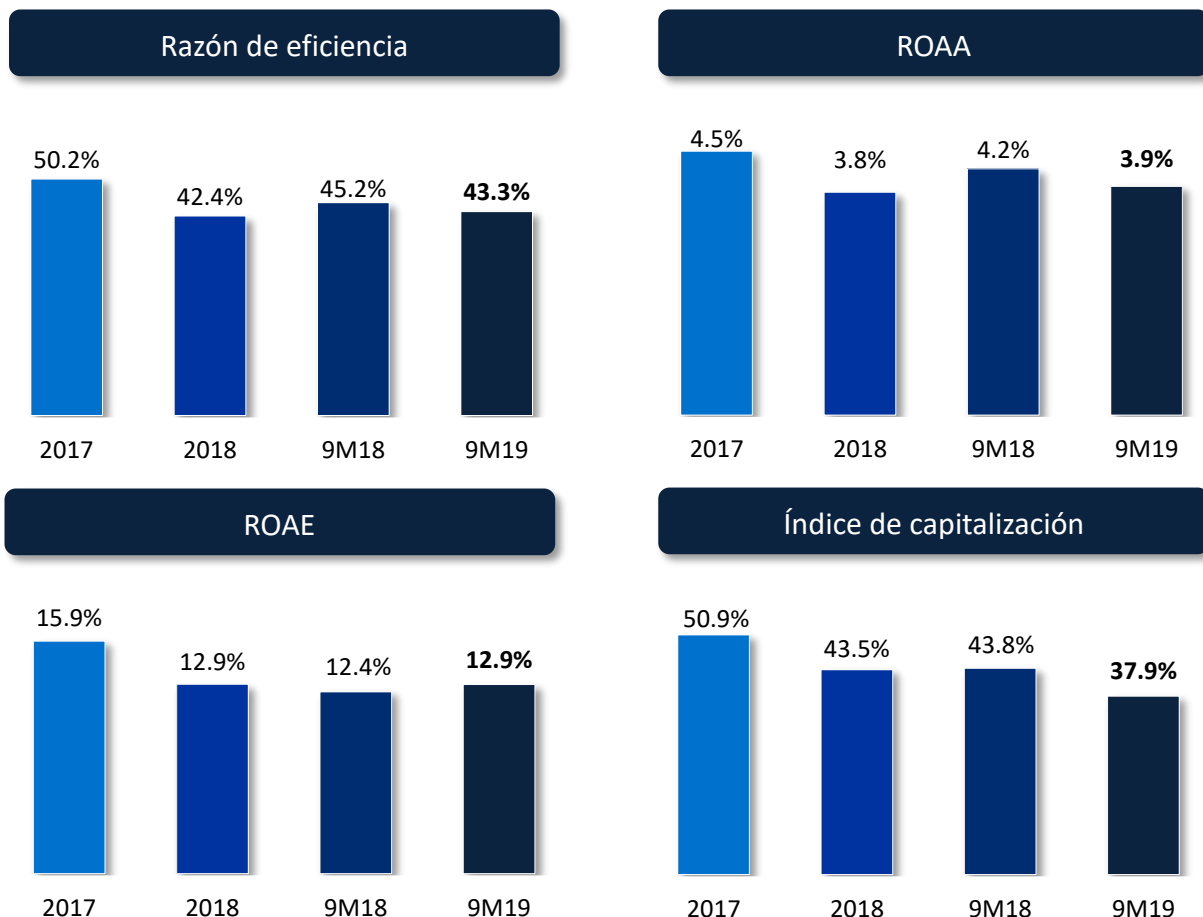
En los nueve meses acumulados de 2019, la **razón de eficiencia** mejoro a 43.3% en comparación con el 45.2% obtenido en el mismo periodo de 2018.

De manera acumulada en 2019, Crédito Real tuvo un **Retorno sobre Activos Promedio** ("ROAA") de 3.9% comparado con el 4.2% reportados en el mismo periodo de 2018.

Para los nueve meses acumulados de 2019, el **Retorno Sobre Capital Promedio** ("ROAE") fue de 12.9%, comparado con 12.4% en el mismo periodo de 2018; Excluyendo el Bono Perpetuo, el ROAE alcanzó 17.5% en el 3T19, comparado con 17.3% en el 3T18.

