

4T18

INFORME DE Resultados



CONFERENCIA TELEFÓNICA

21 de febrero de 2019

10:00 a.m. hora de México

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

NÚMERO PARA PARTICIPAR EN LA CONFERENCIA TELEFÓNICA

1-334-323-7224 EE. UU. e Internacional

001-334-323-7224 México

CÓDIGO DE ACCESO A CONFERENCIA

CREAL

CONTACTO

Renata González Muñoz

+52 (55) 5228 9753

rgonzalez@creditoreal.com.mx

Relación con Inversionistas

+52 (55) 5340 5200 Ext. 2182

investor_relations@creditoreal.com.mx

CRÉDITO REAL[®]
Rebasa tus límites.



Índice

Puntos Relevantes 4T18.....4

 Mensaje del Director General6

 Resultados de la Operación.....8

 Balance General 14

 Razones Financieras 16

 Resumen de la Operación 17

 Resumen de los resultados a doce meses 20

 Eventos relevantes y subsecuentes 21

ANEXOS..... 23

 Estados Financieros Consolidados (EEFFS) 23

 Instrumentos Financieros Derivados..... 27

 Calificaciones Crediticias 28

 Notas aclaratorias 29

 Cobertura de Analistas..... 31

Índice de tablas y gráficos

Tabla 1: Información relevante5

Tabla 2: Resumen financiero.....8

Gráfico 1: Ingresos por intereses por negocio9

Gráfico 2: Gastos por intereses.....9

Tabla 3: Estimación preventiva para riesgos crediticios por negocio..... 10

Tabla 4: Gastos de Administración por región 12

Tabla 5: Participación en resultados de asociadas 12

Tabla 6: Participación no controladora 13

Tabla 7: Estado de Resultados Consolidado Proforma..... 13

Tabla 8: Cartera vencida por negocio 14

Gráfico 3: Deuda total..... 15

Tabla 9: Perfil de vencimiento de la deuda 15

Tabla 10: Deuda total por región 15

Tabla 11: Resumen de la operación 17

Gráfico 4: Cartera de nómina por sector al 4T18..... 18

Gráfico 5: Cartera de nómina por región al 4T18 19

Table 12: Estados Financieros Consolidados..... 23

Tabla 13: Balance General Consolidado..... 24

Tabla 14: Razones financieras 25

Tabla 15: Resumen operativo 26

Tabla 16: Resumen Instrumentos Financieros Derivados al 4T18..... 27

Tabla 17: Calificaciones Crediticias 28

Tabla 18: Tipo de cambio 30

Crédito Real

Incrementa 29.4% su utilidad neta en el 4T18

Ciudad de México, a 20 de febrero de 2019. Crédito Real, S.A.B. de C.V. SOFOM, E.N.R. ("Crédito Real") (BMV: CREAL*) anuncia sus resultados del cuarto trimestre del 2018 y del año terminado el 31 de diciembre de 2018. Todas las cifras están expresadas en pesos mexicanos nominales (Ps.). Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y publicados en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV").

Puntos Relevantes 4T18

- La cartera de crédito aumentó 25.2% alcanzando Ps. 36,319.1 millones al cierre del 4T18, en comparación con Ps. 29,015.0 millones al cierre del 4T17.
- El margen financiero incrementó 25.5%, para alcanzar Ps. 2,043.4 millones durante el 4T18, en comparación con Ps. 1,627.8 millones obtenidos durante el 4T17. Por consiguiente, el Margen de Interés Neto alcanzó 22.9% en el 4T18.
- Durante el 4T18, la utilidad neta incrementó 29.4%, a Ps. 568.1 millones, comparado con Ps. 439.0 millones en el 4T17.
- El ROAE y ROAA alcanzaron 14.6% y 4.7%, respectivamente durante el trimestre. Excluyendo el Bono Perpetuo, el ROAE alcanzó 20.0%.
- El costo de fondeo del trimestre alcanzó 12.0%, lo que representa un incremento de 30 pbs. contra el 11.7 % obtenido en el 4T17.
- La estimación preventiva para riesgos crediticios en el Estado de Resultados incrementó a Ps. 452.4 millones en el 4T18 comparada con Ps. 391.2 millones en 4T17, mientras que el índice de cartera vencida decreció de 2.1% en el 4T17 a 1.7% en el 4T18.
- El índice de eficiencia decreció de 52.5% en el 4T17 a 34.6% reportado en el 4T18.

- El índice de capitalización decreció a 43.5% en el 4T18, en comparación con 50.9% en el 4T17. Excluyendo el Bono Perpetuo, el índice de capitalización alcanzó 31.9% en el 4T18.
- Durante el trimestre, la participación de deuda colocada a tasa fija representó 45.0% de la deuda total consolidada.
- El 1^{ro} de noviembre de 2018, Crédito Real realizó la segunda emisión por Ps. 615 millones, en el marco del programa de bursatilizaciones de Ps. 10,000 millones, con una tasa de interés de TIIE + 225 pbs y un plazo de 5 años.
- El 25 de enero de 2019, la asamblea general ordinaria de accionistas de Crédito Real aprobó la cancelación de 12.5 millones de acciones.
- El 31 de enero de 2019, Crédito Real completó la emisión de \$400 millones de dólares en Notas Senior no garantizadas con vencimiento en 2026, con un cupón semestral de 9.50%.

Tabla 1: Información relevante

<i>Ps. Millones</i>	4T18	4T17	% Var.	2018	2017	% Var.
Ingresos por intereses	2,735.4	2,394.0	14.3	10,201.1	8,462.9	20.5
Margen Financiero	2,043.4	1,627.8	25.5	7,080.2	5,772.6	22.7
Utilidad Neta	568.1	439.0	29.4	1,955.4	1,661.1	17.7
<i>Ps. Millones</i>	4T18	4T17	% Var.	2018	2017	% Var.
Cartera Total	36,319.1	29,015.0	25.2			
NPL	1.7%	2.1%	(0.4)			
ROAA	4.7%	4.5%	0.2	4.2%	4.5%	(0.3)
ROAE	14.6%	14.5%	0.1	12.9%	15.9%	(2.9)
ROAE (sin Bono Perpetuo)	20.0%	17.6%	2.4	17.9%	17.6%	0.3

Mensaje del Director General

Finalizamos el año con resultados positivos y sólidos crecimientos, registrando un incremento anual en la cartera consolidada de crédito de 25%, 500 pbs. por encima del estimado establecido en la Guía 2018. En este sentido, iniciamos 2019 con un alto enfoque en nuestras operaciones en México, donde seguimos viendo muy buenas perspectivas para nuestro segmento de Nómina, así como en PYMEs. Esto sin descuidar la diversificación que nos brinda Credito Real USA e Instacredit.

En el trimestre, destacó el desempeño en México, donde el segmento de Nómina representó 68% de la cartera consolidada; previendo que la tracción de este segmento continúe durante 2019, por las amplias necesidades de financiamiento aún presentes en este nicho y los programas del gobierno federal para impulsar la inclusión financiera y la penetración de crédito.

En este contexto, el segmento de PYMEs, mostró un notable crecimiento anual de triple dígito, de 158%, en originación, alcanzando Ps. 1,665 millones, gracias a la tracción registrada en arrendamiento puro. Mientras que, los créditos otorgados en Autos MX tuvieron un atractivo crecimiento de doble dígito, de 72%.

