

NÓMINA

CONSUMO

PYMES

MICROCRÉDITOS

AUTOS



Informe de Resultados 4T16

Relación con Inversionistas

Jonathan Rangel
jorangel@creditoreal.com.mx

+52 (55) 5228 9753
+52 (55) 5340 5200

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

**CRÉDITO
REAL**
Rebasa tus límites.

Crédito Real incrementa su utilidad neta recurrente 12.4% en 2016

México, Ciudad de México, a 22 de febrero de 2017. **Crédito Real, S.A.B. de C.V. SOFOM, E.R.** ("Crédito Real") (BMV: CREAL*) anuncia sus resultados al cuarto trimestre terminado el 31 de diciembre de 2016. Todas las cifras están expresadas en pesos mexicanos nominales (Ps.). Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo a las disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y publicados en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV").

Puntos Relevantes 4T16 y 2016

- La utilidad neta recurrente incrementó 12.4% durante el 2016. La utilidad neta anual incluye un efecto no recurrente procedente de la cancelación de la posición en derivados respecto al bono en dólares con vencimiento en 2019 durante el 3T16. Durante el 4T16 la utilidad neta disminuyó 7.2% a Ps. 345.3 millones, comparado con Ps. 371.9 millones en el 4T15. Durante el 4T16 se experimentó un aumento en el gasto por interés parcialmente explicado por un *Negative Carry*, originado por el excedente de los recursos sin utilizar del *Senior Note 2023*. Este efecto es reflejado en el Balance General en la línea de Inversiones en Valores, la cual finalizó con un saldo de Ps. 992.7 millones, así como en la cuenta de Gastos por Intereses dentro del Estado de Resultados por Ps. 55.6 millones.
- El margen financiero incrementó 24.8% para alcanzar Ps. 1,239.3 millones durante el 4T16, en comparación con Ps. 993.2 millones obtenidos durante el 4T15.
- La cartera de crédito aumentó 35.9% alcanzando Ps. 23,927.0 millones al cierre del 4T16, en comparación con Ps. 17,609.6 millones al cierre del 4T15. Excluyendo el efecto de adquisición de Instacredit la cartera de crédito creció 10.9% AsA impulsada por los productos de Nómina y Autos.
- El ROAE alcanzó 15.1% en el trimestre, mientras que el ROAA fue de 3.8%. En 2016, el ROAE y ROAA recurrente alcanzaron 18.4% y 4.5% respectivamente.
- El costo de fondeo del trimestre aumentó a 9.7%, lo que representa un crecimiento de 360 puntos base contra el costo de fondeo de 6.1% obtenido en el 4T15. El incremento se explica por un *Negative Carry* mencionado anteriormente, un mayor costo de fondeo causado por la consolidación de Instacredit, así como por los constantes incrementos en la tasa de referencia en México. Excluyendo estos efectos el costo de fondeo hubiera alcanzado 7.1%. Por consiguiente, el Margen de Interés Neto disminuyó de 23.4% en el 4T15 a 21.2% AsA.
- A través del año, la Compañía ha construido una sólida Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios dentro del Estado de Resultados, incrementando de 117% a 148%, a pesar de que el índice de cartera vencida disminuyó de 2.4% en el 4T15 a 2.2% en el 4T16.
- El índice de eficiencia incrementó a 57.6% desde 41.0% reportado el 4T15. Este índice incluye los gastos administrativos de los nuevos negocios. Excluyendo estos gastos, el índice de eficiencia hubiera alcanzado 48.0% Este incremento también es causado por el efecto negativo en el Margen de Interés Neto.

Mensaje del Director General

“Nos encontramos satisfechos con el desempeño de nuestra Compañía en 2016. En resumen, nuestra plataforma de crédito se amplió manteniendo la calidad de los activos y la rentabilidad. Nuestra cartera de crédito se expandió 35% apoyada por un crecimiento orgánico e inorgánico. Adicionalmente, nuestro Índice de Morosidad y Retorno sobre Capital mantuvieron un desempeño superior al del sector financiero, de 2.2% y 20.2% respectivamente. Nuestra utilidad neta recurrente en 2016 aumentó un 12% año contra año.

Durante este trimestre, nuestras utilidades disminuyeron 7%, afectadas por una disminución del NIM de 220 pbs mientras experimentábamos presiones de gastos de interés. Nuestro costo de fondeo aumentó a 9.7% por diversos factores, la consolidación de Instacredit y los mayores gastos por intereses que este implica, así como los ajustes al alza de la tasa de referencia en México y un efecto de *negative carry* por el excedente de los recursos sin utilizar del Senior Note 2023. Excluyendo estos efectos, nuestro costo de fondeo habría alcanzado 7.1%.

Nuestra diversificación geográfica y de productos continúa dando frutos, hoy alrededor del 25% de nuestra originación proviene de negocios en América Central y América del Norte, particularmente de Instacredit y Don Carro. Además, estos negocios contribuyeron con un tercio de nuestros ingresos por intereses consolidados durante el trimestre y proporcionaron márgenes de interés por encima de la media de la Compañía. A diciembre del 2016, nuestra plataforma de distribución en América Central y Estados Unidos incluye 74 sucursales, más de 450 promotores y presencia en cuatro países, creemos firmemente que esta red apoyará nuestro crecimiento a largo plazo.

Nuestro negocio de nómina en México aumentó 12% en el año y hoy representa el 60% de nuestra cartera de préstamos. La calidad de los activos se mantiene y la cartera vencida mejoró 50 pbs a 2.0%, recibimos una recolección oportuna de parte de la SNTE en estados como Oaxaca, Michoacán, Guerrero y Veracruz durante el trimestre y nuestros distribuidores se enfocaron en una mejora continua buscando la originación de créditos de nómina con entidades gubernamentales de alta calidad.

El 2017 nos trae retos importantes derivados de notables ajustes macroeconómicos: el ritmo de aumento de la tasa de interés que afecta nuestra estructura de financiamiento; los riesgos geopolíticos que afectan primordialmente a nuestros mercados en México y EE.UU. y la desaceleración en el crecimiento del PIB mexicano. El enfoque que estamos adoptando para hacer frente a estos retos se compone de tres acciones principales: primero, implementar un plan de normalización de gastos que nos ayudará a compensar las presiones de costos de financiamiento y mejorar nuestro índice de eficiencia. En segundo lugar, identificar y enfocarnos en los segmentos de negocio más rentables en términos de NIM, por consiguiente nos centraremos principalmente en Nómina, Instacredit y Don Carro. En tercer lugar, definir una estructura financiera que nos permita gestionar de una mejor manera los riesgos del mercado, manteniendo un perfil conservador ante los riesgos cambiarios y ante el alza en tasas de interés. Asimismo, decidimos construir una sólida posición de liquidez y una capacidad holgada de endeudamiento; de esta manera segmentos de moneda extranjera como Don Carro e Instacredit nos ayudan a gestionar riesgos cambiarios.

