

REPORTE TRIMESTRAL

3T20

CONFERENCIA TELEFÓNICA

29 de octubre de 2020

11:00 a.m. hora de México

1:00 p.m. hora del este de Estados Unidos

NÚMERO PARA PARTICIPAR EN LA CONFERENCIA TELEFÓNICA

1-877-407-8031 EE. UU.

001-201-689-8031 México e Internacional

CÓDIGO DE ACCESO A LA CONFERENCIA

CREAL

WEBCAST

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

CONTACTO

Renata González Muñoz

+52 (55) 5228 9753

rgonzalez@creditoreal.com.mx

Eduardo Hanono Gómez

+52 (55) 5340 5200 Ext. 2182

ehanono@creditoreal.com.mx

CRÉDITO REAL®

Rebasa tus límites.



CREAL*

Índice

3	Puntos Relevantes 3T20
6	Mensaje del Director General
8	Resultados de la Operación
14	Balance General
17	Razones Financieras
18	Resumen de la Operación
22	Anexos
22	Estados Financieros Consolidados
26	Resumen de instrumentos financieros derivados al 3T20
27	Calificaciones Crediticias
27	Notas Aclaratorias
29	Cobertura de Analistas
30	Estructura de Capital de la Compañía
30	Acerca Crédito Real, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.



Crédito Real

Avanza registrando un crecimiento anual de 20% en su cartera total y resultados positivos en todos los mercados donde opera, a la par de preservar sólidos niveles de capitalización y liquidez

Ciudad de México, a 28 de octubre de 2020. Crédito Real, S.A.B. de C.V. SOFOM, E.N.R. ("Crédito Real") (BMV: CREAL*) anuncia sus resultados del tercer trimestre del 2020. Todas las cifras están expresadas en pesos mexicanos nominales (Ps.). Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y publicados en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV").

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

Los principales cambios derivados de la consolidación previamente mencionada se detallan con mayor profundidad en los ANEXOS, en la sección de Notas Aclaratorias, bajo el título "Tratamiento contable CREAL Arrendamiento", en la [página 28](#).

Puntos Relevantes 3T20

- Durante el 3T20, Crédito Real reportó utilidades en cada una de las regiones donde opera, factor que se compara favorablemente contra el trimestre anterior. La Compañía prevé que esta tendencia positiva se mantendrá en los siguientes períodos.
- El saldo de efectivo e inversiones en valores ascendió a Ps. 2,543.9 millones, reflejando una sólida liquidez de cara al final del año.

- La cartera de crédito total alcanzó Ps. 52,658.1 millones al cierre del 3T20, un incremento de 20.4% año-sobre-año. Esta línea incluye la cartera de arrendamiento y factoraje (los cuales se registran en “Activo Fijo” y en “Otras Cuentas por Cobrar”, respectivamente).
- El costo promedio de fondeo del 3T20 se situó en 8.4%, es decir, una disminución de 480 pbs., contra el 13.2% registrado en el 3T19, favorecido por los resultados de nuestras actividades de financiamiento a lo largo de los UDM y por el efecto positivo del ambiente de menores tasas de interés sobre la deuda de la Compañía a tasa variable.
- Durante el trimestre, la participación de deuda tasa fija representó 60.8% de la deuda total consolidada.
- Las líneas revolventes que vencían durante el trimestre por un monto Ps. 3,100 millones se renovaron con éxito. Los vencimientos pendientes para el resto del año ascienden a Ps. 3,633 millones (~95% son líneas revolventes) mientras que el próximo vencimiento importante corresponde a los Bonos Suizos con vencimiento al 2022 por CHF\$170 millones.
- En septiembre, la Compañía obtuvo dos nuevas líneas de crédito: US\$50 millones a un plazo de 15 meses, con Barclays, y US\$25 millones a un plazo de 3 años, con responsAbility (una empresa de gestión de inversiones enfocada en financiamiento para microempresas y PyMEs).
- La estimación preventiva para riesgos crediticios en el estado de resultados ascendió a Ps. 504.4 millones y la estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de la cartera de crédito fue de 4.2%¹ en el 3T20, la cual corresponde principalmente a las medidas implementadas para mitigar los posibles impactos del COVID-19 en nuestros negocios.
- En el trimestre, el margen financiero y la utilidad neta mejoraron de manera secuencial, con incrementos del 16.1% y 51.4%, respectivamente, comparado contra el 2T20; a pesar del entorno imperante, todavía marcado por los efectos del COVID-19, y el aumento registrado en la estimación neta preventiva para riesgos crediticios.
- El índice de capitalización cerró el trimestre en 33.8%, manteniéndose muy por encima de los niveles registrados por la banca tradicional e instituciones financieras no bancarias en México.

(1) De acuerdo con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”), a partir del 4T19, la estimación preventiva para riesgos crediticios incluye la recuperación de cuentas incobrables (previamente reconocidas en otros ingresos), por lo que la información comparativa aquí presentada ha sido ajustada por el método retrospectivo.

Tabla 1: Información Relevante

Ps. millones	3T20	3T19	(%) Var.	3T19 Proforma	9M20	9M19	(%) Var.	9M19 Proforma
Ingreso por intereses	2,523.3	2,950.0	(14.5)	2,934.3	7,615.5	8,640.0	(11.9)	8,507.6
Margen financiero	1,415.4	1,755.0	(19.3)	1,657.3	4,246.5	5,279.8	(19.6)	5,071.7
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(504.4)	(364.0)	38.6	(364.6)	(1,368.8)	(955.4)	43.3	(950.9)
Comisiones y tarifas cobradas	37.2	137.1	(72.9)	179.4	115.6	411.6	(71.9)	499.0
Otros ingresos de la operación	308.9	49.0	-	285.7	702.4	89.6	-	675.3
Utilidad neta	198.9	436.0	(54.4)	465.7	635.7	1,552.9	(59.1)	1,601.8
Ps. millones	3T20	3T19	(%) Var.	3T19 Proforma	9M20	9M19	(%) Var.	9M19 Proforma
Cartera total	52,658.1	43,736.8	20.4	43,463.7				
IMOR	1.8%	1.7%	0.1	1.8%				
Costo de Riesgo	4.2%	3.3%	0.8	3.5%	3.8%	2.9%	0.8	3.0%
Índice de Cobertura	217.3%	178.8%	38.4	181.2%				
ROAA	1.1%	3.1%	(2.1)	3.3%	1.2%	3.9%	(2.7)	4.0%
ROAE	4.5%	10.8%	(6.3)	11.5%	4.8%	12.9%	(8.1)	13.2%
ROAE (excluyendo Bono Perpetuo)	5.8%	14.5%	(8.7)	15.4%	6.3%	17.5%	(11.2)	17.9%
Índice de Capitalización (Portafolio Total)	33.8%	37.7%	(3.9)	38.1%				

Mensaje del Director General

Los resultados obtenidos en este tercer trimestre muestran sólidos progresos relativos a los primeros dos cuartos del 2020. Por principio de cuentas, Crédito Real fue capaz de generar utilidades en todas las regiones donde opera. Asimismo, vimos mejoras sustanciales en la originación de nuestro producto de Nómina, al tiempo que la cobranza y la calidad del activo permanecieron prácticamente sin cambios. Igualmente, importante ha sido la confianza que hemos recibido por parte de bancos, otros fondeadores y en términos generales, de los inversionistas de renta fija. Para lo que resta del año, solo nos resta por refinanciar líneas revolventes, cosa que anticipamos hacer sin contratiempos.

Consistente con la historia de la compañía, la gestión de cartera se ha centrado en la incorporación de activos de alta calidad. En ese sentido, al cierre del tercer trimestre, el índice de cartera vencida fue de 1.8%. Esto ha sido el resultado de monitorear muy de cerca la situación financiera de todos nuestros clientes, al tiempo que se les han ofrecido soluciones flexibles y oportunas con la intención de preservar nuestras relaciones de negocio. Estamos convencidos que estas relaciones serán importantes catalizadores para superar la coyuntura.

Al cierre del tercer trimestre, los programas de alivio representaban menos de un 6.3% de la Cartera Total. Evidentemente, la mayoría de estos programas han atendido a nuestros clientes de PyMEs, quienes son el segmento más afectado por la pandemia. Dado que estos programas están por culminar en lo que resta del año, anticipamos que, al cierre del 2020, sea visible la normalización de la operación.

Aprovecho la oportunidad para abundar en el acuerdo comercial con Grupo Famsa. Por principio de cuentas, nos brinda acceso al importante mercado del norte de México, en donde típicamente hemos tenido la penetración más baja. Durante el mes de septiembre pasado, comenzamos a originar créditos de nómina bajo nuestras propias políticas de crédito y con pleno control del activo. Confiamos que con esta alianza podamos compensar una buena parte de la originación perdida durante los meses más complicados del confinamiento. Es importante mencionar que esta alianza ha sido perseguida por empresas de otros giros, como seguros o incluso FinTechs.