En relación a las operaciones en EE. UU., percibimos una mayor penetración comercial y desempeño operativo, registrando Ps. 456 millones en el otorgamiento de créditos, resultado del buen acoplamiento de procesos y servicios de nuestra marca “Crédito Real USA”.

Por su parte, Instacredit, pese al ambiente prevaleciente en Nicaragua, comenzó a mostrar una mejora paulatina, permitiéndonos alcanzar Ps. 761 millones en originación, apoyados en las adecuaciones que hemos llevado a cabo en la parte comercial, así como en el mejoramiento a los procesos de otorgamiento de crédito y administración de riesgo.

Por otra parte, el Índice de Cartera Vencida se ubicó en 1.7%, manteniéndose dentro de los niveles más bajos del sector, reflejo de la alta calidad de nuestros activos; el margen financiero alcanzó Ps. 2,043 millones, consecuencia del crecimiento registrado en el portafolio, en seguimiento a una ágil, pero ordenada originación; y, la utilidad neta creció 29% AsA, ascendiendo a Ps. 568 millones.

Al cierre de 2018, el saldo en caja fue de Ps. 1,517 millones, la cual consideramos en niveles adecuados. Y, en seguimiento a la estrategia de diversificación de fuentes de fondeo y robustecimiento de liquidez, conducimos nuestra segunda emisión del programa de bursatilización de cartera por Ps. 615 millones, siendo la primera empresa mexicana en emitir deuda en la Bolsa Institucional de Valores.

De igual manera, el pasado 25 de enero, persiguiendo la generación de valor incremental para nuestros accionistas, aprobamos la cancelación de ciertas acciones adquiridas a través del fondo de recompra, equivalentes al 3.2% del capital social de la Compañía, sin efecto alguno de dilución.

Y, el pasado 31 de enero concluimos la emisión de nuestras notas no garantizadas, por un monto total de US\$400 millones, con vencimiento en 2026, las cuales tuvieron una sobredemanda de 2.5x; reflejando, una vez más, el apetito y la confianza de los inversionistas por Crédito Real.

Antes de finalizar, quiero dar la bienvenida a Roberto García, quien se integra como Director de Relaciones Institucionales, con el propósito de establecer una coordinación fluida y estrecha con las autoridades federales, en pro de trabajar para una mejor inclusión financiera en México.

Concluyendo, nos encontramos muy complacidos con el desempeño de la Compañía en el transcurso y cierre de año. Y, con esta tracción positiva, avanzamos con paso firme hacia 2019; estableciendo como objetivo de la Guía 2019, el alcanzar un crecimiento de 20% para la Cartera de Crédito Consolidada y un crecimiento de doble dígito en la Utilidad Neta.

Ángel Romanos Berrondo
Presidente y Director General

Resultados de la Operación

Tabla 2: Resumen financiero

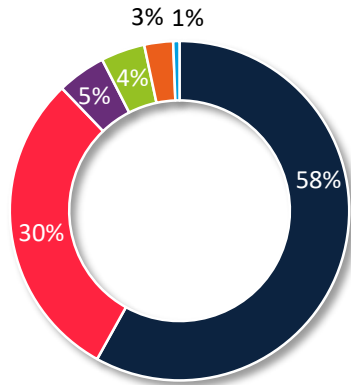
<i>Ps. Millones</i>	4T18	4T17	% Var.	2018	2017	% Var.
Ingresos por intereses	2,735.4	2,394.0	14.3	10,201.1	8,462.9	20.5
México	1,785.2	1,640.2	8.8	7,071.8	5,774.7	22.5
Centroamérica	835.7	542.7	54.0	2,622.8	2,100.0	24.9
Estados Unidos	114.6	211.1	(45.7)	506.5	588.2	(13.9)
Margen Financiero	2,043.4	1,627.8	25.5	7,080.2	5,772.6	22.7
México	1,303.2	982.4	32.7	4,543.3	3,385.0	34.2
Centroamérica	647.8	471.7	37.3	2,147.8	1,877.7	14.4
Estados Unidos	92.3	173.6	(46.8)	389.1	509.8	(23.7)
Utilidad Neta	568.1	439.0	29.4	1,955.4	1,661.1	17.7
México	526.1	378.0	39.2	1,852.3	1,432.4	29.3
Centroamérica	52.2	98.5	(47.0)	197.5	358.8	(44.9)
Estados Unidos	(10.3)	(37.4)	72.6	(94.5)	(130.1)	27.4

Los **Ingresos por intereses** alcanzaron Ps. 2,735.4 millones durante el 4T18, lo que representa un incremento de 14.3% comparado con Ps. 2,394.0 millones reportados en el 4T17. El aumento fue impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera de crédito consolidada, ampliamente apoyado por el desempeño de los negocios de PYMEs, Autos Mx y Nómina.

La disminución de 3.7% en la tasa de rentabilidad con respecto al 4T17, se atribuyó principalmente al cambio en la mezcla del portafolio, en donde la participación de Instacredit en la cartera de crédito consolidada, que implica tasas de interés promedio más altas en los créditos, disminuyó de 15.9% en el 4T17 a 12.3% en este trimestre, mientras que la participación de pensionados en Nómina, que implica tasas de interés promedio más bajas en los créditos, aumentó su participación en la cartera de crédito consolidada.

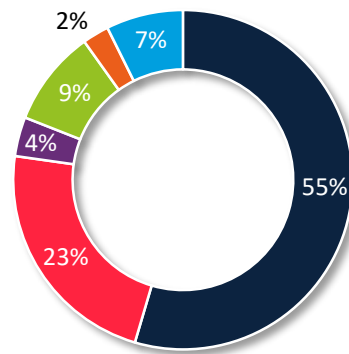
Gráfico 1: Ingresos por intereses por negocio

4T18 Ingresos por Intereses - Ps.
2,735.4 millon



■ Nómina
■ PYMEs
■ Autos Usados MX
■ Instacredit
■ Autos Usados US
■ Otros

4T17 Ingresos por Intereses - Ps.
2,394.0 millon

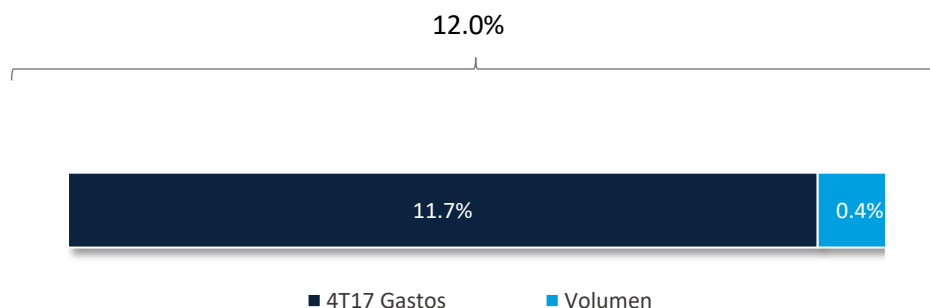


■ Nómina
■ PYMEs
■ Autos Usados MX
■ Instacredit
■ Autos Usados US
■ Otros

Los **gastos por intereses** disminuyeron 9.7% en el 4T18 alcanzando Ps. 692.0 millones comparado con los Ps. 766.2 millones reportados el 4T17. Durante el trimestre, el costo de fondeo fue 12.0%.