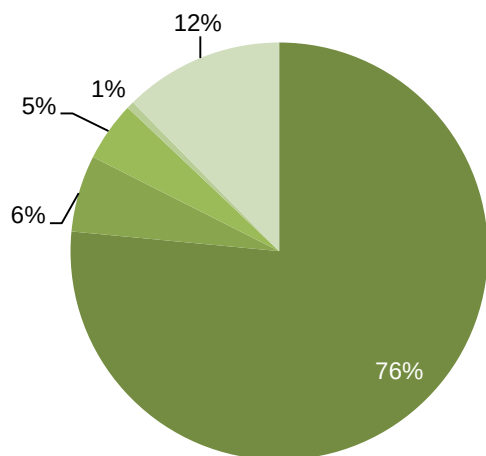
Nuestra guía para 2017 consiste en el crecimiento de utilidades hasta por un 5%, y crecimiento de la cartera de crédito entre 5% y 10%. Durante el año vamos a priorizar el crecimiento en segmentos de negocio con rentabilidad por encima del promedio de la empresa. Vemos una gran oportunidad de mercado para continuar sirviendo a aquellos segmentos de la población desatendidos por instituciones financieras tradicionales y estamos seguros de que gracias a nuestro modelo de negocio único lo podremos lograr.”

Resultados de la Operación

Resumen	4T'16	4T'15	% Var	Acum' 16	Acum' 15	% Var	Acum'16 recurrente	Var % recurrente
Ps. Millones								
Ingresos por intereses	1,839.2	1,245.3	47.7%	6,958.2	4,264.2	63.2%	6,665.2	56.3%
Resultado neto	345.3	371.9	(7.2%)	1,714.0	1,371.4	25.0%	1,542.1	12.4%
Resultado neto por acción	0.9	0.9	(7.2%)	4.4	3.5	25.0%	3.9	12.4%
Cartera Total	23,927.0	17,609.6	35.9%					
Capitalización	38.8%	38.1%	0.7%	38.8%	38.1%	0.7%	38.1%	(0.1%)
ROAA	3.8%	6.0%	(2.2%)	5.0%	6.0%	(1.0%)	4.5%	(1.5%)
ROAE	15.1%	22.8%	(7.7%)	20.2%	22.2%	(2.0%)	18.4%	(3.9%)

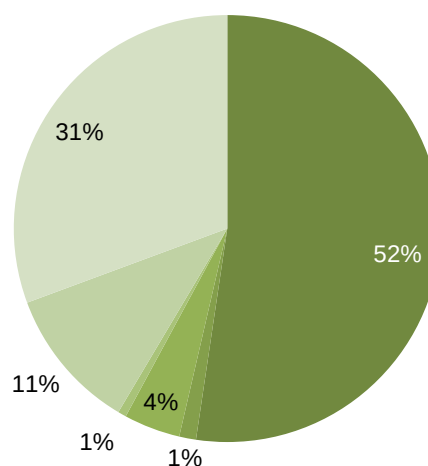
Los **Ingresos por intereses** alcanzaron Ps. 1,839.2 millones durante el 4T16, lo que representa un incremento de 47.7% comparado con Ps. 1,245.3 millones reportados en el 4T15. El aumento es principalmente por el crecimiento de la cartera de crédito impulsado por Instacredit y Autos USA. El ingreso acumulado 2016 alcanzó Ps. 6,665.2 millones, incrementando 56.3% en comparación con los Ps. 4,264.2 millones en el 2015, considerando los efectos no recurrentes de la cancelación de posiciones con instrumentos financieros derivados durante el 3T16, se alcanzaron Ps. 6,958.2 millones de forma acumulada, con un incremento de 63.2% AsA.

4T'15 Ingresos Ps. 1,245.3 millones



■ Nómina ■ Consumo ■ PYMEs ■ Microcréditos ■ Autos

4T'16 Ingresos Ps. 1,839.2 millones



■ Nómina ■ Consumo ■ PYMEs ■ Microcréditos ■ Autos ■ Instacredit

Los **gastos por intereses** aumentaron 138% en el 4T16 alcanzando Ps.599.8 millones comparado con los Ps. 252.1 millones reportados el 4T15. Este incremento es explicado por los siguientes factores: el total de la deuda incrementó un 40% debido al crecimiento inorgánico derivado de las adquisiciones de AFS e Instacredit; el incremento en la tasa de referencia en México contribuyó alrededor de un 20% del crecimiento año contra año en gastos por intereses y, finalmente la compañía decidió incrementar la deuda internacional de 20% a 75% contra la deuda local, debido a la alta incertidumbre prevaleciente en los mercados, por consecuencia los gastos por intereses incrementaron cerca de un 40% debido a la nueva mezcla de la deuda.

Los gastos por intereses acumulados a 2016 registraron Ps. 1,916.4 millones, un incremento del 101.2% comparado con Ps. 952.3 millones registrados en el 2015.

El **margen financiero** incrementó 24.8% durante el 4T16, alcanzando Ps. 1,239.3 millones comparado con Ps. 993.2 millones en el 4T15, impulsado por el aumento en ingresos por intereses. Durante 2016, el margen financiero incrementó a Ps. 4,748.9 millones de manera recurrente, comparado con Ps. 3,311.9 millones en 2015, logrando un crecimiento del 43.4%. Considerando el efecto no recurrente se tuvo un crecimiento de 52.2%, alcanzando los Ps. 5,041.8 millones de forma acumulada.

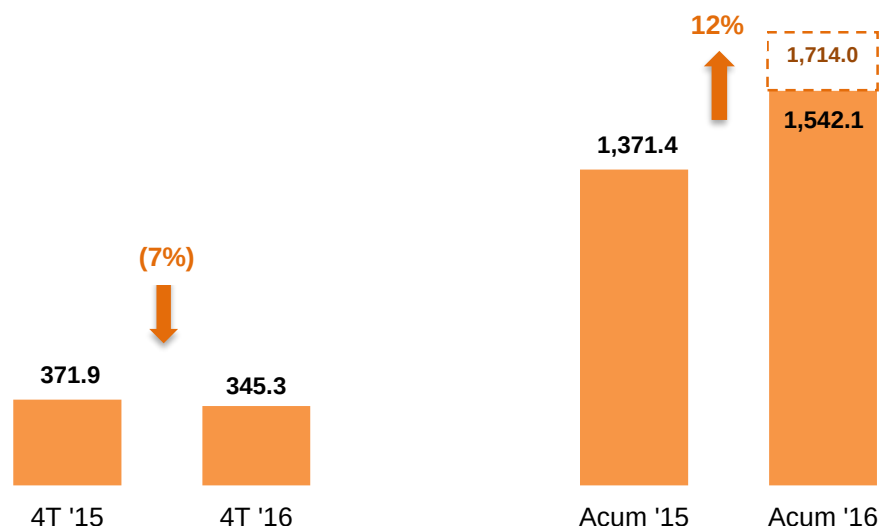
La **estimación preventiva para riesgos crediticios** alcanzó Ps. 290.1 millones durante el 4T16, 162.5 % mayor que los Ps. 110.5 millones registrados el 4T15. Durante el año, la Compañía gradualmente ha construido una sólida estimación preventiva para riesgos crediticios como lo muestra el incremento de cobertura sobre cartera vencida de 117% a 148%, a pesar de un decrecimiento de 20 pbs en el índice de cartera vencida, pasando de 2.4% a 2.2%.