Iniciando con el análisis de del 3T20, en México, destaca el desempeño y resiliencia de Nómina, ya que su originación se ha colocado en línea con lo registrado en el 3T19, y sus métricas de cobranza han permanecido estables. Por su parte, Autos Usados avanzó en su recuperación, con unas fortalecidas actividades de originación (+77.5% TsT) y cobranza, que alcanzó un nuevo máximo histórico en el trimestre. Lo anterior deriva de la demanda generada del riesgo de contagio en transporte público. Mientras que, PyMEs continúa con una operación ralentizada, dado que hemos implementado una tasa de aprobación para clientes nuevos de tan sólo 10%, concentrando la originación hacia clientes ya existentes, para efectos de la conservación de la calidad del activo.

En Estados Unidos, resaltó la solidez de las operaciones de Autos Usados y PyMEs, que reportaron métricas de originación similares a niveles pre-pandemia, así como la cobranza, que registró una importante recuperación secuencial. Los anteriores factores apoyaron a la obtención de una tasa de rentabilidad incremental en este segmento (+4.0% AsA). Este desempeño refleja mayormente el impulso del paquete económico aprobado por el Gobierno Federal, así como un mejor alineamiento de nuestra oferta a las tendencias de la nueva normalidad.

En Instacredit, si bien la economía de Costa Rica opera sin restricciones desde el 9 de septiembre, los resultados en originación y cobranza se vieron afectados por 2 ceses de actividades realizados a finales de julio y agosto. Asimismo, en seguimiento al cambio de criterios contables relacionados a la actualización de cuentas en remediación, el IMOR del periodo se incrementó a 4.1% (+2.8 p.p. TsT), la cual esperamos que converja en los próximos meses al rango habitual asociado al binomio de rentabilidad-morosidad del negocio.

En este contexto, la Cartera Total ascendió a Ps. 52,658 millones (+20.4% AsA), favorecida por los crecimientos obtenidos en la mayoría de los portafolios de crédito, aún, a pesar de la ejecución de medidas más estrictas de otorgamiento de créditos a nuevos clientes (sólo perfiles “AAA”). Por su parte, el costo de fondeo fue de 8.4% (-480 pbs. AsA y -70 pbs. TsT), reflejando el ambiente de menores tasas de interés, así como un adecuado perfil de riesgo, apoyado por la estabilidad de nuestras operaciones. Lo anterior impulsó al margen financiero, que totalizó Ps. 1,415 millones, disminuyendo 19.3% AsA, pero incrementándose 16.1% TsT. Y, la utilidad alcanzó los Ps. 199 millones (-54.4% AsA y +51.4% TsT).

En lo referente a la posición financiera, durante el trimestre, obtuvimos financiamientos por USD\$75 millones (crédito por USD\$50 millones con Barclays y un crédito senior por USD\$25 millones con ResponsAbility), y trabajamos de cerca con bancas de desarrollo (para una mayor diversificación del fondeo), así como refinanciamos oportunamente todas las líneas de crédito que vencían el 3T20. Lo anterior, en conjunto con el buen nivel de efectivo recolectado en efectivas actividades de cobranza, permitió a la Compañía alcanzar una caja superior a los Ps. 2,543 millones; nivel que consideramos adecuado para transitar con estabilidad durante los siguientes periodos.

Para concluir, desde el inicio de la pandemia, hemos demostrado nuestro compromiso de seguir impulsando la inclusión financiera, adaptando nuestra operación a la nueva normalidad. Estos esfuerzos considero se reflejan en la firmeza del balance y estabilidad de los resultados.

Sin embargo, la incertidumbre prevaleciente en la curva de contagios del COVID-19 (dada la alta posibilidad de rebrotes de la temporada invernal), constituye un obstáculo para pronosticar con efectividad nuestros números del cierre del año; por lo que, en un acto de responsabilidad y entendiendo, también, la necesidad de una Guía, hemos decidido brindar ciertos estimados para las métricas donde contamos con mayor visibilidad, anticipando para el cierre del ejercicio 2020: i) un crecimiento en la Cartera Total entre 15% y 20% ; y ii) un IMOR consolidado dentro de nuestro rango histórico, de 2% a 3%.

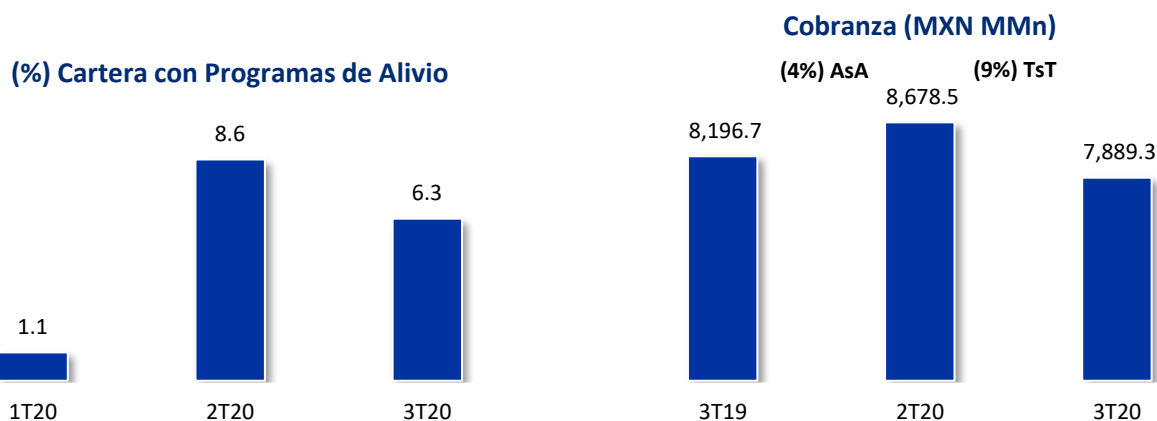
Ángel Romanos Berrondo
Presidente y Director General

Resultados de la Operación

Tabla 2: Resumen Financiero

Ps. millones	3T20	3T19	(%) Var.	3T19 Proforma	9M20	9M19	(%) Var.	9M19 Proforma
Ingresos por intereses	2,523.3	2,950.0	(14.5)	2,934.3	7,615.5	8,640.0	(11.9)	8,507.6
México	1,551.3	2,000.2	(22.4)	1,984.6	4,516.8	6,032.9	(25.1)	5,900.4
Centroamérica	688.8	769.1	(10.4)	769.1	2,284.5	2,183.4	4.6	2,183.4
Estados Unidos	283.2	180.7	56.7	180.7	814.2	423.7	92.2	423.7
Margen financiero	1,415.4	1,755.0	(19.3)	1,657.3	4,246.5	5,279.8	(19.6)	5,071.7
México	621.1	975.0	(36.3)	877.2	1,681.0	3,187.1	(47.3)	2,978.9
Centroamérica	572.7	640.3	(10.6)	640.3	1,932.6	1,832.2	5.5	1,832.2
Estados Unidos	221.5	139.7	58.6	139.7	632.9	260.5	-	260.5
Utilidad neta	198.9	436.0	(54.4)	465.7	635.7	1,552.9	(59.1)	1,601.8
México	144.8	330.9	(56.3)	360.6	334.2	1,274.7	(73.8)	1,323.6
Centroamérica	37.8	72.4	(47.8)	72.4	269.2	241.8	11.3	241.8
Estados Unidos	16.3	32.7	(50.0)	32.7	32.2	36.4	(11.4)	36.4

Gráfico 1: Indicadores de desempeño ante el COVID-19



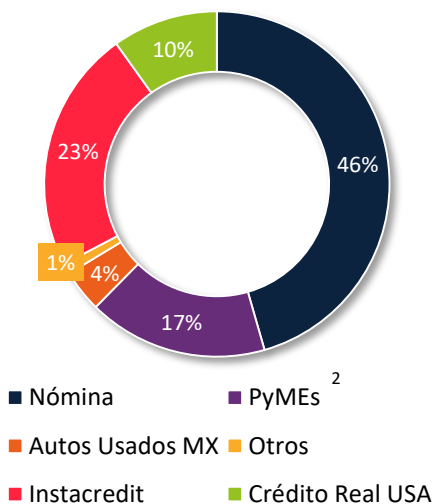
Aunque el otorgamiento de programas de alivio ha disminuido, ya que cada vez menos clientes los solicitan, seguimos manteniendo continuo contacto con cada uno para poder ofrecer este tipo de apoyos de manera oportuna. Además, para minimizar los efectos de la pandemia sobre nuestra cartera, adoptamos estándares de originación más rigurosos en ciertos negocios (centrándonos en clientes activos con sólidos historiales crediticios, perfiles de crédito AAA o trabajadores asalariados). Todo ello nos ha permitido mantener un desempeño estable en cada una de nuestras líneas de negocio, las cuales han empezado a mostrar signos de recuperación, a excepción de PyMEs (segmento más afectado por la pandemia).

Los **ingresos por intereses** alcanzaron Ps. 2,523.3 millones en el 3T20, lo que representa una disminución de 14.5% comparado con los Ps. 2,950.0 millones reportados en el 3T19. La disminución se atribuyó principalmente a los siguientes factores: i) el menor dinamismo económico causado por los efectos del COVID-19 (principalmente en conexión con los Programas de Alivio extendidos a las PyMEs, por su mayor contribución a la cartera total con respecto a los trimestres anteriores); y, ii) la consolidación de CREAL Arrendamiento en el 2T20. Aquí es importante mencionar que, al consolidar sus resultados únicamente se registra en “Ingresos por Intereses” aquellos que provienen de la cartera de crédito simple de CREAL Arrendamiento, mientras que la principal línea de ingresos, correspondiente a la cartera de arrendamiento y de la cartera de factoraje (~70%), se registra en “Otros Ingresos de Operaciones” y en “Comisiones Cobradas”.