Respecto al tratamiento contable de los intereses del Bono Perpetuo, la Compañía había optado por reconocer los intereses a través del Estado de Resultados por la cobertura contratada (*Interest-Only Swap*) sobre la posición primaria. Con el fin de ser consistente con el principal, el cual se registra como capital, y conforme a las Normas contables, las cuales clasifican el registro de los intereses como dividendo, a partir de julio de 2018 se cambió el tratamiento contable para registrar los intereses del Bono Perpetuo dentro del Capital Contable cuando se pague el cupón, por lo que al resarcir el interés a cargo de los primeros 1S18 y del 4T18 hubo un beneficio de Ps. 207.0 millones sobre la línea de Gastos por intereses.

Gráfico 2: Gastos por intereses



El **margen financiero** incrementó 25.5% durante el 4T18, alcanzando Ps. 2,043.4 millones comparado con Ps. 1,627.8 millones en el 4T17, impulsado por el aumento en ingresos por intereses. El margen financiero originado por los negocios internacionales en el 4T18 representó 36.2% o Ps. 740.2 millones del margen financiero consolidado.

Con el fin de determinar la tasa de rendimiento neta de los activos que generan intereses, y conforme a la recientemente adoptada norma sobre instrumentos financieros (“NIIF 9”) y al Anexo 33 de la Circular Única de Bancos (“CUB”), los ingresos y los gastos de originación deben integrarse en la línea de margen financiero. Por consiguiente, se reclasificaron las tarifas y/o comisiones correspondientes a la integración del margen financiero consolidado (Instacredit es el único segmento de negocio que genera tarifas y/o comisiones). Esta reclasificación incluye también los costos de originación asociados a la respectiva cartera de créditos.

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** alcanzó Ps. 452.4 millones durante el 4T18, comparado con Ps. 391.2 millones registrados en el 4T17, lo que representa 5.0% sobre la cartera de crédito consolidada. El incremento de Ps. 61.2 millones o 15.6%, se atribuyó principalmente a: i) un aumento de Ps. 71.1 millones o 18.2% en Instacredit debido al deterioro en el portafolio de Nicaragua; ii) un incremento de Ps. 29.7 millones o 7.6% en la línea de Autos principalmente por la expansión del portafolio de Autos Mx; y iii) un aumento de Ps. 16.2 millones o 4.1% en el negocio de Nómina por la expansión de la cartera de crédito.

Estos factores fueron parcialmente compensados por: i) una disminución de Ps. 33.1 millones u 8.5% en la línea de Otros negocios por un menor volumen en el portafolio; ii) una disminución de Ps. 18.0 millones o 4.6% en el negocio de PYMEs al tener un mejor comportamiento en el portafolio de crédito; y iii) a una disminución de Ps. 4.6 millones o 1.2% en la línea de bursatilizaciones.

Tabla 3: Estimación preventiva para riesgos crediticios por negocio

<i>Ps. Millones</i>	4T18	4T17	% Var.	2018	2017	% Var.
Nómina	(60.2)	(44.0)	36.7	(333.7)	(165.1)	-
Pymes	(4.2)	(22.2)	(81.1)	(77.5)	(57.9)	33.8
Autos	(82.9)	(53.2)	55.9	(324.1)	(330.6)	(2.0)
Instacredit	(267.4)	(196.3)	36.2	(910.8)	(732.6)	24.3
Bursatilización	(36.8)	(41.4)	(11.2)	(37.6)	(41.4)	(9.3)
Otros	(0.9)	(34.1)	(97.4)	(117.0)	(15.5)	-
Total	(452.4)	(391.2)	15.6	(1,800.7)	(1,343.1)	34.1

La Compañía tiene una sólida estimación preventiva para riesgos crediticios, según se refleja en el índice de cobertura, que es 172.9% en el 4T18 comparado con el 176.4% en el 4T17, fortalecido por una disminución de 40 pbs. en el índice de cartera vencida, el cual se contrajo desde 2.1% en 4T17 a 1.7% durante 4T18.

Comisiones y tarifas cobradas en el 4T18 decrecieron 99.9% a Ps. 0.2 millones, comparado con Ps. 227.2 millones en el 4T17. En conformidad con la nueva Norma Internacional de Información Financiera (“NIIF 9”), que implica el reconocimiento de la tasa de rendimiento neta de los productos financieros, en este cuarto trimestre, reclasificamos Ps. 142.6 millones de comisiones cobradas a través de Instacredit durante el 2018 en la línea de ingresos por intereses. Las comisiones cobradas correspondientes a Resuelve alcanzaron Ps. 142.8 millones durante el 4T18.

Comisiones y tarifas pagadas incremento 29.7% a Ps. 78.2 millones durante el 4T18, comparado con Ps. 60.3 millones durante el 4T17. Este concepto refleja principalmente las comisiones pagadas por las emisiones de la deuda.

El **Resultado por Intermediación** fue de Ps. (101.9) millones al cierre del 4T18. Esta línea representa el resultado y valuación de los Instrumentos Financieros Derivados. Como resultado del cambio en el tratamiento contable de los intereses en los Bonos Perpetuos, durante el trimestre, la Compañía registró un efecto negativo de Ps. 90.1 millones por los derivados de cobertura.

Otros ingresos de la operación incluyen principalmente la recuperación de cuentas incobrables y los ingresos generados por la venta de seguros para los autos en Estados Unidos. Durante el 4T18, los otros ingresos de la operación sumaron Ps. 94.4 millones, comparado con Ps. 143.8 millones reportado el 4T17. Al 4T18, la Compañía recuperó Ps. 69.3 millones de cuentas incobrables.

El **Costo de Riesgo** durante el trimestre fue de 5.0%, comparado con 5.4% reportado el 4T17, como resultado del incremento en la cuenta de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios. Sin embargo, debido a la recuperación de cuentas incobrables, la línea de Estimaciones Preventivas hubiera decrecido a Ps. 383.1 millones, por lo tanto, el costo de riesgo sería 4.2%.

Los **gastos de administración** alcanzaron Ps. 778.7 millones durante el 4T18, teniendo una disminución del 22.0% en comparación con los Ps. 997.8 millones registrados durante el 4T17. La disminución de Ps. 219.1 millones o 22.0%, se atribuyó principalmente a: i) una disminución de Ps. 185.6 millones, o 18.6% en los gastos administrativos de Centroamérica; ii) una disminución de Ps. 107.9 millones o 10.8% en los gastos administrativos de Estados Unidos debido a las acciones tomadas en el proceso de reestructuración del negocio de Don Carro, como el cierre de sucursales y las sinergias hechas con CRUSA Finance; y iii) a una disminución por Ps. 0.4 millones por gastos de emisión de deuda.

Estos factores fueron parcialmente compensados por: i) un incremento de Ps. 74.7 millones, o 7.5% en los gastos asociados a la expansión del portafolio en los negocios de México.