Los **gastos de administración** alcanzaron Ps. 806.5 millones durante el 4T16, teniendo un crecimiento de 103.7% en comparación con los Ps. 395.9 millones registrados durante el 4T15. Los gastos administrativos recurrentes de forma acumulada en 2016 alcanzaron Ps 2,917.0 millones, incrementando 156.8% comparada con la cifra de 2015 de Ps. 1,138.1 Millones. Este incremento se explica principalmente por la consolidación de los gastos de Instacredit, AFS, Resuelve y Don Carro.

La **participación en resultados de asociadas y no controladora** alcanzó Ps. 31.3 millones durante el 4T16, comparado con Ps. 20.5 millones reportados en el 4T15. Para el 2016 la cifra fue de Ps 30.9 millones, comparando los Ps 70.6 millones en 2015. El efecto de la participación no controladora en la utilidad de Instacredit, Autos USA y Resuelve contrarrestó el efecto de la utilidad en asociadas (que se reconocen por el método de participación), durante el trimestre este efecto se generó principalmente por mayores utilidades en Crédito Maestro, Credifiel y Contigo, así como menores utilidades en AFS.

El **resultado neto** decreció 7.2% alcanzando Ps. 345.3 millones durante el 4T16 comparado con los Ps. 371.9 millones del 4T15. El resultado neto de 2016 incrementó 12.4%, alcanzando los Ps 1,542.1 millones comparado con Ps. 1,371.4 millones en 2015, incluyendo el efecto no recurrente incrementó 25.0% con Ps. 1,714.0 millones. La siguiente grafica muestra con una línea punteada el efecto del ingreso no recurrente en la utilidad neta del 2016:

Crecimiento del Resultado Neto (millones de pesos)



Nota: Tasas de crecimiento no incluyen evento no recurrente.

Balance General

Los **activos totales** al cierre del 4T16 alcanzaron Ps. 35,915.4 millones, un aumento de 38.2% sobre los Ps. 25,995.5 millones registrados al cierre del 4T15. El aumento fue impulsado por el crecimiento de la cartera de crédito, inversiones en valores y el reconocimiento de los activos de Instacredit, AFS y Resuelve en el Balance de Crédito Real.

La **cartera de crédito** al final del 4T16 fue de Ps. 23,927.6 millones, logrando un incremento de 35.9% respecto al año anterior, cuando finalizó en Ps. 17,609.6 millones. El aumento es explicado por la consolidación de Instacredit y AFS, así como el crecimiento de doble dígito en los negocios de Nómina y Autos. Excluyendo la adquisición de Instacredit la cartera de crédito creció 10.9% AsA.

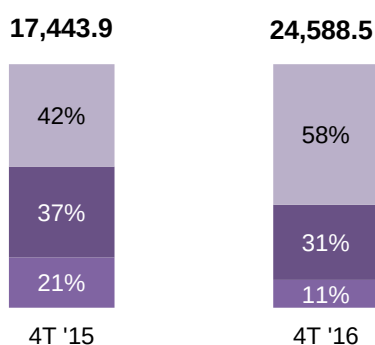
La **cartera vencida** como porcentaje de la cartera de crédito total al final del 4T16 fue de 2.2% equivalente a Ps. 517.0 millones, en comparación con 2.4% equivalente Ps. 416.1 millones al cierre del 4T15. El decrecimiento de la cartera vencida es debido principalmente a los negocios de Nómina y PYMES. La cartera vencida se encuentra en línea con las expectativas de la Compañía en el largo plazo, de entre 2% y 3%, consecuencia de la diversificación en la cartera de crédito.

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** al cierre del 4T16 alcanzó Ps. 767.5 millones equivalente a una cobertura como porcentaje de cartera vencida de 148.4% comparada con Ps. 485.5 millones o 116.7% de cobertura como porcentaje de cartera vencida en el 4T15.

Otras cuentas por cobrar aumentaron a Ps. 3,577.3 millones en el 4T16, en comparación con los Ps. 2,258.9 millones en el 4T15. El incremento es explicado por la consolidación de las cuentas por cobrar de Instacredit, AFS y Resuelve. Además, dicha cuenta incluye una porción del interés pagado en forma anticipada a los distribuidores de Nómina conforme a los acuerdos establecidos.

El **Pasivo total** alcanzó Ps. 26,638.0 millones en el trimestre, generando un incremento del 38.1% respecto a los Ps. 19,283.0 millones del 4T15. La deuda total alcanzó Ps. 24,588.5 millones y Ps. 17,443.9 millones en 4T16 y 4T15 respectivamente.

- La Deuda Bursátil en mercados locales e internacionales alcanzó los Ps. 16,888.4 millones en el 4T16, un incremento del 54.3% en comparación con los Ps. 10,944.9 millones al cierre del 4T15. El incremento es debido principalmente a la nueva emisión en el mercado internacional realizada en julio 2016.
- La Deuda Bancaria al 4T16 fue de Ps. 7,700.1 millones, un incremento del 18.5% en comparación con Ps. 6,498.9 millones al cierre del 4T15. El incremento es atribuido a la consolidación de pasivos de Instacredit, AFS y Resuelve.