El **índice de capitalización** alcanzó 37.9% a 9M19, comparado con el 43.8% a 9M18. Excluyendo el Bono Perpetuo, el índice de capitalización alcanzó 28.2% a 9M19.

El **costo de fondeo** se elevó a 13.3%, lo que significa un incremento de 200 pbs. comparado con 11.3% a 9M18.



Resumen de la Operación

Tabla 11: Resumen de la Operación

	3T19					3T18					
	Cartera ¹	%	Cientes	IMOR	Saldo Promedio	Cartera ¹	%	Cientes	IMOR	Saldo Promedio	Var. % Portfolio
Nómina	26,984.5	62.1%	427,168	1.4%	63,171	24,195.1	69.2%	399,836	1.2%	60,513	11.5
PyMEs	5,986.9	13.8%	711	0.5%	8,420,395	3,214.6	9.2%	516	2.5%	6,229,862	86.2
Autos MX	1,308.0	3.0%	10,598	0.9%	123,420	846.8	2.4%	7,634	0.3%	110,921	54.5
CR USA	3,343.3	7.7%	10,945	1.0%	305,460	1,874.1	5.4%	8,565	1.2%	218,814	78.4
Instacredit	4,955.6	11.4%	172,553	5.0%	28,719	4,400.0	12.6%	180,723	7.3%	24,347	12.6
Otros ²³	894.1	2.1%	291,693	3.9%	3,065	415.8	1.2%	265,683	6.1%	1,565	-
Total	43,472.4	100.0%	913,668	1.7%	47,580	34,946.4	100.0%	862,957	2.1%	40,496	24.4

	3T19		3T18		Var.	9M19		9M18		Var.
	Origenación ¹	%	Origenación ¹	%	%	Origenación ¹	%	Origenación ¹	%	%
Nómina	1,434.7	19.3%	1,669.4	26.2%	(14.1)	4,118.6	19.5%	4,775.6	27.1%	(13.8)
PyMEs	2,043.1	27.5%	1,437.2	22.6%	42.2	6,355.7	30.1%	3,769.1	21.4%	68.6
Autos MX	287.7	3.9%	588.3	9.2%	(51.1)	1,039.0	4.9%	1,495.8	8.5%	(30.5)
CR USA	956.8	12.9%	447.1	7.0%	-	2,171.7	10.3%	1,245.6	7.1%	74.3
Instacredit	909.5	12.2%	790.8	12.4%	15.0	2,505.7	11.9%	2,231.5	12.7%	12.3
Otros ²³	1,804.5	24.3%	1,436.4	22.6%	25.6	4,898.1	23.2%	4,088.8	23.2%	19.8
Total	7,436.3	100.0%	6,369.3	100.0%	29.8	21,088.9	100.0%	17,606.4	100.0%	19.8

(1) Cifras en Ps. millones

(2) Incluye los negocios de Microcréditos y Consumo

(3) Incluye alianzas estratégicas

Crédito Real Nómina expandió su cartera de crédito a Ps. 26,984.5 millones en el 3T19, un aumento del 11.5% en comparación con Ps. 24,195.1 millones del 3T18. Aproximadamente el 71% de los préstamos de nómina que se originaron durante el 3T19 provinieron de los distribuidores asociados en los que contamos con una participación accionaria (Kondinero, Crédito Maestro y Credifiel). Durante el 3T19, la originación alcanzó Ps. 1,434.7 millones, mostrando una disminución de 14.1% comparado con los Ps. 1,669.4 millones alcanzados en el 3T18. La cartera vencida se mantuvo en 1.4% en el 3T19, un ligero incremento de 20 pbs. En comparación con el 3T18.

Los siguientes diagramas muestran la composición de la cartera de Nómina por sector y por estado:

Gráfico 4: Cartera de nómina por sector al 3T19

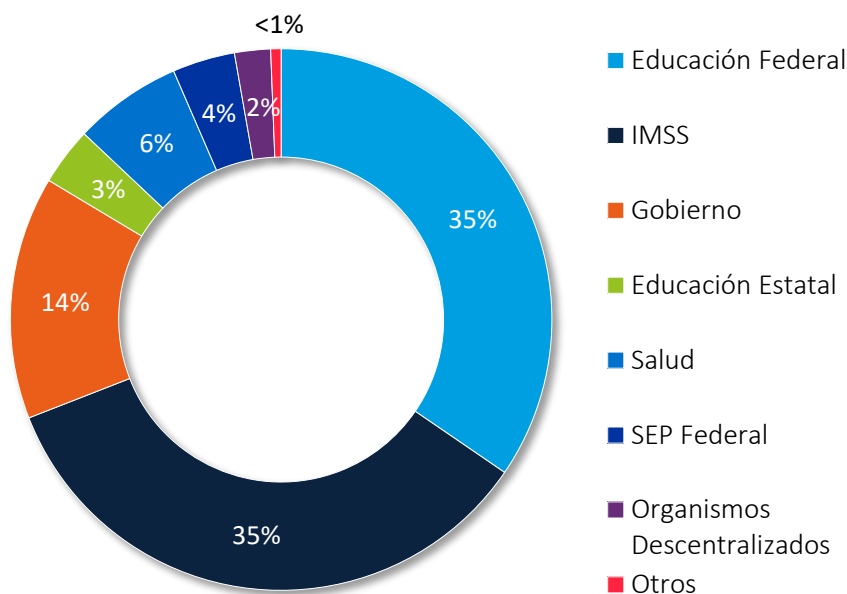
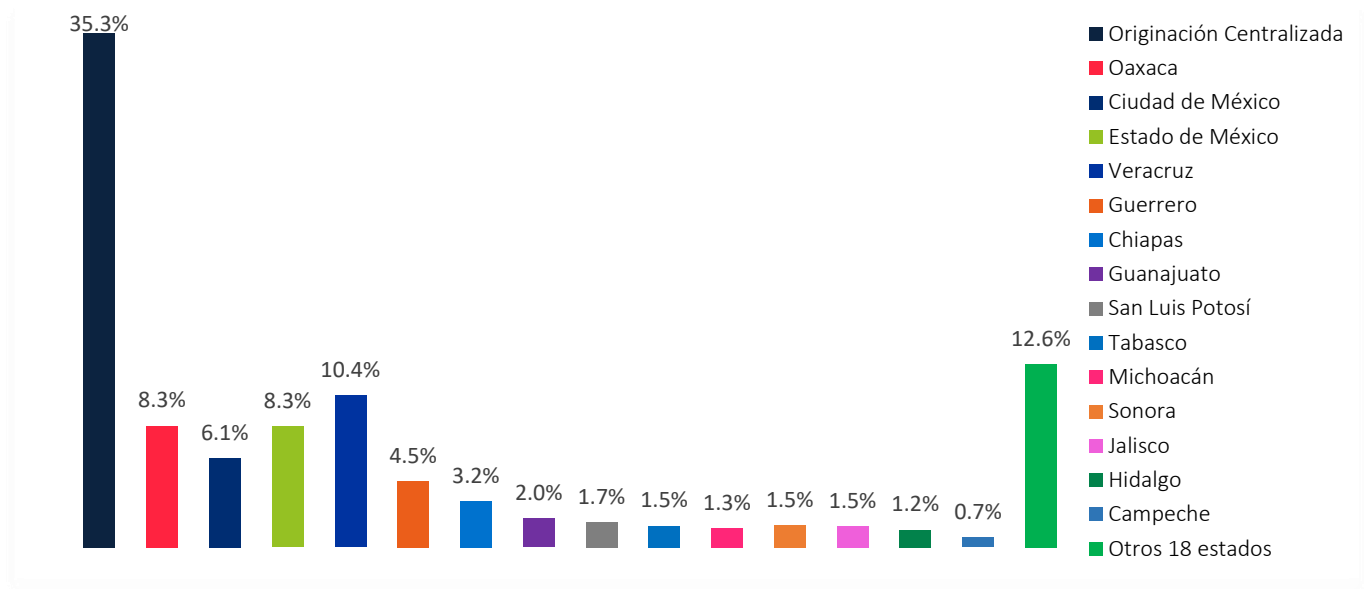


Gráfico 5: Cartera de nómina por región al 3T19



Crédito Real PyMEs cerró el trimestre con una cartera de Ps. 5,986.9 millones, lo que representa un incremento de 86.2%, comparado con Ps. 3,214.6 millones reportados en el 3T18. La originación del trimestre fue de Ps. 2,043.1 millones o un 42.2% mayor que los Ps. 1,437.2 millones en el 3T18. El índice de morosidad disminuyó de 2.5% en el 3T18 a 0.5% en el 3T19.