Tabla 4: Gastos de Administración por región

<i>Ps. Millones</i>	4T18	4T17	% Var.	2018	2017	% Var.
CR México	(510.5)	(435.8)	17.1	(1,955.1)	(1,652.5)	18.3
Gastos por Emisiones	(27.0)	(27.4)	(1.6)	(104.8)	(123.4)	(15.1)
Centroamérica	(134.9)	(320.5)	(57.9)	(961.3)	(1,081.9)	(11.1)
Estados Unidos	(106.3)	(214.1)	(50.4)	(462.0)	(559.8)	(17.5)
Total	(778.7)	(997.8)	(22.0)	(3,483.1)	(3,417.5)	1.9

Durante el 4T18, los **impuestos a la utilidad** incrementaron por Ps. 82.8 millones a Ps. 213.1 millones, comparado con Ps. 130.3 millones en el 4T17. La **tasa efectiva de impuestos** en el 4T18 fue de 29.3%, mientras que en el 4T17 fue de 23.8%.

La **participación en resultados de asociadas** alcanzó Ps. 47.1 millones durante el 4T18, comparado con Ps. 68.7 millones reportados en el 4T17. Esta cifra refleja la participación en la utilidad que corresponde a Crédito Real por su participación minoritaria en el capital social.

Tabla 5: Participación en resultados de asociadas

<i>Ps. Millones</i>	4T18	4T17	% Var.	2018	2017	% Var.
Crédito Maestro	35.9	57.3	(37.4)	109.3	117.4	(6.9)
Credifiel	10.1	7.9	27.6	33.4	26.1	28.3
Contigo	(2.9)	1.1	-	0.3	11.0	(97.0)
Bluestream	0.5	(0.7)	-	1.5	0.8	94.8
CR Arrendamiento	3.1	1.3	-	21.8	2.9	-
Otros	0.4	1.7	(74.3)	(11.7)	19.5	-
Total	47.1	68.7	(31.4)	154.7	177.7	(12.9)

La **participación no controladora** registró Ps. 7.2 millones comparado con Ps. (47.4) millones el 4T17. Esta cifra refleja la participación en la utilidad que corresponde a las subsidiarias de Crédito Real por su participación accionaria.

Tabla 6: Participación no controladora

<i>Ps. Millones</i>	4T18	4T17	% Var.	2018	2017	% Var.
Instacredit	(11.8)	(42.2)	(72.0)	(69.4)	(153.8)	(54.9)
CR USA	10.1	6.2	62.7	18.7	47.3	(60.4)
Resuelve	(0.5)	(3.2)	(83.2)	(4.9)	(9.0)	(45.6)
Otros	9.4	(8.3)	-	(2.0)	(38.3)	(94.9)
Total	7.2	(47.4)	(115.2)	(57.5)	(153.8)	(62.6)

La **utilidad neta** aumentó 29.4% alcanzando Ps. 568.1 millones durante el 4T18 comparado con los Ps. 439.0 millones del 4T17.

La siguiente tabla muestra el Estado de Resultados Consolidado con la consolidación de la utilidad neta incluyendo el proforma para el 4T18 considerando el tratamiento contable como deuda de los intereses del Bono Perpetuo, para fines comparativos.

Tabla 7: Estado de Resultados Consolidado Proforma

<i>Ps. millones</i>	4T18	4T17	% Var.	4T18 Proforma	% Var.	2018	2017	% Var.	2018 Proforma	% Var.
Ingresos por intereses	2,735.4	2,394.0	14.3	2,735.4	14.3	10,201.1	8,462.9	20.5	10,201.1	20.5
Gastos por intereses	(692.0)	(766.2)	(9.7)	(899.0)	17.3	(3,120.9)	(2,690.3)	16.0	(3,327.9)	23.7
Margen Financiero	2,043.4	1,627.8	25.5	1,836.4	12.8	7,080.2	5,772.6	22.7	6,873.2	19.1
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(452.4)	(391.2)	15.6	(452.4)	15.6	(1,800.7)	(1,343.1)	34.1	(1,800.7)	34.1
Margen Financiero ajustado	1,591.0	1,236.6	28.7	1,384.0	11.9	5,279.5	4,429.4	19.2	5,072.5	14.5
Comisiones y tarifas cobradas	0.2	227.2	(99.9)	0.2	(99.9)	564.1	826.4	(31.7)	564.1	(31.7)
Comisiones y tarifas pagadas	(78.2)	(60.3)	29.7	(78.2)	29.7	(256.0)	(234.6)	9.1	(256.0)	9.1
Resultado por Intermediación	(101.9)	(1.6)	-	(11.7)	-	(20.8)	152.9	-	69.3	(54.7)
Otros ingresos de la operación	94.4	143.8	(34.3)	94.4	(34.3)	425.1	408.8	4.0	425.1	4.0
Gastos de administración y promoción	(778.7)	(997.8)	(22.0)	(778.7)	(22.0)	(3,483.1)	(3,417.5)	1.9	(3,483.1)	1.9
Resultado de la operación	726.8	548.0	32.6	610.0	11.3	2,508.8	2,165.5	15.9	2,392.0	10.5
Impuestos a la utilidad	(213.1)	(130.3)	63.6	(178.0)	36.7	(650.6)	(528.3)	23.2	(615.6)	16.5
Utilidad antes de Participación en Asociadas	513.8	417.7	23.0	432.0	3.4	1,858.2	1,637.2	13.5	1,776.4	8.5
Participación en Utilidad de Asociadas y no controladora	54.3	21.3	-	54.3	-	97.2	23.9	-	97.2	-
Utilidad Neta	568.1	439.0	29.4	486.3	10.8	1,955.4	1,661.1	17.7	1,873.6	12.8

Balance General

Los **activos totales** al cierre del 4T18 alcanzaron Ps. 49,562.5 millones, un aumento de 17.3% sobre los Ps. 42,237.5 millones registrados al cierre del 4T17. El aumento fue impulsado por el crecimiento de la cartera de crédito consolidada.

La **cartera de crédito** al final del 4T18 fue de Ps. 36,319.1 millones, logrando un incremento de 25.2% respecto al cierre del 4T17, cuando finalizó en Ps. 29,015.0 millones. El aumento es explicado principalmente por el crecimiento de tres dígitos en el negocio de PYMEs y el crecimiento de doble dígito en los negocios Autos MX y Nómina. Cabe destacar que, a pesar del presente entorno de inflación elevada y alzas en las tasas de interés, nuestra originación aumentó 23.6% en comparación con el 4T17.

La **cartera vencida** como porcentaje de la cartera de crédito total al final del 4T18 fue de 1.7% equivalente a Ps. 617.6 millones, en comparación con el 2.1% equivalente a Ps. 605.2 millones al cierre del 4T17. El Índice de Cartera Vencida presentó las disminuciones más importantes en los negocios de PYMEs y Autos Mx.

Tabla 8: Cartera vencida por negocio

<i>Ps. Millones</i>	4T18	4T17	% Var.	3T18	% Var.
Nómina	270.1	232.5	16.1	287.6	(6.1)
Pymes	25.5	23.5	8.7	78.9	(67.7)
Autos MX	2.8	3.3	(15.1)	2.2	24.1
Autos USA	22.4	26.0	(13.8)	21.6	3.6
Instacredit	271.0	239.7	13.0	320.6	(15.5)
Otros ¹	25.8	80.2	(67.8)	25.3	2.1
Total	617.6	605.2	2.0	736.3	(16.1)

(1) Incluye los negocios de Microcréditos y Consumo

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** al cierre del 4T18 alcanzó Ps. 1,067.9 millones equivalente a una cobertura como porcentaje de cartera vencida (ICOR) de 172.9%, comparada con Ps. 1,067.5 millones o 176.4% de cobertura como porcentaje de cartera vencida en el 4T17.