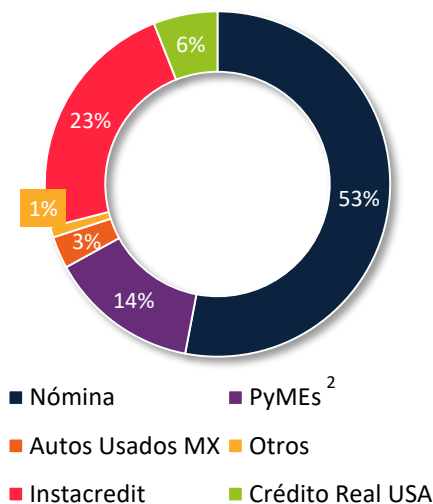
Los **ingresos totales** comprenden los ingresos de todas las líneas de negocio de la Compañía, es decir, ingresos por intereses, comisiones cobradas y otros ingresos de operaciones. Durante el 3T20, los ingresos totales ascendieron a Ps. 2,820.6 millones, en comparación con Ps. 3,225.8 millones del 3T19 pro-forma.

Gráfico 2: Ingresos totales por negocio

3T20 Ingresos totales¹ - Ps.2,820.6 millones



3T19 Ingresos totales¹ - Ps.3,225.8 millones



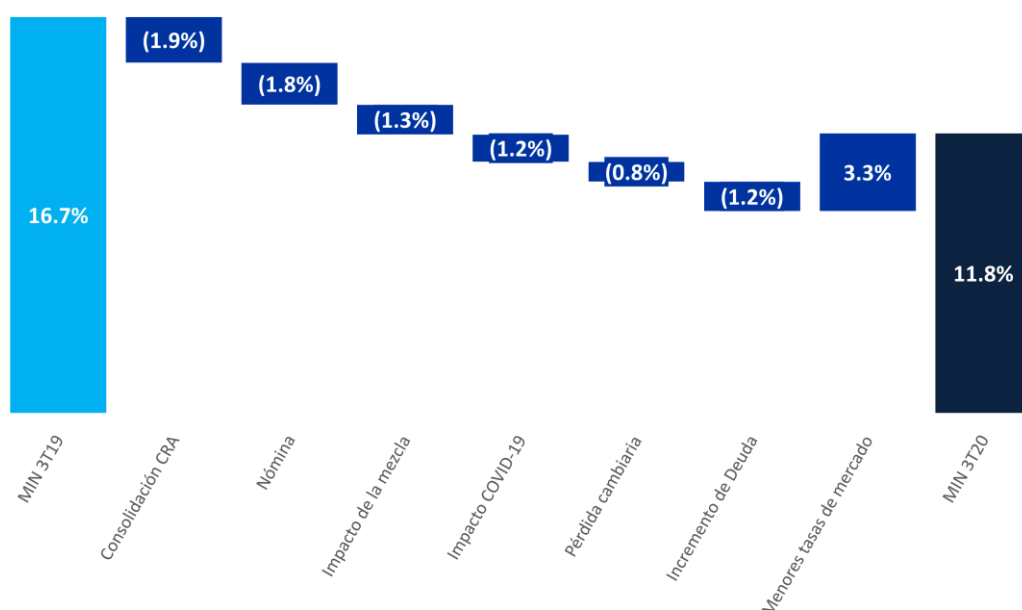
(1) Los ingresos totales incluyen ingresos de todos los negocios de la compañía; es decir, ingresos por intereses + comisiones cobradas + otros ingresos de la operación.

(2) PyMEs incluyen los ingresos de CREAL Arrendamiento y el negocio de PyMEs tradicional

Los **gastos por intereses** disminuyeron 7.3% en el 3T20, alcanzando Ps. 1,107.9 millones comparado con los Ps. 1,195.0 millones reportados el 3T19. Esta variación se atribuye en gran parte a las mejores condiciones y términos negociados en la deuda de Crédito Real y sus subsidiarias durante los últimos doce meses y por el entorno de menores tasas de interés (-350 pbs. en recortes de tasas de interés en el último año). En consecuencia, el costo promedio del fondeo para el 3T20 fue de 8.4% (-480 pbs. AsA).

El **margen financiero** disminuyó 19.3% durante el 3T20, a Ps. 1,415.4 millones desde Ps. 1,755.0 millones en el 3T19. Esta variación se debió principalmente a los menores ingresos resultantes de un dinamismo más débil en todas nuestras líneas de negocio (a raíz de la pandemia de COVID-19) y al cambio en la contabilización de ingresos (por la consolidación de CREAL Arrendamiento), conforme a la cual comenzamos a registrar los ingresos de factoraje y arrendamiento en el Resultado Operativo. Estos factores negativos fueron parcialmente compensados por el menor gasto por intereses de -7.3% AsA. A pesar de los efectos del COVID-19, es importante mencionar que los negocios internacionales siguen teniendo una gran relevancia dentro del margen financiero consolidado, al representar el 56.1% del mismo en el 3T20, es decir Ps. 794.3 millones.

Gráfico 3: Margen Financiero



La **estimación preventiva para riesgos crediticios neta** sumó Ps. 504.4 millones durante el 3T20, comparada con Ps. 364.0 millones en el 3T19. De acuerdo con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV"), a partir del 4T19, la estimación preventiva para riesgos crediticios incluye la recuperación de cuentas incobrables (previamente reconocidas en "Otros Ingresos"), por lo que la información comparativa aquí presentada ha sido ajustada por el método retrospectivo.

Tabla 3: Estimación preventiva para riesgos crediticios neta

Ps. Millones	3T20	3T19	(%) Var.	9M20	9M19	(%) Var.
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(631.9)	(429.2)	47.2	(1,754.4)	(1,150.1)	52.5
Recuperación de cuentas incobrables	127.5	65.2	95.7	385.6	194.8	98.0
Total	(504.4)	(364.0)	38.6	(1,368.8)	(955.4)	43.3

El incremento de Ps. 140.4 millones, o de 38.6% anual, se atribuyó principalmente a: i) un aumento de Ps. 108.0 millones, o 29.7%, en el negocio de Nómina; ii) un alza de Ps. 65.8 millones, o 18.1%, en Crédito Real USA; y, iii) un aumento de Ps. 35.6 millones, o 9.8%, en la cartera de PyMEs. Estas variaciones se deben a la constitución de reservas adicionales y al incremento de la morosidad y castigos, ambos vinculados a los efectos del COVID-19.

Lo anterior fue parcialmente compensado por: i) una disminución de Ps. 48.2 millones, o 13.2%, en Instacredit; ii) una disminución de Ps. 11.6 millones, o 3.2%, en el segmento de Autos Usados MX; y, iii) una disminución de Ps. 9.3 millones, o 2.6%, en Otros. Las variaciones registradas en Autos Usados MX e Instacredit reflejan el efecto combinado de una reducción secuencial de la cartera de ambos negocios y el buen desempeño del primero en términos de cartera vencida, la cual se encuentra próxima a sus niveles pre-COVID.

Tabla 4: Estimación preventiva para riesgos crediticios por negocio

Ps. millones	3T20	3T19	(%) Var.	9M20	9M19	(%) Var.
Nómina	(169.9)	(61.9)	-	(334.8)	(219.4)	52.6
PyMEs ¹	(47.9)	(12.3)	-	(98.1)	(34.9)	-
Autos Usados MX	(6.3)	(17.8)	(64.9)	(137.6)	(38.0)	-
Otros ²	(12.4)	(21.7)	(42.8)	3.1	(38.7)	-
Instacredit	(166.9)	(215.1)	(22.4)	(490.5)	(552.9)	(11.3)
Crédito Real USA ³	(101.0)	(35.2)	-	(310.9)	(71.5)	-
Total	(504.4)	(364.0)	38.6	(1,368.8)	(955.4)	43.3

(1) Incluye la cartera de PYMES tradicional y las carteras de CRA

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

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

La Compañía cuenta con una sólida estimación preventiva para riesgos crediticios, como se refleja en el índice de cobertura, que se situó en 217.3% en el 3T20 comparado con 178.8% en el 3T19, reforzado por mantener un índice de cartera vencida de 1.8% en el 3T20. Es relevante resaltar que el actual índice de cobertura de Crédito Real es adecuado para cubrir las posibles pérdidas crediticias a corto y largo plazo.

El **costo de riesgo** durante el 3T20 fue de 4.2%, comparado con 3.3% en el 3T19, reflejando una efectiva gestión de riesgos y prácticas de control para hacer frente a los impactos de la pandemia del COVID-19.

Las **Comisiones y tarifas cobradas** fueron Ps. 37.2 millones en el 3T20, en comparación con los Ps. 137.1 millones en el 3T19, explicado por la desinversión en Resuelve realizada en diciembre de 2019. Desde el 2T20, esta línea incluye principalmente ingresos de la cartera de factoraje de CRA.