Crédito Real Autos MX registró una cartera de Ps. 1,308.0 millones al cierre del 3T19, 54.5% mayor que el 3T18 donde se alcanzaron Ps. 846.8 millones. La originación del trimestre fue de Ps. 287.7 millones mientras que el índice de cartera vencida fue de 0.9% comparado contra 0.3% en 3T18.

Crédito Real USA registró una cartera de Ps. 3,343.3 millones al cierre del 3T19, 78.4% mayor que el 3T18 donde se alcanzaron Ps. 1,874.1 millones. La originación del trimestre fue de Ps. 956.8 millones, un incremento de 114.0% año contra año, mientras que el índice de cartera vencida disminuyó de 1.2% en el 3T18 a 1.0% en el 3T19.

Instacredit aumentó su cartera 12.6% a Ps. 4,955.6 millones durante el 3T19, comparado con Ps. 4,400.0 millones en el 3T18. Durante el trimestre, la originación fue de Ps. 909.5 millones comparado con Ps. 790.8 millones en el 3T18. El índice de morosidad decreció a 5.0% en el 3T19, desde 7.3% en el 3T18.

Otros incluye las líneas de negocio de Microcréditos y Consumo, las cuales, en conjunto, registraron una cartera de Ps. 894.1 millones durante el trimestre, un incremento de 115.0% año contra año. En el 3T19, la originación alcanzó Ps. 1,804.5 millones, un incremento anual de 25.6%, impulsado por el negocio de Microcréditos.

Eventos relevantes y posteriores

- **Ciudad de México, 1 de octubre de 2019.** Crédito Real emitió Notas Senior por €350 millones, con vencimiento en 2027 (“Notas 2027”). Las Notas 2027 tienen un cupón semestral del 5.00% y cuentan con opción de liquidación en o a partir del tercer aniversario desde la fecha de emisión.

Las Notas 2027 recibieron una calificación de "BB +" en escala global por Fitch Ratings y Standard & Poor's, y están garantizados por Crédito Real, S.A. y CREAL Nómina, S.A. de C.V. Además, la emisión reafirma la confianza que los inversores tienen en el modelo de negocio de Crédito Real, al haber registrado una sobredemanda de 2.3 veces.

Crédito Real pretende utilizar los recursos obtenidos para: i) recomprar una parte de sus Notas Senior del 7.250%, con vencimiento en 2023; ii) pagar honorarios y gastos relacionados con esta colocación; y, iii) usos corporativos generales. Los agentes colocadores de la emisión fueron Barclays, BNP Paribas y Morgan Stanley.

Con esta colocación, Crédito Real se mantiene en la búsqueda de la continua consolidación de su estrategia de innovación financiera, al constantemente desarrollar y colocar instrumentos de deuda en diferentes monedas.

- **Ciudad de México, 9 de septiembre de 2019.** Crédito Real recibió una calificación de “BBB-” en escala global con una perspectiva “Estable” por parte de la calificadora *Japan Credit Rating* (“JCR”).

De acuerdo con el reporte de JCR, la calificación crediticia refleja la sólida y altamente base de negocio de la Compañía, la alta calidad de sus activos y su firme posición financiera. La calificación también considera la actual coyuntura económica, su dependencia del financiamiento a través de los mercados como una institución que no puede captar depósitos y su prudente plan de negocios.

- **Ciudad de México, 5 de agosto de 2019.** Crédito Real contrató una línea de crédito sindicada de US\$110 millones, con vencimiento a 3 años. Los recursos obtenidos a través de esta transacción, donde Credit Suisse actuó como agente estructurador, serán destinados para usos corporativos generales.

Con esta transacción, Crédito Real avanzó en su estrategia de diversificación de fuentes de financiamiento; buscando obtener mejores condiciones de crédito, para reducir su costo promedio de fondeo.

Resumen de los resultados a nueve meses

Los **ingresos por intereses** de los nueve meses acumulados de 2019 alcanzaron Ps. 8,640.0 millones, incrementándose 15.7% en comparación con los Ps. 7,465.7 millones del mismo periodo de 2018.