Otras cuentas por cobrar aumentaron a Ps. 5,389.3 millones en el 4T18, en comparación con los Ps. 4,803.1 millones en el 4T17. Esta línea incluye los ingresos pagados anticipadamente a los distribuidores de Nómina, conforme a los acuerdos comerciales.

La **deuda total** alcanzó Ps. 30,646.7 millones en el 4T18, en comparación con Ps. 23,584.5 millones en 4T17.

- La Deuda Bursátil en mercados locales (bursatilizaciones) e internacionales en conjunto alcanzó los Ps. 18,499.2 millones en el 4T18, un aumento de 27.2% en comparación con los Ps. 14,543.9 millones en el 4T17.
- La Deuda Bancaria al 4T18 fue de Ps. 12,147.6 millones, un incremento del 34.4% en comparación con Ps. 9,040.6 millones al cierre del 4T17.

Gráfico 3: Deuda total

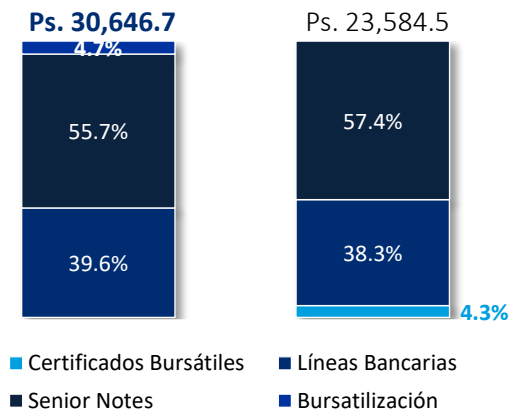


Tabla 9: Perfil de vencimiento de la deuda

Vencimiento de deuda al 31 de diciembre de 2018

Año	Monto ¹	% de total
2019	9,709.9	31.7%
2020	3,820.5	12.5%
2021	1,078.2	3.5%
2022	4,211.6	13.7%
> 2023	11,826.5	38.6%
Total	30,646.7	100.0%

1) Ps. Millones

Tabla 10: Deuda total por región

Ps. Millones	4T18	4T17	% Var.	Costo fondeo 4T18	Costo fondeo 4T17
México	25,986.7	18,222.3	42.6	11.6%	12.5%
Centroamérica	2,901.9	3,121.1	(7.0)	13.6%	12.3%
Estados Unidos	1,758.2	2,241.1	(21.5)	6.2%	6.7%
Total	30,646.7	23,584.5	29.9	12.0%	11.7%

El **Pasivo total** alcanzó Ps. 33,753.6 millones en el trimestre, generando un incremento del 22.9% respecto a los Ps. 27,469.2 millones del 4T17. El perfil de vencimiento de la deuda alcanzó un promedio ponderado de 2.7 años al cierre de 4T18.

El **capital contable** aumentó a Ps. 15,808.8 millones en el 4T18 comparado con Ps. 14,768.4 millones en el 4T17, implicando un incremento de 7.0% año contra año. El incremento se debe al reconocimiento de los Bonos Subordinados Perpetuos emitidos en el 4T17, en el Capital Social de la Compañía.

Al cierre del 4T18, la Compañía cuenta con 12.5 millones de acciones en sus fondos de recompra, de las cuales, 5.0 millones fueron recompradas durante este trimestre.

Razones Financieras

La **Razón de Eficiencia** decreció a 34.6% en el 4T18 en comparación con el 52.5% obtenido en el 4T17. La mejora en el índice de eficiencia se debe al reconocimiento de los gastos relacionados con la originación de los créditos en el Margen Financiero por la implementación de la NIIF 9 y por las sinergias alcanzadas entre nuestras subsidiarias. Al ajustarse por el efecto de reclasificación de ciertas partidas en Instacredit, tras la adopción de la NIIF 9, el índice de eficiencia fue de 40.8%.

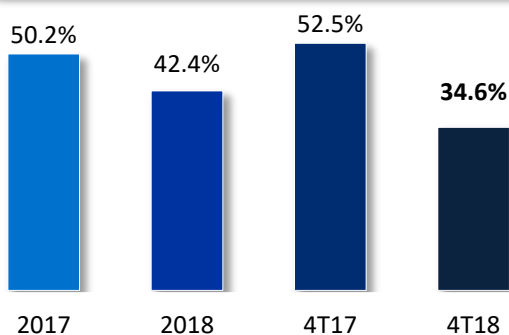
Durante el 4T18, Crédito Real tuvo un **Retorno sobre Activos Promedio** ("ROAA") de 4.7% comparado con el 4.5% reportado en el 4T17.

El **Retorno Sobre Capital Promedio** ("ROAE") fue de 14.6% en el 4T18, mientras que en el 4T17 fue de 14.5%. Excluyendo el Bono Perpetuo, el ROAE alcanzó 20.0% en el 4T18.

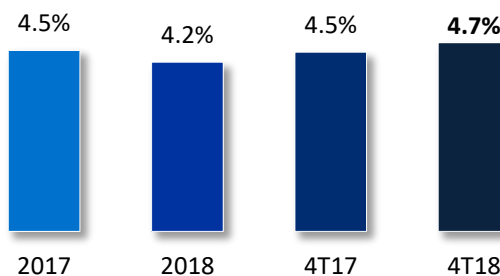
El **Índice de Capitalización** de la Compañía alcanzó 43.5% en el 4T18, comparado con 50.9% en 4T17. Excluyendo el Bono Perpetuo, el índice de capitalización alcanzó 31.9% en el 4T18.

En el 4T18, el **Costo de Fondeo** se elevó a 12.0%, lo que significa un incremento de 30 pbs. frente al 11.7% del 4T17.

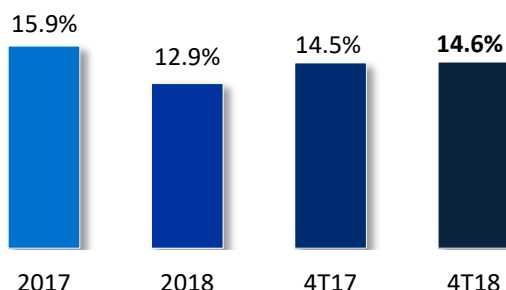
Eficiencia



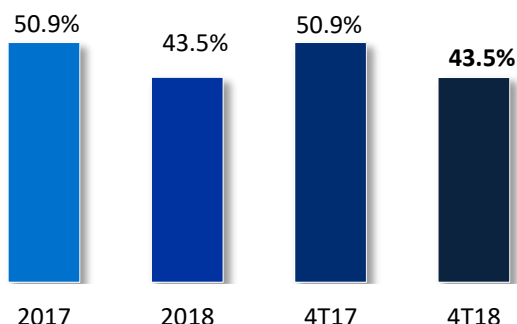
ROAA



ROAE



Capitalización



Resumen de la Operación

Tabla 11: Resumen de la operación

	4T18					4T17					Var. % Cartera
	Cartera ¹	%	Clientes	NPL's	Saldo Promedio	Cartera ¹	%	Clientes	NPL's	Saldo Promedio	
Nómina	24,807.4	68.3%	404,066	1.1%	61,394	19,307.8	66.5%	379,533	1.2%	50,873	28.5
PYMEs	3,676.7	10.1%	575	0.7%	6,394,233	1,746.1	6.0%	360	1.3%	4,850,147	-
Autos MX	917.7	2.5%	8,132	0.3%	112,849	613.6	2.1%	5,812	0.5%	105,568	49.6
Autos USA	2,030.5	5.6%	8,412	1.1%	241,379	2,100.4	7.2%	8,342	1.2%	251,786	(3.3)
Instacredit	4,462.7	12.3%	173,974	6.1%	25,652	4,612.7	15.9%	181,314	5.2%	25,441	(3.3)
Otros	424.1	1.2%	256,710	6.1%	1,652	634.5	2.2%	257,481	3.6%	2,464	(33.2)
Total	36,319.1	100.0%	851,869	1.7%	42,635	29,015.0	100.0%	832,842	2.1%	34,839	25.2