■ Bursátil ■ Bancario ■ 144 A

Vencimiento de Deuda 4T'16		
Año	Ps Millones	%
2017	6,122.3	25%
2018	4,003.8	16%
2019	2,379.8	10%
> 2020	12,082.7	49%
Total	24,588.5	100%

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

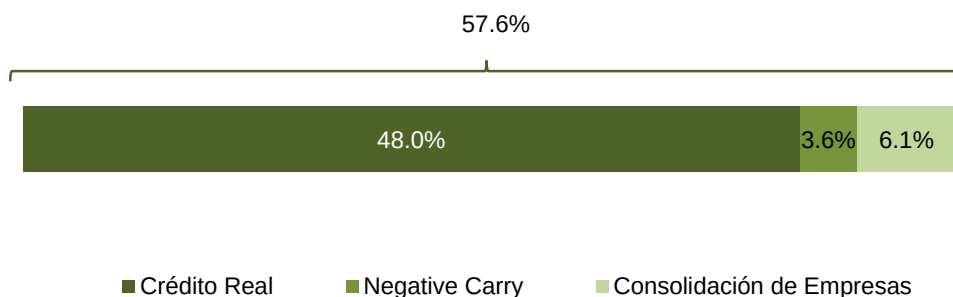
Con la emisión de *Senior Notes 2023*, la compañía decidió aumentar su exposición a la deuda internacional del 42% al 58%, dada su percepción de incertidumbre en los mercados.

El **capital contable** aumentó a Ps. 9,277.4 millones en el 4T16 comparado con Ps. 6,712.5 millones en el 4T15, implicando un incremento de 38.2% año contra año. El crecimiento en la utilidad y la consolidación de las últimas adquisiciones son los factores principales del crecimiento en el capital contable. Al cierre del 4T16, la Compañía ha recomprado 2.6 millones de acciones, a través de sus fondos de recompra.

Razones Financieras

La **Razón de Eficiencia** incrementó a 57.6% en el 4T16 en comparación con el 41.0% obtenido en el 4T15. En el 2016, la razón de eficiencia alcanzó 57.2% comparada con 35.9% en 2015, incluyendo el efecto no recurrente incrementó a 55.2%. El cambio se explica principalmente por la consolidación de Instacredit, AFS, Don Carro y Resuelve en los gastos de Crédito Real. La razón de eficiencia, excluyendo los efectos de consolidación y el *negative carry* hubiera sido de 48.0% para el 4T16 y de 38.8% durante 2016.

El gráfico siguiente muestra un desglose del índice de eficiencia del 4T16:



Durante 2016, sin consolidar Resuelve, el índice de eficiencia recurrente sería 53.9%. A partir de 2017, Resuelve no será consolidado en el cálculo del índice de eficiencia debido a que es un negocio sin implicaciones por riesgo crediticio.

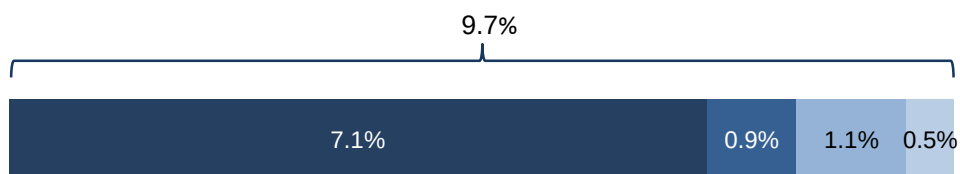
Durante el 4T16, Crédito Real tuvo un **Retorno Promedio sobre Activos Promedio** ("ROAA") de 3.8% comparado al 6.0% reportado en el 4T15, derivado por el decremento en el Margen de Interés Neto. En 2016, el ROAA disminuyó 150 pbs comparado con el 6.0% reportado en 2015; incluyendo el efecto no recurrente obtuvimos un ROAA de 5.0% en 2016.

El **Retorno Sobre Capital Promedio** ("ROAE") fue de 15.1% en el 4T16, mientras que en el 4T15 fue de 22.8%. En 2016, el ROAE reportado fue de 18.4% comparado con el 22.2% en 2015, considerando el efecto no recurrente en el ROAE fue de 20.2% en 2016.

El **Índice de Capitalización** de la Compañía aumentó a 38.8% en el 4T16 desde el 38.1% en 4T15, Crédito Real es una de las compañías con mayor índice de capitalización dentro del sector financiero.

En el 4T16, el **Costo Promedio de Fondeo** se elevó a 9.7%, lo que significa un incremento de 360 pbs frente al 6.1% del 4T15. El aumento se explica por mayores costos de fondeo por la consolidación de Instacredit, el aumento de la tasa de referencia en México y el efecto del *negative carry*.

El costo de fondeo de Instacredit es superior al de Crédito Real por aproximadamente 500 pbs. Este efecto representa el 0.9% del incremento en el costo de fondeo. Asimismo, el alza en la tasa de referencia en México contribuyó con en 1.1% a dicho incremento. Finalmente, el efecto del *negative carry* impactó el costo de fondeo en un 0.5% al alza. Eliminando los factores anteriores, el costo de fondeo hubiera alcanzado 7.1%, como se muestra en la siguiente gráfica:

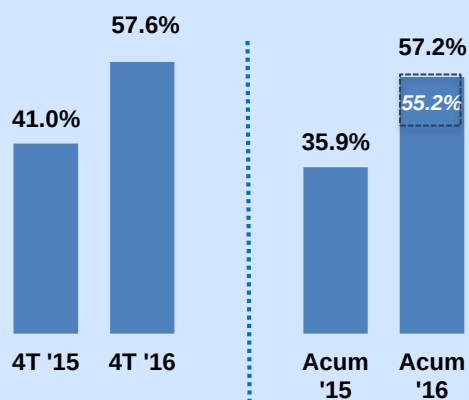


■ Costo de fondeo recurrente ■ Instacredit ■ Incremento en la tasa de referencia de México ■ Negative Carry

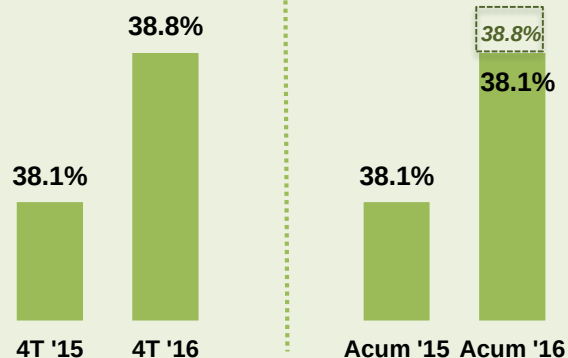


En las siguientes gráficas se muestra con líneas punteadas el efecto no recurrente acumulado de 2016:

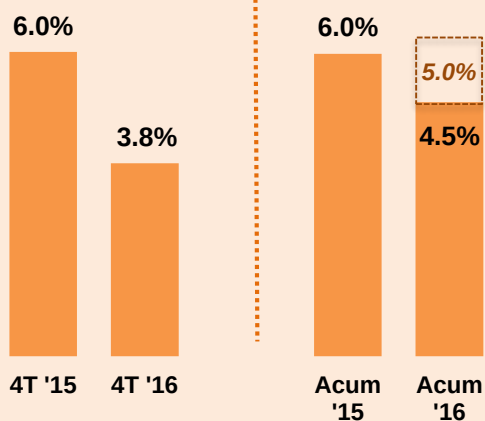
Eficiencia



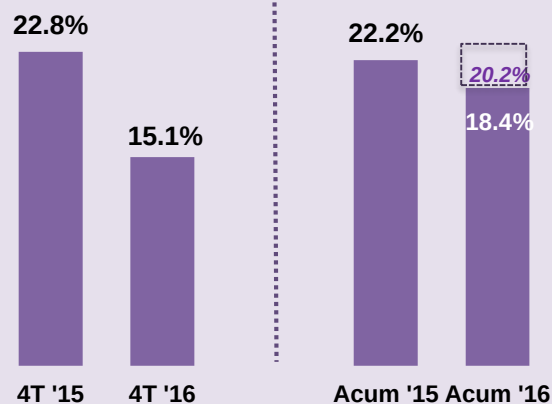
Capitalización



ROAA



ROAE



Resumen de la Operación

Resumen	4T'16					4T'15					
	Cartera (millones)	%	Clientes	NPL's	Saldo Promedio (Ps)	Cartera (millones)	%	Clientes	NPL's	Saldo Promedio (Ps)	Var % Cartera
Nómina	\$14,530.4	60.7%	352,667	2.0%	\$41,202	\$12,953.0	73.6%	354,005	2.5%	\$36,590	12.2%
Consumo*	\$440.4	1.8%	48,967	3.1%	\$8,993	\$1,028.4	5.8%	87,128	3.2%	\$11,803	(57.2%)
PYMEs	\$1,368.5	5.7%	233	0.9%	\$5,873,228	\$1,485.5	8.4%	589	2.7%	\$2,522,023	(7.9%)
Microcréditos **	\$418.4	1.7%	205,019	0.0%	\$2,041	\$304.8	1.7%	164,582	0.0%	\$1,852	37.3%
Autos ***	\$2,778.6	11.6%	14,875	3.3%	\$186,797	\$1,838.1	10.4%	12,780	1.3%	\$143,824	51.2%
Instacredit	\$4,390.7	18.4%	161,785	2.4%	\$27,139						
Total	\$23,927.0	100%	783,546	2.2%	\$30,537	\$17,609.6	100%	619,084	2.4%	\$28,445	35.9%
Operación de microcréditos											
Distribuidores	\$773.7	3.2%	205,019	1.4%	\$3,774	\$534.1	3.0%	164,579	0.8%	\$3,245	44.8%

* Incluye los 38,240 clientes de Resuelve.

** La información sobre los operadores de microcréditos se incluye en el recuadro de arriba.

*** Incluye información de la cartera de Crédito Real y sus consolidadas.

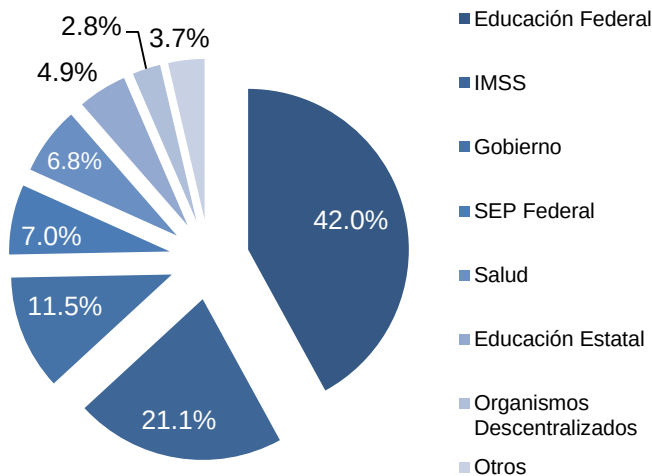
Resumen	4T'16	%	4T'15	%	Var %	Acum. 2016	%	Acum. 2015	%	Var %
	Originación		Originación			Originación		Originación		
Nómina	\$1,225.3	26.0%	\$1,175.4	25.6%	4.2%	\$4,969.3	27.6%	\$4,109.1	30.6%	20.9%
Consumo	\$0.0	0.0%	\$264.8	5.8%	(100.0%)	\$169.5	0.9%	\$950.3	7.1%	(82.2%)
PYMEs	\$914.0	19.4%	\$944.9	20.6%	(3.3%)	\$3,712.2	20.6%	\$3,433.6	25.5%	8.1%
Microcréditos	\$1,187.1	25.2%	\$881.1	19.2%	34.7%	\$4,075.1	22.6%	\$3,102.5	23.1%	31.3%
Autos	\$532.1	11.3%	\$1,321.2	28.8%	(59.7%)	\$2,084.0	11.6%	\$1,849.3	13.8%	12.7%
Instacredit	\$857.1	18.2%				\$2,999.4	16.7%			
Total	\$4,715.7	100%	\$4,587.4	100%	2.8%	\$18,009.4	100%	\$13,444.8	100%	34.0%

Nota: La originación incluye información de alianzas estratégicas y empresas conjuntas.

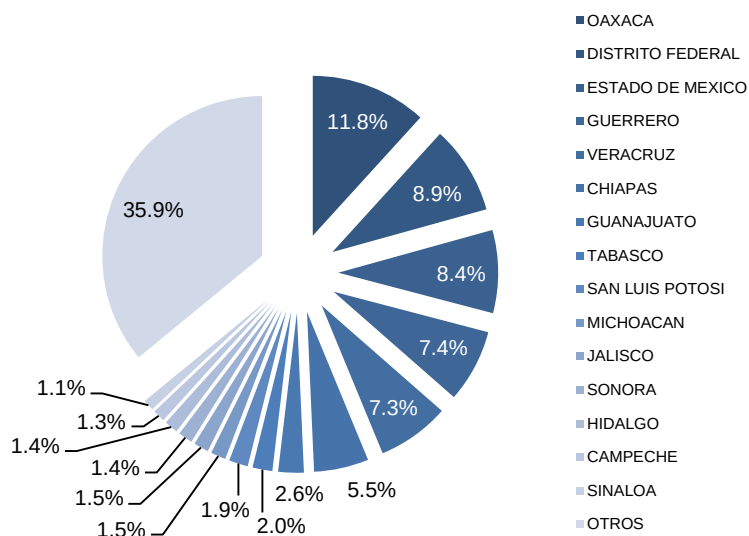
Crédito Real Nómina expandió su cartera de crédito a Ps. 14,530.4 millones en el 4T16, un aumento del 12.2% en comparación con Ps. 12,953.0 millones del 4T15. Aproximadamente 89% de los préstamos de nómina que se originaron durante 4T16 provinieron de los distribuidores asociados, en los que contamos con una participación accionaria. Durante el 4T16, la originación alcanzó Ps. 1,225.3 millones mostrando un incremento de 4.2% comparado con el 4T15 de Ps. 1,175.4 millones. La cartera vencida fue de 2.0%.