Los **gastos por intereses** en los nueve meses acumulados de 2019 registraron Ps. 3,360.2 millones, un incremento del 38.3% comparado con Ps. 2,428.9 millones del mismo periodo del año 2018.

El **margen financiero** de los nueve meses acumulados de 2019 incrementó a Ps. 5,279.8 millones comparado con Ps. 5,036.8 millones en los primeros nueve meses de 2018, logrando un crecimiento del 4.8%.

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** de forma acumulada en 2019 alcanzó Ps. 1,150.1 millones, lo que significó un decremento de 14.7% comparado con los Ps. 1,348.3 millones reportados en 9M18.

Comisiones y tarifas netas de los nueve meses acumulados de 2019 decrecieron 61.5%, a Ps. 148.5 millones comparado con Ps. 386.2 millones reportados en el mismo periodo de 2018.

El **resultado por Intermediación** fue de Ps. 198.4 millones de forma acumulada en 2019, en comparación con Ps. 81.1 millones del mismo periodo del año anterior.

Otros ingresos de la operación sumaron Ps. 284.4 millones durante de los nueve meses acumulados de 2019, comparado con Ps. 330.8 millones reportados el mismo periodo de 2018.

El **costo de riesgo** en 9M19 fue de 3.9%, comparado con 5.3% reportado el 9M18.

Los **gastos administrativos** de los 9M19 alcanzaron Ps. 2,635.5 millones, disminuyendo 2.6% en comparación con los Ps. 2,704.5 millones registrados durante los 9M18.

La **participación en resultados de asociadas** y la **participación no controladora** registraron Ps. (22.7) millones durante los 9M19, comparado con los Ps. 42.8 millones registrados durante 9M18.

El **resultado neto** acumulado de los nueve meses 2019 incrementó 11.9%, alcanzando los Ps. 1,552.9 millones, en comparación con la cifra reportada en el mismo periodo de 2018 de Ps. 1,387.3 millones.

De forma acumulada en el 2019, la **razón de eficiencia** mejoró a 43.3% comparada con 45.2% del mismo periodo de 2018.

Para los nueve meses acumulados de 2019 el **retorno sobre activos promedio** ("ROAA") y el **retorno sobre capital promedio** ("ROAE") fueron de 3.9% y 12.9%, respectivamente, comparado con el 4.2% y 12.4% reportados durante el mismo periodo del 2018. Excluyendo el Bono Perpetuo, el **ROAE** alcanzó 17.5% durante 9M19, comparado con el 17.3% del mismo periodo de 2018.

ANEXOS

Estados Financieros Consolidados (EEFFS)

Tabla 12: Estado de Resultados Consolidado

<i>Ps. millones</i>	3T19	3T18	% Var.	3T19 (millones de dólares) ¹	9M19	9M18	% Var.	9M19 (millones de dólares) ¹
Ingresos por intereses	2,950.0	2,562.0	15.1	149.5	8,640.0	7,465.7	15.7	437.8
Gastos por intereses	(1,195.0)	(833.0)	43.5	(60.6)	(3,360.2)	(2,428.9)	38.3	(170.3)
Margen financiero	1,755.0	1,728.9	1.5	88.9	5,279.8	5,036.8	4.8	267.5
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(429.2)	(472.0)	(9.1)	(21.7)	(1,150.1)	(1,348.3)	(14.7)	(58.3)
Margen financiero ajustado	1,325.8	1,256.9	5.5	67.2	4,129.7	3,688.5	12.0	209.3
Comisiones y tarifas cobradas	137.1	188.2	(27.2)	6.9	411.6	564.0	(27.0)	20.9
Comisiones y tarifas pagadas	(82.6)	(55.9)	47.8	(4.2)	(263.1)	(177.8)	48.0	(13.3)
Resultado por Intermediación	(52.6)	31.4	-	(2.7)	198.4	81.1	-	10.1
Otros ingresos de la operación	114.1	157.6	(27.6)	5.8	284.4	330.8	(14.0)	14.4
Gastos de administración y promoción	(929.7)	(941.4)	(1.2)	(47.1)	(2,635.5)	(2,704.5)	(2.6)	(133.5)
Resultado de la operación	512.2	636.8	(19.6)	26.0	2,125.5	1,782.0	19.3	107.7
Impuestos a la utilidad	(117.7)	(156.4)	(24.7)	(6.0)	(549.9)	(437.5)	25.7	(27.9)
Utilidad antes de participación en asociadas	394.4	480.4	(17.9)	20.0	1,575.6	1,344.4	17.2	79.8
Participación en utilidad de asociadas y no controladora	41.5	25.0	66.0	2.1	(22.7)	42.8	-	(1.2)
Utilidad neta	436.0	505.4	(13.7)	22.1	1,552.9	1,387.3	11.9	78.7

(1) Las cifras expresadas se convierten al tipo de cambio de cierre de período de \$ 19.7345, con fines ilustrativos.