	4T18		4T17		Var. %	2018		2017		Var. %
	Origenación ²	%	Origenación ²	%		Origenación ²	%	Origenación ²	%	
Nómina	1,490.1	24.1%	1,816.7	36.4%	(18.0)	6,523.4	27.1%	5,758.2	30.6%	13.3
PYMEs	1,665.1	27.0%	645.1	12.9%	-	5,434.3	22.6%	2,783.3	14.8%	95.2
Autos MX	320.6	5.2%	186.0	3.7%	72.4	1,475.0	6.1%	567.3	3.0%	-
Autos USA	455.9	7.4%	277.5	5.6%	64.3	2,040.9	8.5%	1,252.5	6.6%	62.9
Instacredit	760.6	12.3%	759.8	15.2%	0.1	2,992.1	12.4%	3,322.5	17.6%	(9.9)
Otros	1,483.8	24.0%	1,310.0	26.2%	13.3	5,572.6	23.2%	5,151.8	27.4%	8.2
Total	6,176.1	100.0%	4,995.1	100.0%	23.6	24,038.3	100.0%	18,835.6	100.0%	27.6

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

(3) Incluye los negocios de Microcréditos y Consumo

Crédito Real Nómina expandió su cartera de crédito a Ps. 24,807.4 millones en el 4T18, un aumento del 28.5% en comparación con Ps. 19,307.8 millones del 4T17. Aproximadamente el 78% de los préstamos de nómina que se originaron durante el 4T18 provinieron de los distribuidores asociados, en los que contamos con una participación accionaria (Kondinero, Crédito Maestro and Publiseg). Durante el 4T18, la originación alcanzó Ps. 1,490.1 millones, mostrando una disminución de 18.0% comparado con los Ps. 1,816.7 millones alcanzados en el 4T17. La cartera vencida disminuyó de 1.2% en el 4T17 a 1.1% en el 4T18.

La Compañía continúa apoyando el crecimiento de la cartera con el segmento de pensionados; en el 4T18 este segmento representó el 44.0% de la originación. Los siguientes diagramas muestran la composición de la cartera de Nómina por sector y por estado:

Gráfico 4: Cartera de nómina por sector al 4T18

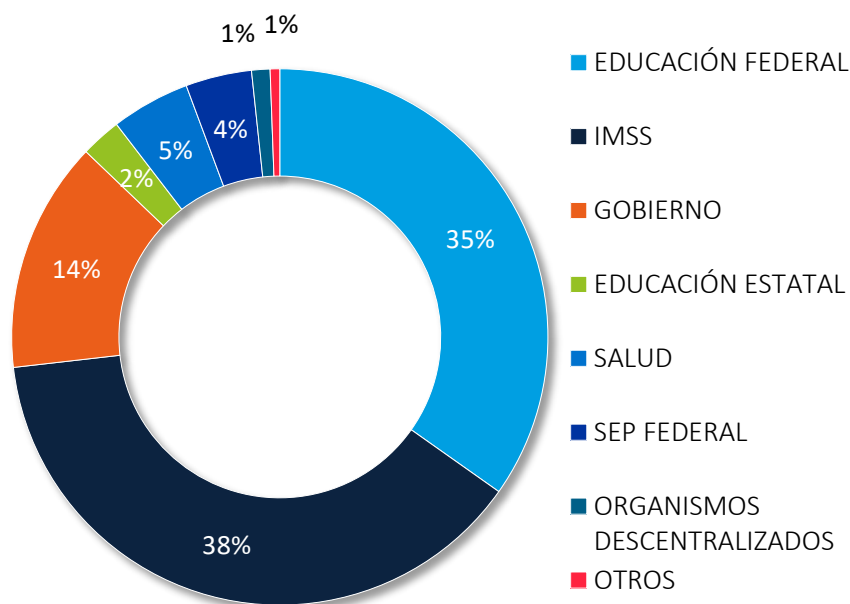
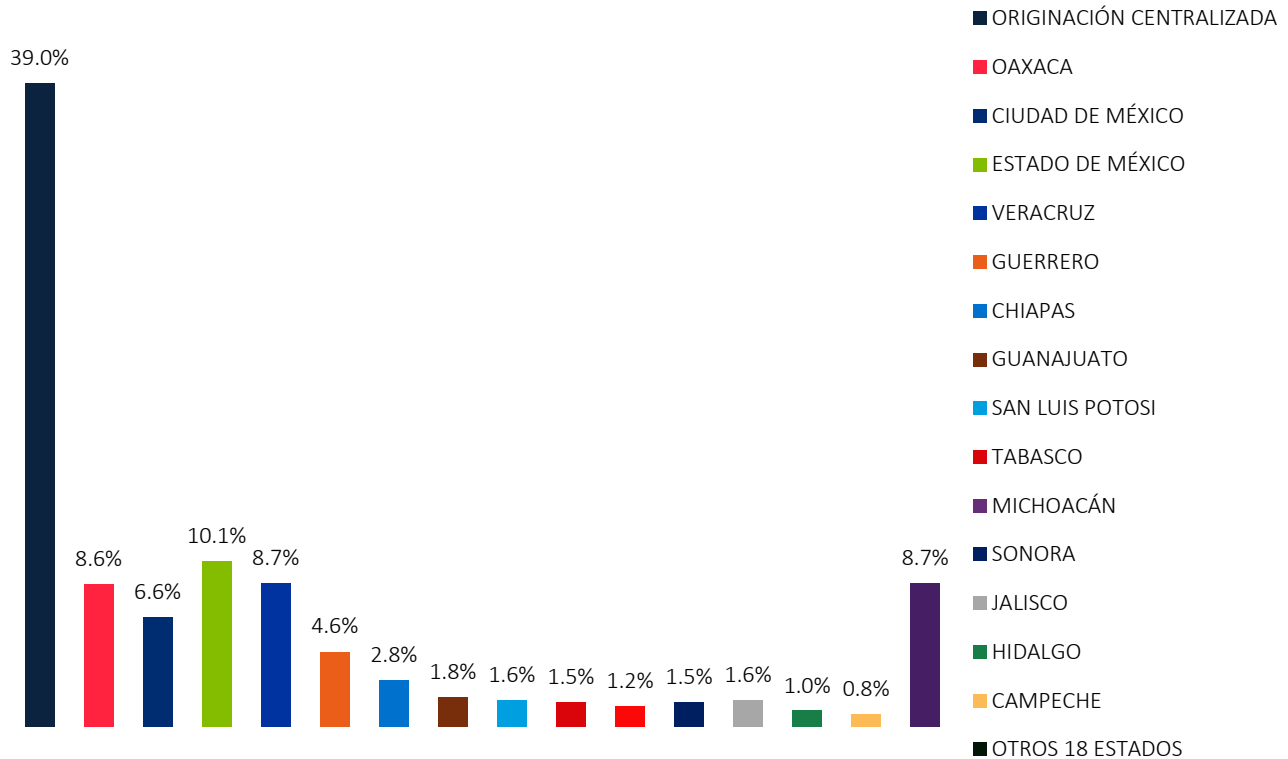