La Compañía continúa apoyando el crecimiento de la cartera con el segmento de pensionados; en el 4T16 este segmento representó el 12.5% de la originación. Los siguientes diagramas muestran la composición de la cartera de nómina por sector y por estado.

4T'16 cartera de nómina por sector



4T'16 cartera de nómina por región



Crédito Real Consumo alcanzó una cartera de Ps. 440.4 millones en el trimestre, un decremento de 52.2% año contra año. No hubo originación durante el trimestre. La cartera vencida en el 4T16 fue 3.1% de la cartera total, la cual fue menor al 3.2% reportado en el 4T15, pero aún por debajo del sector. El plan de la Compañía es salir de esta línea de negocio de forma gradual.

Crédito Real PYMES terminó el trimestre con una cartera de Ps. 1,368.5 millones, lo que representa una disminución de 7.9% año contra año. La compañía registró una mejora en el margen de interés neto en PYMES por alrededor de 600 pb, esto se logró revaluando su cartera de crédito por encima del incremento en la tasa de referencia en México. Adicionalmente, la compañía logró mejorar el NPL de 2.7% a 0.9% año contra año, enfocándose en clientes de alta calidad y políticas de crédito más estrictas.

Crédito Real Microcréditos fondeó a sus distribuidores por un total de Ps. 418.4 millones al cierre del 4T16. Crédito Real reconoce en su balance general el fondeo que otorga a sus empresas asociadas Contigo y SomosUno, en las que cuenta con una participación accionaria. La cartera de crédito de dichos socios ascendió a Ps. 773.7 millones al final del 4T16, incrementando 44.8% AsA equivalente a Ps. 534.1 millones. Por otra parte, la originación de microcréditos de dichos socios alcanzó Ps. 1,187.1 millones, mostrando un crecimiento de 34.7% en el trimestre comparada contra Ps. 881.1 del 4T15. Los distribuidores de microcréditos han logrado expandir su cartera de crédito manteniendo la calidad de los activos con estrictos controles en el otorgamiento de crédito. Al cierre del 4T16, la red de distribución se compone de 1,334 promotores que atienden a 205,019 clientes. El índice de cartera vencida de las empresas asociadas Contigo y SomosUno fue de 1.4% en el 4T16 comparada contra 0.8% en el 4T15.

Crédito Real Autos registró una cartera de Ps. 2,788.6 millones al cierre del 4T16, o 51.2% mayor que el 4T15 donde se alcanzaron Ps. 1,838.1 millones. La originación del trimestre fue de Ps. 532.1 millones, mientras que la cartera vencida fue de 3.3% comparada contra 1.3% del año anterior. El aumento en el portafolio y en la cartera vencida es explicado por la expansión del negocio de autos en

los Estados Unidos, el cual tiene una mayor morosidad que el producto en México. Del mismo modo, a cartera aumentó por el crecimiento de Don Carro, además de la consolidación de AFS para atender al mercado hispano en los Estados Unidos.

La cartera de crédito de Autos MX alcanzó Ps 460.8 millones, un incremento de 25.7% AsA, mientras que la originación alcanzó Ps. 108.8 millones en el 4T16, mostrando un incremento de 19.8% AsA. En 4T16 Autos MX representó 1.9% del total de la cartera de crédito, con un índice de morosidad de 1.5%

La cartera de crédito de Autos USA está conformada por Don Carro y AFS, la cual incrementó 57.5% a Ps. 2,317.8 millones, comparada contra el 4Q15. La cartera de crédito de Autos USA representa el 9.7% de la cartera total, con una cartera vencida de 3.7%. Durante el trimestre, Don Carro amplió su red de distribución a 5 sucursales, mientras que la red de distribución de AFS está conformada por 370 distribuidores en 40 estados de Estados Unidos.

Instacredit. Los resultados de Instacredit son consolidados por Crédito Real a partir del 22 de febrero de 2016. Al 4T16 la cartera registró un saldo de Ps. 4,390.7 millones representando 18.4% de la cartera total de Crédito Real, con un índice de cartera vencida de 2.4% y una originación de Ps. 857.1 millones, lo que representa el 18.2% del total de originación del trimestre. El efecto de la consolidación en los resultados del 4T16 se muestra en la siguiente tabla. Adicionalmente, dichos estados financieros incluyen el efecto del crédito contratado por Crédito Real para financiar la adquisición de Instacredit.

Estado de Resultados Proforma								
Ps. Millones	4T'16				Acum'16			
	Crédito Real sin Instacredit recurrente	Instacredit	Crédito Real Consolidado recurrente	% Var	Crédito Real sin Instacredit recurrente	Instacredit	Crédito Real Consolidado recurrente	%Var
Ingresos por Intereses	1,258.9	580.3	1,839.2	31.6%	4,960.6	1,704.6	6,665.2	25.6%
Gastos por Intereses	(462.2)	(137.6)	(599.8)	(22.9%)	(1,477.5)	(438.9)	(1,916.4)	22.9%
Margen Financiero	796.7	442.7	1,239.3	35.7%	3,483.1	1,265.7	4,748.9	26.7%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(206.8)	(83.3)	(290.1)	(28.7%)	(616.0)	(215.6)	(831.6)	25.9%
Margen Financiero ajustado por riesgos crediticios	589.9	359.3	949.2	37.9%	2,867.1	1,050.1	3,917.3	26.8%
Comisiones y tarifas cobradas	110.2	36.3	146.5	24.8%	431.5	108.1	539.6	20.0%
Comisiones y tarifas pagadas	13.8	-	13.8	-	(191.9)	(1.2)	(193.1)	0.6%
Otros ingresos de la operación	6.6	16.7	23.3	71.6%	402.4	141.4	543.8	26.0%
Gastos de Administración y promoción	(520.9)	(285.6)	(806.5)	(35.4%)	(1,974.6)	(942.4)	(2,917.0)	32.3%
Resultado de la operación	199.5	126.7	326.3	38.8%	1,534.5	356.0	1,890.5	18.8%
Impuestos a la utilidad	25.7	(38.0)	(12.3)	-	(271.7)	(107.7)	(379.4)	28.4%
Utilidad antes de Participación en Asociadas	225.3	88.7	314.0	28.3%	1,262.8	248.3	1,511.1	16.4%
Participación en Utilidad de Asociadas y no controlado	57.9	(26.6)	31.3	(85.1%)	105.4	(74.5)	30.9	-
Resultado neto	283.2	62.1	345.3	18.0%	1,368.3	173.8	1,542.1	11.3%