Tabla 13: Balance General consolidado

<i>Ps. millones</i>	3T19	3T18	% Var.	3T19 (millones de dólares) ¹	4T18	%Var.
Disponibilidades	658.2	459.7	43.2	33.4	1,106.3	(40.5)
Inversiones en valores	258.6	997.7	(74.1)	13.1	410.3	(37.0)
Operaciones con valores y derivados	860.1	-	-	43.6	1,028.0	(16.3)
Total cartera de crédito vigente	42,739.8	34,210.1	24.9	2,165.7	35,701.6	19.7
Total de cartera crédito vencida	732.5	736.3	(0.5)	37.1	617.6	18.6
Cartera de crédito	43,472.4	34,946.4	24.4	2,202.9	36,319.1	19.7
Menos: Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,310.0	1,095.2	19.6	66.4	1,067.9	22.7
Cartera de crédito (neto)	42,162.3	33,851.2	24.6	2,136.5	35,251.2	19.6
Otras cuentas por cobrar (neto)	6,862.8	5,486.3	25.1	347.8	5,389.3	27.3
Bienes adjudicados (neto)	9.5	-	-	0.5	-	-
Mobiliario y equipo (neto)	733.1	353.0	-	37.1	341.5	-
Inversiones en acciones	1,263.3	1,145.1	10.3	64.0	1,193.4	5.9
Cargos diferidos, pagos anticipados, intangibles y otros	4,584.4	4,730.8	(3.1)	232.3	4,842.5	(5.3)
Total activo	57,392.4	47,023.8	22.0	2,908.2	49,562.5	15.8
Pasivos bursátiles (Bursatilizaciones)	581.9	850.9	(31.6)	29.5	1,415.0	(58.9)
Pasivos bursátiles (Notas <i>Senior</i>)	22,179.7	15,446.0	43.6	1,123.9	17,084.2	29.8
Préstamos bancarios y de otros organismos:	22,761.7	16,296.9	39.7	1,153.4		
De corto plazo	8,069.9	6,851.8	17.8	408.9	7,342.9	9.9
De largo plazo	6,635.3	4,716.9	40.7	336.2	4,804.7	38.1
Deuda bancaria	14,705.1	11,568.7	27.1	745.1	12,147.6	21.1
Total deuda	37,466.8	27,865.6	34.5	1,898.5	30,646.7	22.3
Impuestos a la utilidad por pagar	318.6	367.7	(13.4)	16.1	390.7	(18.4)
Operaciones con valores y derivados	-	245.8	-	-	-	-
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	683.6	1,139.3	(40.0)	34.6	1,078.6	(36.6)
Impuestos diferidos	2,439.5	2,098.0	16.3	123.6	1,637.6	49.0
Total pasivo	40,908.5	31,716.3	29.0	2,072.9	33,753.6	21.2
Capital social	1,845.7	2,142.6	(13.9)	93.5	2,067.7	(10.7)
Bono perpetuo	4,206.7	4,206.7	(0.0)	213.2	4,206.7	(0.0)
Resultado de ejercicios anteriores	8,201.9	6,978.1	17.5	415.6	6,572.1	24.8
Resultado por valuación de Instrumentos de Cobertura de flujos de efectivo	(403.7)	(161.1)	-	(20.5)	128.6	-
Ajustes por conversión cambiaria	20.2	(118.3)	-	1.0	(30.1)	-
Participación no controladora	1,060.3	872.1	21.6	53.7	908.5	16.7
Resultado neto	1,552.9	1,387.3	11.9	78.7	1,955.4	(20.6)
Total capital contable	16,483.9	15,307.4	7.7	835.3	15,808.8	4.3
Total pasivo y capital contable	57,392.4	47,023.8	22.0	2,908.2	49,562.5	15.8

(1) Las cifras expresadas se convierten al tipo de cambio de cierre de período de \$19.7345, con fines ilustrativos.