Gráfico 5: Cartera de nómina por región al 4T18



Crédito Real PYMEs cerró el trimestre con una cartera de Ps. 3,676.7 millones, lo que representa un incremento de 110.6%, comparado con Ps. 1,746.1 millones reportados en el 4T17. La originación del trimestre fue de Ps. 1,665.1 millones o 158.1% en comparación con Ps. 645.1 millones en el 4T17. El índice de morosidad decreció de 1.3% en el 4T17 a 0.7% en el 4T18.

Crédito Real Autos MX registró una cartera de Ps. 917.7 millones al cierre del 4T18, 49.6% mayor que el 4T17 donde se alcanzaron Ps. 613.6 millones. La originación del trimestre fue de Ps. 320.6, mientras que el índice de cartera vencida fue de 0.3% comparada contra 0.5% en 4T17.

Crédito Real Autos USA registró una cartera de Ps. 2,030.5 millones al cierre del 4T18, 3.3% menor que el 4T17 donde se alcanzaron Ps. 2,100.4 millones. La originación del trimestre fue de Ps. 455.9 millones, mientras que el índice de cartera vencida decreció de 1.2% en el 4T17 a 1.1% en el 4T18.

Instacredit disminuyó su cartera 3.3% a Ps. 4,462.7 millones durante el 4T18, comparado con Ps. 4,612.7 millones el 4T17. Durante el trimestre, la originación fue de Ps. 760.6 millones comparado con Ps. 759.8 millones en el 4T17. El índice de morosidad en el 4T18 y 4T17 fue de 6.1% y 5.2%, respectivamente.

En **Otros** se incluyen las líneas de negocio de Microcréditos y Consumo las cuales, en conjunto, registraron una cartera de Ps. 424.1 millones durante el trimestre, una disminución de 33.2% año contra año. En el 4T18, la originación alcanzó Ps. 1,483.8 millones, un incremento anual de 13.3%, impulsado por el negocio de Microcréditos.

Resumen de los resultados a doce meses

Los **ingresos por intereses** en 2018 alcanzaron Ps. 10,201.1 millones, incrementándose 20.5% en comparación con los Ps. 8,462.9 millones del mismo periodo en el año 2017.

Los **gastos por intereses** en 2018 registraron Ps. 3,120.9 millones, un incremento del 16.0% comparado con Ps. 2,690.3 millones del mismo periodo del año 2017.

El **margen financiero** en 2018 incrementó a Ps. 7,080.2 millones comparado con el mismo periodo del año 2017 de Ps. 5,772.6 millones, logrando un crecimiento del 22.7%.

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** de 2018 alcanzó Ps. 1,800.7 millones, lo que significó un incremento de 34.1% comparado con los Ps. 1,343.1 millones reportados en 2017.

Comisiones y tarifas netas en 2018 decrecieron 47.9%, a Ps. 308.1 millones comparado con Ps. 591.8 millones reportados en 2017.

El **Resultado por Intermediación** fue de Ps. (20.8) millones en 2018, en comparación con Ps. 152.9 millones del mismo periodo del año anterior.

Otros ingresos de la operación durante 2018 sumaron Ps. 425.1 millones, comparado con Ps. 408.8 millones reportados en 2017.

El **Costo de Riesgo** en 2018 fue de 5.0%, comparado con 4.6% reportado en 2017.

Los **Gastos administrativos** de 2018 alcanzaron Ps. 3,483.1 millones, incrementando 1.9% en comparación con los Ps. 3,417.5 millones registrados durante 2017.

La **participación en resultados de asociadas** y la **participación no controladora** registraron Ps. 97.2 millones durante 2018, comparado con los Ps. 23.9 millones registrados durante 2017.

El **resultado neto** de 2018 incrementó 17.7%, alcanzando los Ps. 1,955.4 millones, en comparación con la cifra reportada en 2017 de Ps. 1,661.1 millones.

De forma acumulada en el 2018, la **razón de eficiencia** alcanzó 42.4% comparada con 2017 de 50.2%. Al ajustarse por el efecto de reclasificación de ciertas partidas en Instacredit, tras la adopción de la NIIF 9, el índice de eficiencia fue de 44.0%.

Para 2018 el **Retorno sobre Activos Promedio** ("ROAA") y el **Retorno sobre Capital Promedio** ("ROAE") fueron de 4.2% y 12.9%, respectivamente, comparado con el 4.5% y 15.9% reportados durante 2017. Excluyendo el Bono Perpetuo, el **ROAE** alcanzó 17.9% durante 2018.

Eventos relevantes y subsecuentes

- **Ciudad de México, 20 de febrero de 2019.** Crédito Real, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R. ("Credito Real"), anuncia que ante el reciente cambio de la administración federal y la incertidumbre que esto trae a los mercados debido a los posibles ajustes que implica al marco regulatorio actual, la Compañía, para manejar el complejo entorno político en el país creó un departamento de Relaciones Institucionales en enero. Este nuevo organismo corporativo tendrá el propósito de desarrollar canales de comunicación más sólidos y dinámicos entre la Compañía y los responsables de políticas y decisiones clave en las tres ramas del gobierno. Lo anterior sin duda contribuirá a establecer efectivamente un diálogo abierto y continuo con las autoridades regulatorias y legislativas.

El Sr. Roberto García Requena fue designado para dirigir este departamento, quien tiene una licenciatura en economía del Instituto Autónomo de Tecnología de México (ITAM) y una maestría en políticas públicas de la Universidad de Chicago. El Sr. García ha servido en numerosas agencias del gobierno federal mexicano a lo largo de los años. Su carrera profesional comenzó en el Banco de México. Posteriormente, trabajó para la Secretaría de Educación Pública de México (Secretaría de Educación Pública), la Secretaría de Desarrollo Social de México (actualmente conocida como Secretaría de Bienestar), la Comisión Federal de Telecomunicaciones (COFETEL) y el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (BANOBRAS).

- **Ciudad de México, a 7 de febrero de 2019.** Crédito Real, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R. ("Crédito Real"), anuncia que se realizó la emisión de notas no garantizadas por \$400 millones de dólares americanos, ofrecidas en los Estados Unidos de América bajo la Regla 144A de la Ley de Valores de 1933 y fuera de dicho país bajo la Regulación S de la Ley de Valores, con vencimiento en 2026, con una tasa de interés del 9.500%, pagadera semestralmente, y podrán ser pagadas anticipadamente a partir del cuarto año de la emisión.