Las **Comisiones y tarifas pagadas** disminuyeron 24.0% en el 3T20, a Ps. 62.7 millones desde Ps. 82.6 millones en el 3T19. Este rubro refleja principalmente las comisiones pagadas por las emisiones de la deuda.

El **resultado por intermediación** fue de Ps. (31.5) millones al cierre del 3T20, comparado con Ps. (52.6) millones registrados en el mismo periodo del año anterior. Esta línea representa el resultado y valuación de los instrumentos financieros derivados.

Otros ingresos de la operación sumaron Ps. 308.9 millones durante el trimestre, comparado con Ps. 49.0 millones en el 3T19. Esta línea incluye los ingresos del negocio de arrendamiento en los Estados Unidos y los ingresos de la cartera de arrendamiento de CRA, los cuales ascendieron a Ps. 297.3 millones al cierre del trimestre.

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

Los **gastos de administración** alcanzaron Ps. 974.7 millones durante el 3T20, lo que representa un aumento del 4.8%, o de Ps. 45.0 millones en comparación con los Ps. 929.7 millones registrados durante el 3T19. La variación se atribuyó principalmente a: i) un aumento de Ps. 179.9 millones, debido a gastos de depreciación vinculados a la operación de CREAL Arrendamiento; ii) un incremento de Ps. 29.5 millones, o 3.2%, en los negocios de Centroamérica; y, iii) un aumento de Ps. 3.7 millones, o 0.4%, generado en nuestras subsidiarias de Estados Unidos.

Dichos factores fueron atenuados por: i) una disminución de Ps. 132.5 millones, o 14.3%, en México, impulsada por los ahorros generados a nivel corporativo y los gastos correspondientes a Resuelve que se dejaron de reconocer, debido a su desinversión; y, ii) un ahorro de Ps. 35.6 millones, o 3.8%, en los gastos de deuda.

Tabla 5: Gastos de administración por región

Ps. millones	3T20	3T19	(%) Var.	9M20	9M19	(%) Var.
México	(395.6)	(528.1)	(25.1)	(1,168.0)	(1,521.4)	(23.2)
Gastos por emisiones	(32.9)	(68.5)	(52.0)	(143.5)	(152.7)	(6.0)
Depreciación CRA	(179.9)	-	-	(334.6)	-	-
Centroamérica	(270.5)	(241.0)	12.3	(768.4)	(702.4)	9.4
Estados Unidos	(95.7)	(92.0)	4.0	(272.4)	(259.0)	5.2
Total	(974.7)	(929.7)	4.8	(2,686.9)	(2,635.5)	2.0

Durante el 3T20, los **impuestos a la utilidad** totalizaron Ps. 21.6 millones, comparados con los Ps. 117.7 millones en el 3T19. La **tasa efectiva de impuestos** en el 3T20 fue de 11.5%, mientras que en el 3T19 fue de 23.0%. La variación en la tasa impositiva se debió a los resultados mixtos en nuestras subsidiarias al momento de la consolidación contable y una mayor contribución de nuestros negocios internacionales, donde la tasa impositiva legal es menor.

La **participación en resultados de asociadas** presentó una ganancia de Ps. 20.0 millones durante el 3T20, comparado con una ganancia de Ps. 65.7 millones en el 3T19. Esta cifra refleja la participación en la utilidad que corresponde a Crédito Real por su participación minoritaria en sus subsidiarias.

Tabla 6: Participación en resultados de asociadas

Ps. millones	3T20	3T19	(%) Var.	9M20	9M19	(%) Var.
Crédito Maestro	7.6	13.6	(44.1)	13.7	49.0	(72.1)
Credifiel	3.7	6.8	(45.8)	9.9	18.6	(47.1)
CREAL Arrendamiento	-	27.6	-	(2.7)	18.5	-
Contigo	2.7	0.3	-	6.6	(30.2)	-
Bluestream	(1.8)	(0.3)	-	(3.6)	(0.1)	-
Resuelve	(0.4)	-	-	(6.3)	-	-
Otros	8.1	17.7	(54.1)	(12.3)	4.2	-
Total	20.0	65.7	(69.6)	5.2	59.9	(91.2)

La **participación no controladora** registró Ps. 12.3 millones en el 3T20, en comparación con Ps. (24.1) millones en el 3T19. Esta cifra refleja la participación en utilidades que corresponde a los accionistas minoritarios de las subsidiarias de Crédito Real por su participación en el capital.

Tabla 7: Participación no controladora

Ps. millones	3T20	3T19	(%) Var.	9M20	9M19	(%) Var.
Instacredit	(23.6)	(22.8)	3.1	(125.7)	(80.5)	56.1
Crédito Real USA	(8.9)	(6.9)	29.6	(21.3)	(9.2)	-
Resuelve	-	7.1	-	-	10.8	-
CREAL Arrendamiento	40.5	-	-	47.8	-	-
Otros	4.3	(1.5)	-	45.6	(3.7)	-
Total	12.3	(24.1)	-	(53.6)	(82.7)	(35.1)

La **utilidad neta** alcanzó Ps. 198.9 millones, en comparación con Ps. 436.0 millones en el 3T19. Esta variación se atribuye principalmente al efecto combinado de un menor dinamismo económico y a las medidas adoptadas durante el trimestre para hacer frente a la pandemia de COVID-19 en todos nuestros negocios, entre las cuales destacan el lanzamiento de los Programas de Alivio, la constitución de provisiones adicionales para pérdidas crediticias y la adopción de estándares de originación más restrictivos.

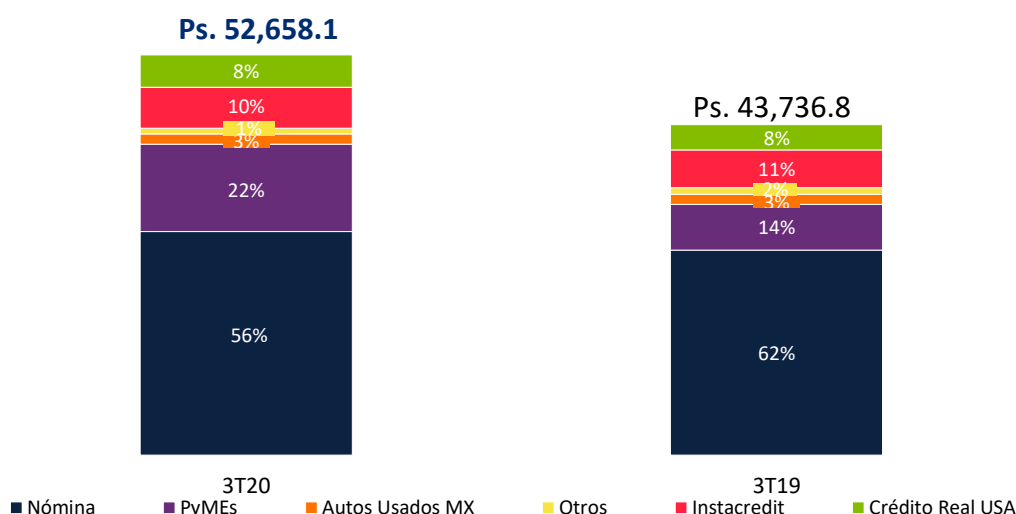
No obstante, cabe mencionar que los resultados de este periodo comienzan a mostrar signos de recuperación, como lo refleja la generación de utilidades en todas las regiones donde la Compañía opera, impulsada por la aplicación oportuna de las medidas requeridas para afrontar esta coyuntura sin precedentes. Esto nos permitirá seguir fortaleciendo nuestros niveles de liquidez y capitalización durante los próximos periodos.

Balance General

Los **activos totales** al cierre del 3T20 alcanzaron Ps. 73,946.3 millones, un aumento de 28.8% sobre los Ps. 57,392.4 millones registrados al cierre del 3T19. El aumento fue impulsado, esencialmente, por el crecimiento de la cartera total y el efecto de la valuación a mercado de los instrumentos financieros derivados, por la depreciación del peso.

La **cartera total** sumó Ps. 52,658.1 millones al cierre del 3T20, un incremento de 20.4% comparado con los Ps. 43,736.8 millones al cierre del 3T19. Esta línea incluye el total de las carteras de arrendamiento y factoraje (las cuales se registran en “Activos Fijos” y en “Otras Cuentas por Cobrar”, respectivamente).

Gráfico 4: Cartera total por negocio



La **cartera vencida** como porcentaje de la cartera de crédito total fue de 1.8% en el 3T20, equivalente a Ps. 850.4 millones, en comparación con Ps. 732.5 millones al cierre del 3T19. Este resultado refleja las medidas implementadas en cada segmento de negocio para hacer frente a la pandemia de COVID-19, las cuales dieron como resultado niveles de cobranza estables.