Razones Financieras	Crédito Real sin Instacredit recurrente	Instacredit	Crédito Real Consolidado recurrente	Crédito Real sin Instacredit recurrente	Instacredit	Crédito Real Consolidado recurrente
Tasa de Rentabilidad	26.0%	57.9%	31.5%	26.2%	57.9%	29.7%
Margen de Interés Neto	16.5%	44.1%	21.2%	18.4%	43.0%	21.2%
Rendimiento sobre Capital Contable promedio	13.6%	30.7%	15.1%	17.7%	31.8%	18.4%
Costo promedio de la deuda	8.8%	14.9%	9.7%	7.4%	14.5%	8.1%
Índice de Eficiencia	56.6%	59.6%	57.6%	53.0%	68.7%	57.2%
Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de Cartera Vencida	81.9%	415.4%	148.4%	81.9%	415.4%	148.4%
Total de Cartera Vencida como porcentaje del Total de la Cartera	2.1%	2.4%	2.2%	2.1%	2.4%	2.2%

El **ingreso por intereses** de Instacredit contribuyó con el 31.6% de los ingresos recurrentes por intereses consolidados en el 4T16. De forma acumulada en 2016, Instacredit contribuyó con el 25.6% de ingreso por intereses, principalmente originado por la cartera de créditos personales, autos usados y PYMES de Instacredit. Durante este trimestre, Instacredit tuvo un crecimiento mejor del esperado en el segmento de autos.

Los **gastos por Intereses** para el 4T16 alcanzaron la cifra de Ps 137.6 millones incluyendo los USD 100 millones en intereses pagados por el préstamo utilizado para la adquisición de Instacredit, sumando 22.9% a los gastos por intereses consolidados del 4T16. Mientras en 2016 los gastos financieros de Instacredit contribuyeron con 22.9% al monto consolidado.

El **margen financiero** de Instacredit en este trimestre alcanzó los Ps. 442.7 millones, contribuyendo un 35.7% en 4T16. En 2016 Instacredit generó el 26.7% del margen financiero recurrente consolidado.

Las **estimación preventiva para riesgos crediticios** de Instacredit contribuyó en un 28.7% durante el 4T16, representando el 415.4% de cartera vencida de Instacredit. Esto ayudó a incrementar la razón de cobertura consolidada de la Compañía en 148.4%.

Los **gastos administrativos** de Instacredit representaron el 35.4% de los gastos administrativos consolidados del 4T16, mientras que la cifra acumulada representó el 32.3% de los gastos administrativos consolidados.

La **utilidad neta** de Instacredit contribuyó con un 18.0% de la utilidad neta consolidada de Crédito Real en el 4T16 y un 11.3% a 2016.

La **tasa de rendimiento promedio** de la cartera de Instacredit fue de 57.9% en el trimestre contribuyendo con 550 pbs al rendimiento consolidado y un 57.9% en 2016 adicionando 350 pbs. El **margen de interés neto** fue de 44.1% durante el trimestre y de 43.0% de forma acumulada, agregando 470 pbs y 280 pbs al margen respectivamente.

El **rendimiento sobre capital contable promedio (ROAE)** de Instacredit para el 4T16 fue de 30.7%, impactando positivamente el ROAE consolidado de Crédito Real con 150 pbs. El ROAE de Instacredit desde la consolidación alcanzó 31.8% contribuyendo con 70 pbs al ROAE consolidado recurrente de Crédito Real.

El **costo de fondeo promedio** de Instacredit para el 4T16 fue de 14.9% incrementando 90 pbs al costo de fondeo consolidado, mientras que a 2016 registró un costo de fondeo promedio para Instacredit de 14.5%, contribuyendo un crecimiento de 70 bps en el costo de fondeo consolidado. Como se mencionó anteriormente, estas cifras incluyen el efecto de la deuda para el financiamiento de Instacredit.

El **índice de eficiencia** de Instacredit del 59.6% durante este trimestre incrementó el índice de eficiencia consolidado de Crédito Real, de 56.6% a 57.6. El índice de eficiencia acumulado para Instacredit fue de 68.7%.

El **índice de cobertura** (estimación preventiva a cartera vencida) durante el 4T16 incrementó de 81.9% a 148.4%, debido al efecto de consolidación de Instacredit se incrementa el índice de cobertura en un 66.5%. Finalmente, la **cartera vencida** de Instacredit alcanzó 2.4% del total de la cartera.

Consideraciones para la Guía de Resultados 2017

En nuestra Guía de Resultados 2017 se establece un crecimiento de hasta 5% en ingresos, así como una expansión en la Cartera de Crédito en un rango del 5% al 10%. La siguiente tabla muestra el margen de riesgo ajustado para nuestros segmentos de negocio a 2016. Durante 2017 enfocaremos nuestro crecimiento en nuestros negocios más redituables: Nómina, Autos Usados MX, Don Carro e Instacredit.

2016 Indicadores de Desempeño								
	Nómina	Consumo	PYMES	Microcréditos	Autos MX	Don Carro	AFS	Instacredit
Tasa de Rentabilidad	26.5%	19.8%	18.8%	9.6%	31.3%	41.6%	21.7%	57.9%
Margen de Interés Neto	18.5%	12.2%	10.5%	6.2%	22.5%	33.3%	16.7%	43.0%
Costo de Riesgo	1.7%	11.5%	1.3%	0.8%	1.8%	9.7%	13.4%	5.8%
Margen ajustado por riesgos*	16.8%	0.7%	9.2%	5.4%	20.8%	23.6%	3.4%	37.2%

*Microcréditos incluye la participación minoritaria en Contigo y SomosUno

El mercado de nuestro segmento de consumo ha alcanzado una etapa de madurez, razón por la cual consideramos una salida gradual de este segmento. Respecto a los otros productos, estamos evaluando los factores clave para mejorar la rentabilidad, por lo que estaremos ejecutando los ajustes necesarios a lo largo de los siguientes trimestres.