Tabla 14: Razones financieras

	3T19	3T18	% Var.	9M19	9M18	% Var.
Tasa de Rentabilidad	28.0%	29.9%	(1.9)	29.0%	30.9%	(1.9)
Margen de Interés Neto	16.7%	20.2%	(3.5)	17.7%	20.8%	(3.1)
Rendimiento sobre Cartera de Crédito promedio	4.1%	5.9%	(1.8)	5.2%	5.7%	(0.5)
Rendimiento sobre Activo Total promedio	3.1%	4.4%	(1.2)	3.9%	4.2%	(0.3)
Rendimiento sobre Capital Contable promedio	10.8%	13.3%	(2.6)	12.9%	12.4%	0.5
Rendimiento sobre Capital Contable (sin Bono Perpetuo)	14.5%	18.5%	(3.9)	17.5%	17.3%	0.1
Índice Deuda / Capital	2.3	1.8	0.5	2.3	1.8	0.5
Índice Deuda / Capital (sin Bono Perpetuo)	3.1	2.5	0.6	3.1	2.5	0.6
Costo promedio de la deuda	13.2%	12.0%	1.1	13.3%	11.3%	2.0
Índice de eficiencia	46.1%	45.4%	0.7	43.3%	45.2%	(1.9)
Índice de capitalización	37.9%	43.8%	(5.9)	37.9%	43.8%	(5.9)
Índice de capitalización (Sin Bono Perpetuo)	28.2%	31.8%	(3.5)	28.2%	31.8%	(3.5)
Gastos por estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje del total de cartera	3.9%	5.3%	(1.4)	3.5%	5.1%	(1.6)
Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de cartera vencida	178.8%	148.8%	30.1	178.8%	148.8%	30.1
Total de cartera vencida como porcentaje del total de la cartera	1.7%	2.1%	(0.4)	1.7%	2.1%	(0.4)

Tabla 15: Resumen operativo

<i>Ps. millones</i>	3T19	3T18	% Var.
Cartera Total	43,472.4	34,946.4	24.4
México	34,274.0	28,201.7	21.5
Centroamérica ¹	5,855.1	4,870.5	20.2
Estados Unidos ²	3,343.3	1,874.1	78.4
IMOR (%)³	1.7%	2.1%	(0.4)
México	1.3%	1.4%	(0.1)
Centroamérica ¹	4.3%	6.6%	(2.2)
Estados Unidos ²	1.0%	1.2%	(0.1)
Clientes	913,668	862,957	5.9
México	716,286	660,828	8.4
Centroamérica ¹	186,437	193,564	(3.7)
Estados Unidos ²	10,945	8,565	27.8

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

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

(3) En relación con la cartera total

Instrumentos Financieros

Derivados

Debido a la revalorización de la deuda denominada en moneda extranjera y la posición en derivados para cubrir riesgos cambiarios, en el 3T19 la Compañía registró Ps. (403.7) millones en el capital contable, registrado como resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo.

Tabla 16: Resumen instrumentos financieros derivados al 3T19

Pasivo Cubierto	Instrumento	% del Total	Tasa Promedio	MtM
Notas Senior 2026	Cross Currency Swap	10.1%	15.79%	82.6
Notas Senior 2026	Cross Currency Swap	10.2%	15.79%	5.0
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap + IRS	8.3%	13.38%	66.8
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap + IRS	5.8%	13.38%	52.3
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap	0.9%	TIIIE + 617 bps	13.0
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap	6.7%	TIIIE + 617 bps	93.0
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap	6.7%	TIIIE + 617 bps	95.3
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap	8.3%	TIIIE + 617 bps	120.8
Notas Senior 2023	Coupon-only Swap + Call Spread	3.4%	11.75%	137.5
Notas Senior 2023	Coupon-only Swap + Call Spread	1.7%	11.75%	65.3
Notas Perpetuas	Cross Currency Swap	4.3%	9.56%	46.7
Notas Perpetuas	Cross Currency Swap	6.6%	9.56%	58.8
Notas Perpetuas	Cross Currency Swap	4.3%	9.56%	47.6
Bono Suizo	Cross Currency Swap	2.8%	11.97%	(21.8)
Bono Suizo	Cross Currency Swap	2.8%	11.97%	(20.9)
Bono Suizo	Cross Currency Swap	2.8%	11.97%	(20.1)
Bono Suizo	Cross Currency Swap	2.2%	TIIIE + 326 bps	(25.0)
Bono Suizo	Coupon-only Swap + Call Spread	1.4%	9.45%	57.5
Línea de Crédito	Cross Currency Swap	7.6%	10.99%	11.2
Línea de Crédito	Cross Currency Swap	3.2%	7.22%	(5.7)
Línea de Crédito	CAP	0.0%	9.50%	0.0
Bursatilización	CAP	-	9.00%	1.0
Total		100.0%		861.0