Tabla 8: Cartera vencida por negocio

Ps. millones	3T20	3T19	(%) Var.	4T19	(%) Var.
Nómina	498.5	371.3	34.2	287.8	73.2
PyMEs ¹	41.6	31.1	33.7	34.1	22.0
Autos Usados MX	17.8	11.9	49.2	13.5	31.5
Otros ²	43.9	34.5	27.4	25.8	70.3
Instacredit	220.1	249.6	(11.9)	236.8	(7.1)
Crédito Real USA ³	28.6	34.0	(16.1)	34.7	(17.7)
Total	850.4	732.5	16.1	632.7	34.4

(1) Incluye la cartera del negocio de PYMEs tradicional y la cartera de crédito simple de CRA, las cuales en conjunto suman Ps. 7,357.2 millones

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

(3) Incluye la operación de los negocios en Estados Unidos, los cuales en conjunto suman Ps. 4,267.2 millones

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** al cierre del 3T20 alcanzó Ps. 1,847.8 millones, equivalente a una cobertura como porcentaje de cartera vencida (ICOR) de 217.3%, comparada con Ps. 1,310.0 millones, o 178.8%, de cobertura como porcentaje de cartera vencida en el 3T19.

Otras cuentas por cobrar aumentaron a Ps. 7,965.3 millones en el 3T20, en comparación con los Ps. 6,598.3 millones en el 3T19. Esta línea incluye principalmente: i) los ingresos pagados anticipadamente a los distribuidores de nómina por su operación en curso; y, ii) la responsabilidad del riesgo compartido conforme a los acuerdos comerciales.

Tabla 9: Otras cuentas por cobrar

<i>Ps. millones</i>	3T20	3T19	(%) Var.	2T20	(%) Var.
Anticipo a distribuidores	3,186.9	1,820.2	75.1	3,009.1	5.9
Ingreso en periodo anticipado	392.1	1,005.7	(61.0)	343.0	14.3
Riesgo compartido distribuidores	1,354.1	1,033.3	31.0	1,273.8	6.3
Préstamo a distribuidores	233.0	759.0	(69.3)	225.5	3.3
Cuentas por cobrar subsidiarias	562.4	550.0	2.1	384.0	46.5
Otros deudores	1,153.3	1,169.1	(1.4)	998.9	15.5
IVA por recuperar	905.3	35.4	-	846.6	6.9
ISR por recuperar	178.2	225.6	(21.0)	418.6	(57.4)
Total	7,965.3	6,598.3	20.7	7,499.5	6.2

La **cartera de factoraje** alcanzó Ps. 1,525.4 millones en el 3T20. Esta línea incluye las carteras de factoraje de CRA y de Estados Unidos.

Los **activos fijos** alcanzaron Ps. 3,307.8 millones al cierre del 3T20, en comparación con Ps. 733.1 millones en el 3T19. Este rubro refleja principalmente la cartera de arrendamiento de CRA la cual sumó Ps. 2,617.4 millones al cierre del trimestre.

La **deuda total** alcanzó Ps. 52,433.7 millones en el 3T20, en comparación con Ps. 37,466.8 millones en 3T19.

- La deuda bursátil en mercados locales (bursatilizaciones) e internacionales en conjunto totalizó Ps. 30,955.7 millones en el 3T20, un aumento de 36.0% en comparación con los Ps. 22,761.7 millones en el 3T19. Esta variación se explica por el efecto de la depreciación del peso sobre la valuación razonable de la deuda denominada en moneda extranjera de la Compañía.
- La deuda bancaria al 3T20 fue de Ps. 21,478.0 millones, un incremento del 46.1% en comparación con Ps. 14,705.1 millones al cierre del 3T19.

Gráfico 5: Deuda Total

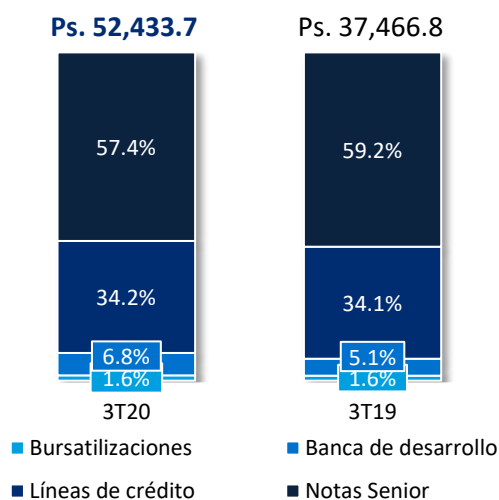


Tabla 10: Deuda total por región

Ps. Millones	3T20	3T19	(%) Var.	Costo de Fondeo 3T20	Costo de Fondeo 3T19
Mexico	45,693.4	31,826.7	43.6	8.5%	13.7%
Centroamérica	2,541.5	2,861.7	(11.2)	10.1%	13.4%
Estados Unidos	4,198.7	2,778.4	51.1	6.4%	6.4%
Total	52,433.7	37,466.8	39.9	8.4%	13.2%

Gráfico 6: Perfil de vencimiento de la deuda¹

Vencimiento de deuda al 30 de septiembre de 2020



(1) Ps. millones

El **pasivo total** sumó Ps. 56,166.9 millones al cierre del 3T20, un incremento de 37.3% respecto a los Ps. 40,908.5 millones del 3T19. Mientras que el perfil de vencimiento de la deuda alcanzó un promedio ponderado de 3.1 años, en comparación con 1.5 años del plazo promedio de los activos.

El **capital contable** aumentó a Ps. 17,779.4 millones en el 3T20 desde Ps. 16,483.9 millones en el 3T19, implicando un incremento de 7.9% año contra año, reflejando en gran parte el crecimiento de la cartera total y los efectos cambiarios favorables, derivados principalmente de las subsidiarias extranjeras.

Razones Financieras

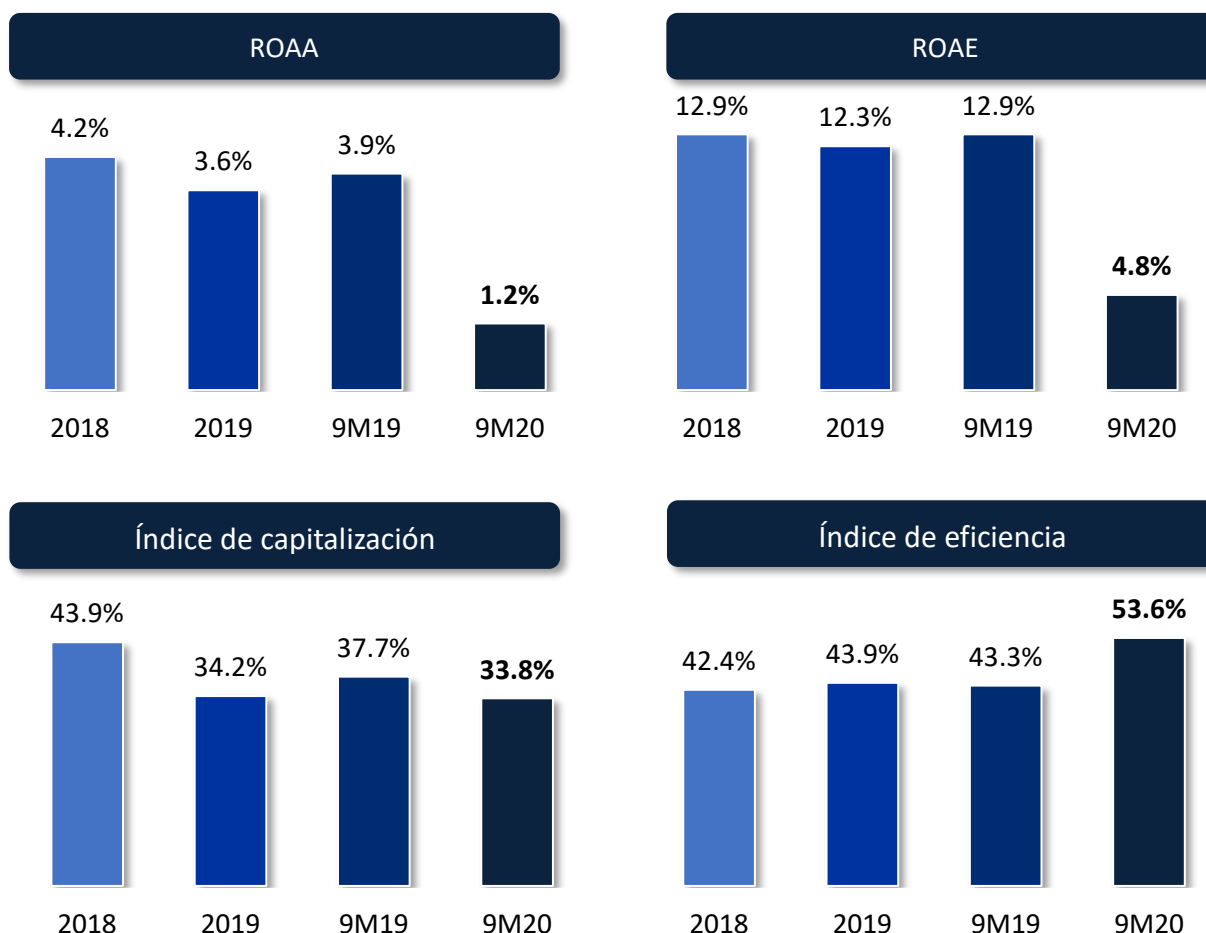
En los 9M20, la **razón de eficiencia** alcanzó 53.6%, en comparación con el 43.3% obtenido en los 9M19. El incremento se atribuyó a la consolidación de CRA.