Cobertura de Analistas

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

Sobre Crédito Real

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

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

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

Contacto Relación con Inversionistas

Tel: +52 (55) 53405200, +52 (55) 52289753
E-mail: investor_relations@creditoreal.com.mx;
Jonathan Rangel jorangel@creditoreal.com.mx;
Página web: www.creal.mx
Dirección: Insurgentes Sur No. 730, Piso 20, Col. del Valle Norte, México D.F., C.P 03103

Apéndice

Estados Financieros Consolidados (EEFFS)

Estado de Resultados Consolidado									
Cifras en Ps. millones	4T'16	4T'15	Var	% Var	Acum '16	Acum '15	% Var	Acum '16 Recurrente	% Var Recurrente
Ingresos por Intereses	1,839.2	1,245.3	593.9	47.7%	6,958.2	4,264.2	63.2%	6,665.2	56.3%
Gastos por Intereses	(599.8)	(252.1)	(347.8)	(138.0%)	(1,916.4)	(952.3)	(101.2%)	(1,916.4)	(101.2%)
Margen Financiero	1,239.3	993.2	246.1	24.8%	5,041.8	3,311.9	52.2%	4,748.9	43.4%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(290.1)	(110.5)	(179.6)	(162.5%)	(831.6)	(345.6)	(140.6%)	(831.6)	(140.6%)
Margen Financiero ajustado por riesgos crediticios	949.2	882.7	66.5	7.5%	4,210.2	2,966.3	41.9%	3,917.3	32.1%
Comisiones y tarifas cobradas	146.5		146.5	-	539.6	-	-	539.6	-
Comisiones y tarifas pagadas	13.8	(27.9)	41.7	149.3%	(283.4)	(142.2)	(99.3%)	(193.1)	(35.8%)
Otros ingresos de la operación	23.3	15.1	8.2	54.1%	643.0	36.2	-	543.8	-
Gastos de administración y promoción	(806.5)	(395.9)	(410.6)	(103.7%)	(2,922.0)	(1,138.1)	(156.8%)	(2,917.0)	(156.3%)
Resultado de la operación	326.3	474.1	(147.8)	(31.2%)	2,187.5	1,722.3	27.0%	1,890.5	9.8%
Impuestos a la utilidad	(12.3)	(122.7)	(110.4)	90.0%	(504.4)	(421.6)	(19.6%)	(379.4)	(10.0%)
Utilidad antes de Participación en Asociadas	314.0	351.4	(37.4)	(10.6%)	1,683.1	1,300.7	29.4%	1,511.1	16.2%
Participación en Utilidad de Asociadas y no controladora	31.3	20.5	10.8	52.5%	30.9	70.6	(56.2%)	30.9	(56.2%)
Net Income	345.3	371.9	(26.6)	(7.2%)	1,714.0	1,371.4	25.0%	1,542.1	12.4%



Balance General Consolidado				
Cifras en Ps. millones	4T'16	4T'15	Var	% Var
Disponibilidades	315.8	120.8	194.9	161.3%
Inversiones en valores	992.7	543.3	449.4	-
Operaciones con valores y derivados	2,466.9	2,112.8	354.1	16.8%
Cartera de crédito Vigente				
Créditos comerciales	23,410.0	17,193.6	6,216.5	36.2%
Total cartera de crédito vigente	23,410.0	17,193.6	6,216.5	36.2%
Cartera de crédito vencida				
Créditos comerciales	517.0	416.1	100.9	24.3%
Total de cartera crédito vencida	517.0	416.1	100.9	24.3%
Cartera de Crédito	23,927.0	17,609.6	6,317.4	35.9%
Menos: Estimación preventiva para riesgos crediticios	767.5	485.5	282.0	58.1%
Cartera de crédito (neto)	23,159.6	17,124.1	6,035.4	35.2%
Otras cuentas por cobrar (neto)	3,577.3	2,258.9	1,318.4	58.4%
Bienes adjudicados	28.0	-	28.0	-
Mobiliario y equipo (neto)	262.1	149.1	113.0	75.8%
Inversiones en acciones	1,057.8	835.6	222.2	26.6%
Otros Activos				
Cargos diferidos, pagos anticipados, intangibles y otros	4,055.2	2,850.8	1,204.4	42.2%
Total activo	35,915.4	25,995.5	9,919.9	38.2%
Pasivos bursátiles	2,759.2	3,610.4	(851.2)	(23.6%)
Pasivos bursátiles (Senior Notes)	14,129.3	7,334.6	6,794.7	92.6%
Préstamos bancarios y de otros organismos:				
De corto plazo	5,051.7	3,490.5	1,561.2	44.7%
De largo plazo	2,648.3	3,008.4	(360.1)	(12.0%)
Deuda bancaria	7,700.1	6,498.9	1,201.1	18.5%
Total Deuda	24,588.5	17,443.9	7,144.6	41.0%
Impuestos a la utilidad por pagar	236.3	88.3	147.9	167.5%
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,813.3	1,750.8	62.5	3.6%
Total pasivo	26,638.0	19,283.0	7,355.0	38.1%
Capital Contable:				
Capital Social	2,110.4	2,108.1	2.3	0.1%
Capital Acumulado:				
Resultado de ejercicios anteriores	4,378.6	3,035.2	1,343.4	44.3%
Resultado por valuación de Instrumentos de Cobertura	229.4	89.3	140.2	157.0%
de Flujos de Efectivo				
Ajustes por conversión cambiaria	167.6	2.8	164.9	-
Participación no controladora	677.2	105.8	571.4	-
Resultado neto	1,714.0	1,371.4	342.6	25.0%
Total capital contable	9,277.4	6,712.5	2,564.8	38.2%
Total pasivo y capital contable	35,915.4	25,995.5	9,919.9	38.2%



Razones Financieras Consolidadas								
	4T'16	4T'15	%Var	Acum'16	Acum'15	%Var	Acum'16 recurrente	% Var recurrente
Tasa de Rentabilidad	31.5%	29.4%	2.1%	31.0%	27.1%	4.0%	29.7%	2.7%
Margen de Interés Neto	21.2%	23.4%	(2.2%)	22.5%	21.0%	1.5%	21.2%	0.2%
Rendimiento sobre Cartera de Crédito promedio	5.9%	8.8%	(2.9%)	7.6%	8.7%	(1.1%)	6.9%	(1.8%)
Rendimiento sobre Activo Total promedio	3.8%	6.0%	(2.2%)	5.0%	6.0%	(1.0%)	4.5%	(1.5%)
Rendimiento sobre Capital Contable promedio	15.1%	22.8%	(7.7%)	20.2%	22.2%	(2.0%)	18.4%	(3.9%)
Índice Deuda / Capital	2.7	2.6	0.1	2.7	2.6	0.1	2.7	0.1
Costo promedio de la Deuda	9.7%	6.1%	3.5%	8.2%	6.3%	1.9%	8.1%	1.8%
Índice de Eficiencia	57.6%	41.0%	16.6%	55.2%	35.9%	19.2%	57.2%	21.3%
Índice de Capitalización	38.8%	38.1%	0.7%	38.8%	38.1%	0.7%	38.1%	(0.1%)
Gastos por estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje del Total de Cartera	4.9%	2.5%	2.3%	3.5%	2.0%	1.5%	3.5%	1.5%
Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de Cartera Vencida	148.4%	116.7%	31.8%	148.4%	116.7%	31.8%	148.4%	31.8%
Total de Cartera Vencida como porcentaje del Total de la Cartera	2.2%	2.4%	(0.2%)	2.2%	2.4%	(0.2%)	2.2%	(0.2%)