(1) Ps. millones

Calificaciones Crediticias

Tabla 17: Calificaciones Crediticias

	Standard & Poor's	Fitch Ratings	HR Ratings	Japan Credit Rating
Escala global				
Moneda extranjera				
Largo plazo (IDR)	BB+	BB+	HR BBB- (G)	BBB-
Corto plazo (IDR)		B		
Escala local				
Largo plazo (IDR)	BB+	BB+		
Corto plazo (IDR)		B		
Emisiones internacionales				
Notas <i>Senior</i> 2023	BB+	BB+		
Bonos Subordinados Perpetuos	B+	BB-		
Bono Suizo	BB+	BB+		
Notas <i>Senior</i> 2026	BB+	BB+		
Emisiones Nacionales				
Largo plazo (rating)	mxA+	A+(mex)	HR AA-	
Corto plazo (rating)	mxA-1	F1(mex)	HR1	
Emisión de CEBURS fiduciarios		AAA(mex)	HR AAA	

Notas aclaratorias

Cartera 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 preventivas para riesgo crediticos anualizado / Cartera total.

Estados financieros anuales. Los estados financieros consolidados presentados al 31 de diciembre de 2018 han sido auditados.

Estados financieros consolidados condesados intermedios. Las cifras presentadas por los nueve meses que se terminaron al 30 de septiembre de 2019 no han sido auditadas.

Índice de capitalización. Capital contable / Cartera total.

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

Índice de eficiencia. Gastos de administración anualizado / Ingresos totales de la operación anualizado.

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 período del año anterior.

Razón de apalancamiento. Deuda total / Capital contable.

ROA promedio. Utilidad neta consolidada anualizado / Activos totales promedio.

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

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

Tabla 18: Tipo de cambio

Fecha	Tipo de cambio
Balance General	
30 de septiembre de 2018	18.7231
31 de diciembre de 2018	19.6512
30 de septiembre de 2019	19.7345
Estado de Resultados	
3T18 (<i>promedio</i>)	18.8493
3T19 (<i>promedio</i>)	19.4312
9M18 (<i>promedio</i>)	18.9682
9M19 (<i>promedio</i>)	19.2572

Cobertura de Analistas

Tabla 19: Cobertura de analistas

Institución	Analista	Correo electrónico
Renta fija		
Bank of America	Nicolás Riva	nicolas.riva@baml.com
Barclays	Carlos Rivera	carlos.rivera2@barclays.com
JP Morgan	Natalia Corfield	natalia.corfield@jpmorgan.com
Renta variable		
Bank of America	Ernesto Gabilondo	ernesto.gabilondo@baml.com
Banorte	Marissa Garza	marissa.garza@banorte.com
Barclays	Gilberto García	gilberto.garcía@barclays.com
BBVAs	Rodrigo Ortega	r.ortega@bbva.com
GBM	Natalia Zamora	nzamora@gbm.com.mx
Intercam	Alejandro González	algonzalezd@intercam.com.mx
Punto Casa de Bolsa	Manuel Zegbe	manuel.zegbe@signumresearch.com
Ve por Más	Eduardo López	elopezp@vepormas.com
Agencias Calificadoras		
Standard & Poor's	Erick Rubio	erick.rubio@spglobal.com
Fitch Ratings	Bertha Pérez	bertha.perez@fitchratings.com
HR Ratings	Ángel García	Ángel.garcia@hrratings.com
Japan Credit Rating	Shinichi Endo	endo@jcra.com

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

Crédito Real es una institución financiera líder en México, con 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 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