En los primeros nueve meses del 2020, Crédito Real tuvo un **Retorno sobre Activos Promedio** ("ROAA") de 1.2%, comparado con el 3.9% reportados en el mismo periodo del 2019.

En el 9M20, el **Retorno Sobre Capital Promedio** ("ROAE") fue de 4.8%, comparado con el 12.9% del 9M19. Excluyendo el Bono Perpetuo, el ROAE alcanzó 6.3% en el 9M20, comparado con 17.5% en el 9M19.

El **índice de capitalización** sobre cartera total se ubicó en 33.8% en el 9M20, comparado con el 37.7% registrado en el 9M19. Excluyendo el Bono Perpetuo, el índice de capitalización fue de 28.0% en el 9M20.

El **costo de fondeo** se situó en a 9.1% en el 9M20, un decremento de 420 pbs. comparado con 13.3% en el 9M19.



Resumen de la Operación

Tabla 11: Resumen de la Operación

	3T20					3T19					
	Cartera ¹	%	Clientes	IMOR	Saldo Promedio	Cartera ¹	%	Clientes	IMOR	Saldo Promedio	(%) Var. Cartera
México											
Nómina	29,414.4	55.9%	464,559	1.7%	63,317	26,984.5	61.7%	427,168	1.4%	63,171	9.0
PyMEs ²	11,388.6	21.6%	624	0.6% ⁵	11,790,458 ⁵	5,986.9	13.7%	711	0.5%	8,420,395	90.2
Autos Usados	1,347.5	2.6%	11,788	1.3%	114,315	1,308.0	3.0%	10,598	0.9%	123,420	3.0
Otros ³	743.4	1.4%	261,444	5.9%	2,843	894.1	2.0%	291,693	3.9%	3,065	(16.9)
Centroamérica											
Instacredit	5,385.5	10.2%	154,268	4.1%	34,910	4,955.6	11.3%	172,553	5.0%	28,719	8.7
Estados Unidos											
Autos Usados	2,705.2	5.1%	10,512	0.8%	257,343	1,962.1	4.5%	9,375	1.7%	209,294	37.9
PyMEs ⁴	1,673.5	3.2%	2,327	0.5% ⁵	671,278 ⁵	1,645.6	3.8%	1,570	0.0% ⁵	879,698 ⁵	1.7
Total	52,658.1	100.0%	905,522	1.8%⁵	53,577⁵	43,736.8	100.0%	913,668	1.7%⁵	47,580.0⁵	20.4

	3T20 Originación ¹	%	3T19 Originación ¹	%	(%) Var.	9M20 Originación ¹	%	9M19 Originación ¹	%	(%) Var.
México										
Nómina	1,483.9	18.7%	1,434.7	19.3%	3.4	3,617.4	15.1%	4,118.6	19.5%	(12.2)
PyMEs	2,822.5	35.6%	2,043.1	27.5%	38.2	9,911.6	41.3%	6,355.7	30.1%	55.9
Autos Usados	135.8	1.7%	287.7	3.9%	(52.8)	526.1	2.2%	1,039.0	4.9%	(49.4)
Otros ³	1,757.5	22.2%	1,804.5	24.3%	(2.6)	5,433.1	22.7%	4,898.1	23.2%	10.9
Centroamérica										
Instacredit	527.5	6.6%	909.5	12.2%	(42.0)	1,968.6	8.21%	2,505.7	11.9%	(21.4)
Estados Unidos										
Autos Usados	508.5	6.4%	506.1	6.8%	0.5	1,081.1	4.5%	1,160.6	5.5%	(6.8)
PYMEs	698.5	8.8%	450.8	6.1%	55.0	1,433.6	6.0%	1,011.1	4.8%	41.8
Total	7,934.2	100.0%	7,436.3	100.0%	6.7	23,971.6	100%	21,088.9	100%	13.7

(1) Cifras en Ps. Millones.

(2) Integrado por la cartera de PyMEs tradicional y CRA, e incluye Ps.2,617.4 millones de arrendamiento y Ps.1,414.0 millones de factoraje registrados en Activos fijos y en Otras cuentas por cobrar, respectivamente.

(3) Integrado por los negocios de Microcréditos y Consumo, e incluye alianzas estratégicas.

(4) Incluye Ps.111.4 millones en 3T20 y Ps.264.5 millones en 3T19 de factoraje EU registrado en Otras cuentas por cobrar.

(5) La cartera de crédito no considera las carteras de arrendamiento y factoraje, previamente detalladas.

Negocios en México

Crédito Real Nómina expandió su cartera de crédito a Ps. 29,414.4 millones al cierre del 3T20, un aumento del 9.0% en comparación con Ps. 26,984.5 millones del 3T19. Aproximadamente el 73% de los préstamos de nómina que se originaron durante el 3T20 provinieron de los tres distribuidores asociados en los que contamos con una participación accionaria (Kondinero, Crédito Maestro y Credifiel). Durante el 3T20, la originación alcanzó Ps. 1,483.9 millones, mostrando un incremento de 3.4% comparado con los Ps. 1,434.7 millones alcanzados en el 3T19. La cartera vencida fue de 1.7% en el 3T20, un incremento de 30 pbs. en comparación con el 3T19.

Los siguientes diagramas muestran la composición de la cartera de Nómina al 3T20:

Gráfico 7: Cartera de nómina por entidad

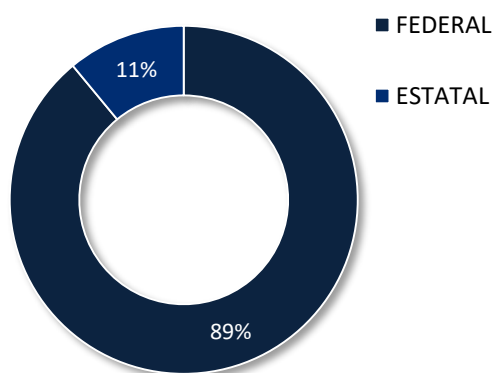


Gráfico 8: Cartera de nómina por sector

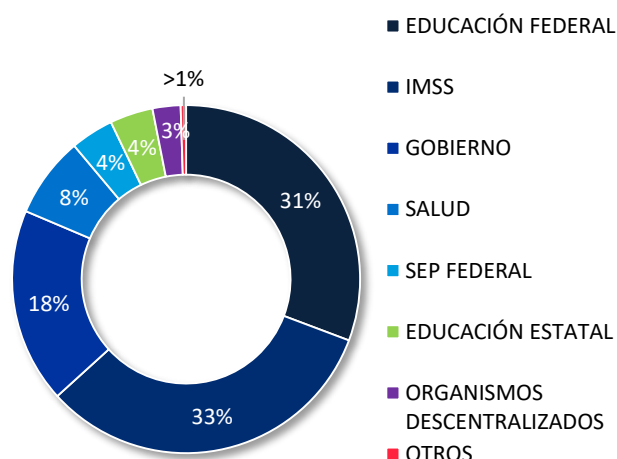
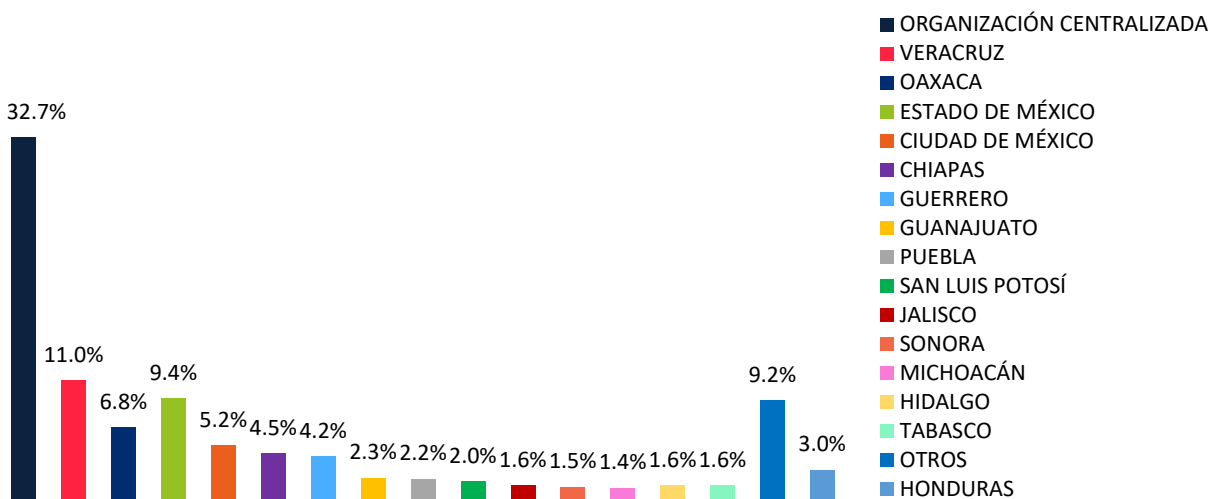


Gráfico 9: Cartera de nómina por región



Crédito Real PyMEs cerró el trimestre con una cartera total de Ps. 11,388.6 millones, lo que representa un incremento de 90.2%, comparado con Ps. 5,986.9 millones reportados en el 3T19. La originación del trimestre fue de Ps. 2,822.5 millones, o un 38.2% mayor, que los Ps. 2,043.1 millones en el 3T19.

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

Tabla 12: Resumen la cartera total de PyMEs

Ps. millones	3T20	3T19	(%) Var.
PyMEs tradicional	3,147.4	2,066.1	-
CRA Crédito simple	4,209.8	3,920.8	-
Factoraje	1,414.0	-	-
CRA Arrendamiento	2,617.4	-	-
Cartera total PyMEs	11,388.6	5,986.9	90.2

Crédito Real Autos Usados registró una cartera de Ps. 1,347.5 millones al cierre del 3T20, 3.0% mayor que el 3T19 donde se alcanzaron Ps. 1,308.0 millones. La originación del trimestre fue de Ps. 135.8 millones, mientras que el índice de cartera vencida fue de 1.3%, comparado contra 0.9% en el 3T19.

Crédito Real Otros incluye las líneas de negocio de Microcréditos y Consumo, las cuales, en conjunto, registraron una cartera de Ps. 743.4 millones durante el trimestre, un decremento de 16.9% año contra año. En el 3T20, la originación alcanzó Ps. 1,757.5 millones, disminuyendo 2.6% año contra año.

Negocios en Centroamérica

Instacredit aumentó su cartera 8.7% en el 3T20, a Ps. 5,385.5 millones, comparado con Ps. 4,955.6 millones en el 3T19. Durante el trimestre, la originación fue de Ps. 527.5 millones, comparado con Ps. 909.5 millones en el 3T19. El índice de morosidad se ubicó en 4.1% en el 3T20.

Negocios en Estados Unidos

Crédito Real USA Autos Usados registró una cartera de Ps. 2,705.2 millones al cierre del 3T20, 37.9% mayor que el 3T19, donde se alcanzaron Ps. 1,962.1 millones. La originación del trimestre fue de Ps. 508.5 millones, manteniéndose prácticamente sin cambios año contra año, mientras que el índice de cartera vencida se mantuvo en 0.8%, comparado con 1.7% en el mismo periodo del año anterior.

Crédito Real USA PyMEs registró una cartera total de Ps. 1,673.5 millones al cierre del 3T20, 1.7% mayor que el 3T19, donde se alcanzaron Ps. 1,645.6 millones. La originación del trimestre fue de Ps. 698.5 millones, un incremento de 55.0% año contra año.

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

Tabla 13: Resumen la cartera total de PyMEs EE.UU.

Ps. millones	3T20	3T19	(%) Var.
Cartera de crédito	1,562.1	1,381.1	13.1
Factoraje	111.4	264.5	(57.9)
Cartera total PyMEs EE.UU.	1,673.5	1,645.6	1.7

ANEXOS

Estados Financieros Consolidados

Tabla 14: Estado de Resultados Consolidado

Ps. millones	3T20	3T19	(%) Var.	3T19 Proforma	3T20 (millones de dólares) ¹	9M20	9M19	(%) Var.	9M19 Proforma	9M20 (millones de dólares) ¹
Ingresos por intereses	2,523.3	2,950.0	(14.5)	2,934.3	114.0	7,615.5	8,640.0	(11.9)	8,507.6	343.9
Gastos por intereses	(1,107.9)	(1,195.0)	(7.3)	(1,277.1)	(50.0)	(3,369.0)	(3,360.2)	0.3	(3,435.9)	(152.1)
Margen financiero	1,415.4	1,755.0	(19.3)	1,657.3	63.9	4,246.5	5,279.8	(19.6)	5,071.7	191.8
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(504.4)	(364.0)	38.6	(364.6)	(22.8)	(1,368.8)	(955.4)	43.3	(950.9)	(61.8)
Margen financiero ajustado	911.0	1,390.9	(34.5)	1,292.6	41.1	2,877.7	4,324.5	(33.5)	4,120.8	130.0
Comisiones y tarifas cobradas	37.2	137.1	(72.9)	179.4	1.7	115.6	411.6	(71.9)	499.0	5.2
Comisiones y tarifas pagadas	(62.7)	(82.6)	(24.0)	(82.6)	(2.8)	(181.9)	(263.1)	(30.9)	(263.1)	(8.2)
Resultado por Intermediación	(31.5)	(52.6)	(40.1)	(52.6)	(1.4)	31.7	198.4	(84.0)	198.4	1.4
Otros ingresos de la operación	308.9	49.0	-	285.7	14.0	702.4	89.6	-	675.3	31.7
Gastos de administración y promoción	(794.8)	(929.7)	(14.5)	(955.3)	(35.9)	(2,352.3)	(2,635.5)	(10.7)	(2,709.8)	(106.2)
Gastos de depreciación	(179.9)	-	-	(69.1)	(8.1)	(334.6)	-	-	(291.6)	(15.1)
Resultado de la operación	188.2	512.2	(63.3)	598.1	8.5	858.6	2,125.5	(59.6)	2,228.9	38.8
Impuestos a la utilidad	(21.6)	(117.7)	(81.6)	(141.4)	(1.0)	(174.6)	(549.9)	(68.3)	(585.7)	(7.9)
Utilidad antes de participación en asociadas	166.6	394.4	(57.8)	456.7	7.5	684.0	1,575.6	(56.6)	1,643.3	30.9
Participación en utilidad de asociadas y no controladora	32.3	41.5	(22.2)	8.9	1.5	(48.4)	(22.7)	-	(41.5)	(2.2)
Utilidad neta	198.9	436.0	(54.4)	465.7	9.0	635.7	1,552.9	(59.1)	1,601.8	28.7

(1) Las cifras expresadas se convierten al tipo de cambio de cierre de período de \$22.1438, con fines ilustrativos.

Tabla 15: Balance General Consolidado

Ps. millones	3T20	3T19	(%) Var.	3T19 Proforma	3T20 (millones de dólares) ¹	4T19	(%) Var.
Disponibilidades	399.6	658.2	(39.3)	680.9	18.0	1,180.9	(66.2)
Inversiones en valores	2,144.3	258.6	-	290.6	96.8	1,294.4	65.7
Operaciones con valores y derivados	5,246.8	860.1	-	860.1	236.9	-	-
Total cartera de crédito vigente	47,664.9	42,739.8	11.5	40,327.6	2,152.5	46,325.7	2.9
Total de cartera crédito vencida	850.4	732.5	16.1	732.5	38.4	632.7	34.4
Cartera de crédito	48,515.3	43,472.4	11.6	41,060.1	2,190.9	46,958.4	3.3
Menos: Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,847.8	1,310.0	41.1	1,327.2	83.4	1,390.0	32.9
Cartera de crédito (neto)	46,667.5	42,162.3	10.7	39,732.9	2,107.5	45,568.4	2.4
Cartera de factoraje	1,525.4	264.5	-	876.7	68.9	162.8	-
Otras cuentas por cobrar (neto)	7,965.3	6,598.3	20.7	6,203.6	359.7	6,634.1	20.1
Bienes adjudicados (neto)	32.2	9.5	-	9.5	1.5	10.8	-
Mobiliario y equipo (neto)	3,307.8	733.1	-	3,167.0	149.4	625.3	-
Inversiones en acciones	1,252.5	1,263.3	(0.9)	1,177.7	56.6	1,273.6	(1.6)
Cargos diferidos, pagos anticipados, intangibles y otros	5,404.8	4,584.4	17.9	4,585.1	244.1	4,841.5	11.6
Total activo	73,946.3	57,392.4	28.8	57,584.3	3,339.4	61,591.7	20.1
Pasivos bursátiles (Bursatilizaciones)	859.9	581.9	47.8	581.9	38.8	1,261.0	(31.8)
Pasivos bursátiles (Notas Senior)	30,095.8	22,179.7	35.7	22,179.7	1,359.1	24,636.7	22.2
Préstamos bancarios y de otros organismos:							
De corto plazo	12,204.3	8,069.9	51.2	8,069.9	551.1	7,597.6	60.6
De largo plazo	9,273.7	6,635.3	39.8	6,635.3	418.8	8,015.9	15.7
Deuda bancaria	21,478.0	14,705.1	46.1	14,705.1	969.9	15,613.5	37.6
Total deuda	52,433.7	37,466.8	39.9	37,466.8	2,367.9	41,511.2	26.3
Impuestos a la utilidad por pagar	333.3	318.6	4.6	385.8	15.1	330.5	0.9
Operaciones con valores y derivados	96.0	-	-	-	4.3	765.3	(87.5)
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	941.1	683.6	37.7	1,197.3	42.5	810.2	16.2
Impuestos diferidos	2,362.8	2,439.5	(3.1)	1,970.8	106.7	2,110.6	11.9
Total pasivo	56,166.9	40,908.5	37.3	41,020.8	2,536.5	45,527.8	23.4
Capital social	1,731.2	1,845.7	(6.2)	1,845.7	78.2	1,852.4	(6.5)
Bono perpetuo	4,206.7	4,206.7	-	4,206.7	190.0	4,206.7	-
Resultado de ejercicios anteriores	9,670.3	8,201.9	17.9	8,201.9	436.7	7,778.3	24.3
Resultado por valuación de Instrumentos de Cobertura de flujos de efectivo	(150.8)	(403.7)	(62.7)	(403.7)	(6.8)	(708.2)	(78.7)
Ajustes por conversión cambiaria	523.4	20.2	-	20.2	23.6	5.5	-
Participación no controladora	1,163.0	1,060.3	9.7	1,091.1	52.5	949.1	22.5
Resultado neto	635.7	1,552.9	(59.1)	1,601.8	28.7	1,980.1	(67.9)
Total capital contable	17,779.4	16,483.9	7.9	16,563.5	802.9	16,063.9	10.7
Total pasivo y capital contable	73,946.3	57,392.4	28.8	57,584.3	3,339.4	61,591.7	20.1

(1) Las cifras expresadas se convierten al tipo de cambio de cierre de período de \$22.1438, con fines ilustrativos.

Tabla 16: Razones financieras

	3T20	3T19	(%) Var.	3T19 Proforma	9M20	9M19	(%) Var.	9M19 Proforma
Tasa de Rentabilidad	21.1%	28.0%	(6.9)	29.4%	21.1%	29.0%	(7.9)	30.0%
Margen de Interés Neto	11.8%	16.7%	(4.8)	16.6%	11.8%	17.7%	(5.9)	17.9%
Rendimiento sobre Cartera de Crédito promedio	1.7%	4.1%	(2.5)	4.7%	1.8%	5.2%	(3.4)	5.7%
Rendimiento sobre Activo Total promedio	1.1%	3.1%	(2.1)	3.3%	1.2%	3.9%	(2.7)	4.0%
Rendimiento sobre Capital Contable promedio	4.5%	10.8%	(6.3)	11.5%	4.8%	12.9%	(8.1)	13.2%
Rendimiento sobre Capital Contable (sin Bono Perpetuo)	5.8%	14.5%	(8.7)	15.4%	6.3%	17.5%	(11.2)	17.9%
Índice Deuda / Capital	2.9	2.3	0.7	2.3	2.9	2.3	0.7	2.3
Índice Deuda / Capital (sin Bono Perpetuo)	3.9	3.1	0.8	3.0	3.9	3.1	0.8	3.0
Costo promedio de la deuda	8.4%	13.2%	(4.8)	14.1%	9.1%	13.3%	(4.7)	13.6%
Índice de eficiencia ¹	54.2%	46.1%	8.2	54.5%	53.6%	43.3%	10.3	51.1%
Índice de capitalización ²	33.8%	37.7%	(3.9)	38.1%	33.8%	37.7%	(3.9)	38.1%
Índice de capitalización (Sin Bono Perpetuo)	28.0%	28.2%	(0.3)	30.1%	28.0%	28.2%	(0.3)	30.1%
Gastos por estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de la cartera de crédito	4.2%	3.3%	0.8	3.5%	3.8%	2.9%	0.8	3.0%
Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de cartera vencida	217.3%	178.8%	38.4	181.2%	217.3%	178.8%	38.4	181.2%
Total de cartera vencida como porcentaje de la cartera de crédito	1.8%	1.7%	0.1	1.8%	1.8%	1.7%	0.1	1.8%

(1) *(Gastos administrativos anualizados + Comisiones y tarifas pagadas – Gastos de depreciación) / (Ingreso total anualizado (margen financiero + comisiones netas + otros ingresos de la operación) – Gastos de depreciación).*

(2) *Capital contable / Cartera total*

Tabla 17: Resumen operativo por región

Ps. millones	3T20	3T19	(%) Var.
Cartera total	52,658.1	43,736.8	20.4
México	41,989.4	34,274.0	22.5
Centroamérica ¹	6,290.0	5,855.1	7.4
Estados Unidos ²	4,378.7	3,607.7	21.4
IMOR (%)³	1.8%	1.7%	0.1
México	1.1%	1.3%	(0.2)
Centroamérica ¹	6.4%	4.3%	2.1
Estados Unidos ²	0.7%	1.0%	(0.3)
Clientes	905,522	913,668	(0.9)
México	722,474	716,286	0.9
Centroamérica ¹	170,209	186,437	(8.7)
Estados Unidos ²	12,839	10,945	17.3

(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 de crédito que no considera las carteras de arrendamiento y factoraje descritas en la sección "Resumen de la operación"

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 3T20 la Compañía registró una pérdida de Ps. 150.8 millones en el capital contable, registrado como resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo.

Tabla 18: Resumen instrumentos financieros derivados al 3T20

Pasivo Cubierto	Instrumento	% del Total	Tasa Promedio	MtM ¹
Notas Senior 2027	Estrategia con Swaps	9.8%	11.33%	598.9
Notas Senior 2027	Estrategia con Swaps	10.3%	11.33%	384.4
Notas Senior 2026	Cross Currency Swap	8.8%	15.79%	622.4
Notas Senior 2026	Cross Currency Swap	8.8%	15.79%	539.4
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap	0.7%	TIIE + 616 pbs	62.3
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap + IRS	0.8%	13.41%	39.4
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap + IRS	5.8%	13.41%	336.7
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap + IRS	5.8%	13.41%	332.4
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap	7.2%	TIIE + 616 pbs	585.7
Notas Senior 2023	Coupon-only Swap + Call Spread	3.0%	11.75%	216.9
Notas Senior 2023	Coupon-only Swap + Call Spread	1.5%	11.75%	104.4
Notas Perpetuas	Cross Currency Swap	3.7%	TIIE + 359 pbs	120.6
Notas Perpetuas	Cross Currency Swap	5.7%	TIIE + 359 pbs	174.6
Notas Perpetuas	Cross Currency Swap	3.7%	TIIE + 359 pbs	121.3
Bono Suizo	Cross Currency Swap	2.4%	11.97%	147.1
Bono Suizo	Cross Currency Swap	2.4%	11.97%	147.9
Bono Suizo	Cross Currency Swap	2.4%	11.97%	148.6
Bono Suizo	Cross Currency Swap	1.9%	TIIE + 326 pbs	110.9
Bono Suizo	Coupon-only Swap + Call Spread	1.2%	9.45%	90.1
Línea de Crédito	Cross Currency Swap	2.3%	9.36%	124.4
Línea de Crédito	Cross Currency Swap	1.3%	8.62%	2.8
Línea de Crédito	Cross Currency Swap	6.6%	10.99%	235.5
Línea de Crédito	Cross Currency Swap	3.7%	TIIE + 483 pbs	(96.0)
Línea de Crédito	CAP	0.0%	6.75%	0.0
Bursatilización	CAP	0.0%	9.50%	0.0
Total		100.0%		5,150.8

(1) Ps. Millones

Calificaciones Crediticias

Tabla 19: Calificaciones Crediticias

	Standard & Poor's	Fitch Ratings	HR Ratings	Japan Credit Rating
Escala global				
Largo plazo (IDR)	BB	BB+		BBB-
Emisiones Nacionales				
Largo plazo (rating)	mxA	A+(mex)	HR AA-	

Notas aclaratorias

Cartera de crédito. Cartera de crédito vigente + Cartera de crédito vencida.

Cartera total. Cartera de crédito + Cartera de factoraje + Cartera de arrendamiento.

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

Costo de riesgo. Estimación preventiva para riesgos crediticios anualizada / Cartera de crédito.

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

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

Índice de capitalización. Capital contable / Cartera total.

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

Índice de eficiencia. Gastos de administración anualizado + Comisiones y tarifas pagadas – Gastos de depreciación / (Margen financiero + comisiones y tarifas cobradas + otros ingresos anualizado) – Gastos de depreciación.

Índice de morosidad. Cartera vencida / Cartera de crédito.

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

Los **porcentajes** pueden variar por redondeo.

MIN. Margen financiero anualizado / Cartera de crédito 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 20: Tipo de cambio

Fecha	Tipo de cambio
Balance General	
30 de septiembre de 2019	19.7345
31 de diciembre de 2019	18.8642
30 de septiembre de 2020	22.1438
Estado de Resultados	
3T19 (promedio)	19.4312
4T19 (promedio)	19.2579
3T20 (promedio)	22.1065

Tratamiento contable de CREAL Arrendamiento

Estado de Resultados

Comisiones cobradas. Ingresos generados por la cartera de factoraje.

Gastos administrativos. Gastos generales y depreciaciones.

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

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

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

Balance General

Activos fijos. Cartera de arrendamiento.

Cartera de crédito. Cartera de crédito simple.

Cuentas por cobrar. Cartera de factoraje.

Cobertura de Analistas

Tabla 21: Cobertura de analistas

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

Estructura de Capital de la Compañía

Tabla 22: Estructura de Capital

Accionista	Número de acciones	(%) Participación
Familias fundadoras	117,140,482	31.1%
Acciones flotantes	252,068,431	66.9%
Acciones en tesorería	7,458,977	2.0%
Total de acciones en circulación	376,667,890	100.0%

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

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

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