Fitch Ratings y Standard & Poor's otorgaron una calificación de "BB+" en escala global, respectivamente. Crédito Real recibió una sobredemanda en la participación de las notas que fue superior a 2.5 veces el monto ofrecido, incentivado por la confianza de los inversionistas en el modelo de negocio de Crédito Real.

Crédito Real planea usar los recursos obtenidos de la colocación de esta oferta para (i) recomprar las notas denominadas "7.500% Senior Notes due 2019" en circulación, (ii) pagar pasivos bancarios de corto plazo, (iii) pagar los honorarios y gastos incurridos en relación con esta oferta, y (iv) para usos corporativos generales.

Los agentes colocadores de la Emisión fueron Morgan Stanley & Co. LLC, Barclays Capital Inc., y Citigroup Global Markets Inc., y Goldman Sachs & Co. LLC.

- **Ciudad de México, a 25 de enero de 2019.** Crédito Real, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R. (“Crédito Real” o la “Sociedad”), anuncia que, mediante asamblea general ordinaria de accionistas, de esta misma fecha (la “Asamblea”), se resolvió aprobar, entre otros, la cancelación de 12’551,534 acciones ordinarias, nominativas, Serie Única, Clase II, representativas de la parte variable del capital social de la Sociedad, equivalentes al 3.2% de su capital social, y las cuales la Sociedad adquirió a través de su fondo de recompra (las “Acciones”).

Asimismo, en la Asamblea, se hizo del conocimiento de los accionistas presentes, que: (i) toda vez que las acciones representativas del capital social de la Sociedad son sin expresión de valor nominal, no resultaba necesario llevar a cabo reducción alguna en la parte variable del capital social de la Sociedad, como consecuencia de la cancelación de las Acciones; y, (ii) la cancelación de las Acciones no implica efecto adverso alguno para los accionistas de la Sociedad.

Como consecuencia de lo anterior, a partir de la presente fecha, 379’667,890 acciones ordinarias, nominativas, Serie Única, Clase I y II, representan las partes fija y variable del capital social de la Sociedad, totalmente suscrito y pagado, y de las que corresponden, 37’555,390 a la parte fija, y 342’112,500 a la parte variable, del capital social de la Sociedad.

ANEXOS

Estados Financieros Consolidados (EEFFS)

Table 12: Estados Financieros Consolidados

<i>Ps. Million</i>	4T18	4T17	% Var.	4T18 (millones de dólares) ¹	2018	2017	% Var.	2018 (millones de dólares) ¹
Ingresos por Intereses	2,735.4	2,394.0	14.3	139.2	10,201.1	8,462.9	20.5	519.1
Gastos por Intereses	(692.0)	(766.2)	(9.7)	(35.2)	(3,120.9)	(2,690.3)	16.0	(158.8)
Margen Financiero	2,043.4	1,627.8	25.5	104.0	7,080.2	5,772.6	22.7	360.3
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(452.4)	(391.2)	15.6	(23.0)	(1,800.7)	(1,343.1)	34.1	(91.6)
Margen Financiero Ajustado	1,591.0	1,236.6	28.7	81.0	5,279.5	4,429.4	19.2	268.7
Comisiones y tarifas cobradas	0.2	227.2	(99.9)	-	564.1	826.4	(31.7)	28.7
Comisiones y tarifas pagadas	(78.2)	(60.3)	29.7	(4.0)	(256.0)	(234.6)	9.1	(13.0)
Resultado por Intermediación	(101.9)	(1.6)	-	(5.2)	(20.8)	152.9	-	(1.1)
Otros Ingresos de la Operación	94.4	143.8	(34.3)	4.8	425.1	408.8	4.0	21.6
Gastos de administración y promoción	(778.7)	(997.8)	(22.0)	(39.6)	(3,483.1)	(3,417.5)	1.9	(177.2)
Resultado de la Operación	726.8	548.0	32.6	37.0	2,508.8	2,165.5	15.9	127.7
Impuesto a la utilidad	(213.1)	(130.3)	63.6	(10.8)	(650.6)	(528.3)	23.2	(33.1)
Utilidad antes de Participación en Asociadas	513.8	417.7	23.0	26.1	1,858.2	1,637.2	13.5	94.6
Participación en Utilidad de Asociadas y no controladora	54.3	21.3	-	2.8	97.2	23.9	-	4.9
Utilidad Neta	568.1	439.0	29.4	28.9	1,955.4	1,661.1	17.7	99.5

1) Las cifras están expresadas al tipo de cambio del cierre de periodo \$19.6512. para fines ilustrativos.

Tabla 13: Balance General Consolidado

<i>Ps. Millones</i>	4T18	4T17	% Var.	4T18 millones de dólares)¹
Disponibilidades	1,106.3	810.6	36.5	56.3
Inversiones en valores	410.3	356.3	15.1	20.9
Operaciones con valores y derivados	1,028.0	1,920.9	(46.5)	52.3
Total cartera de crédito vigente	35,701.6	28,409.8	25.7	1,816.8
Total de cartera crédito vencida	617.6	605.2	2.0	31.4
Cartera de Crédito	36,319.1	29,015.0	25.2	1,848.2
Menos: Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,067.9	1,067.5	-	54.3
Cartera de crédito (neto)	35,251.2	27,947.5	26.1	1,793.8
Otras cuentas por cobrar (neto)	5,389.3	4,803.1	12.2	274.2
Bienes adjudicados	-	3.3	-	-
Mobiliario y equipo (neto)	341.5	342.2	(0.2)	17.4
Inversiones en acciones	1,193.4	1,265.3	(5.7)	60.7
Impuestos diferidos (neto)	-	329.8	-	-
Cargos diferidos, pagos anticipados, intangibles y otros	4,842.5	4,458.5	8.6	246.4
Total activo	49,562.5	42,237.5	17.3	2,522.1
Pasivos bursátiles	1,415.0	1,006.7	40.6	72.0
Pasivos bursátiles (Senior Notes)	17,084.2	13,537.1	26.2	869.4
Préstamos bancarios y de otros organismos:				-
De corto plazo	7,342.9	2,927.9	-	373.7
De largo plazo	4,804.7	6,112.8	(21.4)	244.5
Deuda bancaria	12,147.6	9,040.6	34.4	618.2
Total Deuda	30,646.7	23,584.5	29.9	1,559.5
Impuestos a la utilidad por pagar	390.7	407.1	(4.0)	19.9
Operaciones con valores y derivados	-	137.6	-	-
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,078.6	1,626.0	(33.7)	54.9
Impuestos Diferidos	1,637.6	1,713.9	(4.5)	83.3
Total pasivo	33,753.6	27,469.2	22.9	1,717.6
Capital Social	2,067.7	2,122.8	(2.6)	105.2
Bono Perpetuo	4,206.7	4,206.7	-	214.1
Resultado de ejercicios anteriores	6,572.1	5,575.5	17.9	334.4
Resultado por valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	128.6	359.7	-	6.5
Ajustes por conversión cambiaria	(30.1)	93.7	-	(1.5)
Participación no controladora	908.5	748.9	21.3	46.2
Resultado neto	1,955.4	1,661.1	17.7	99.5
Total capital contable	15,808.8	14,768.4	7.0	804.5
Total pasivo y capital contable	49,562.5	42,237.5	17.3	2,522.1

1) Las cifras están expresadas al tipo de cambio del cierre de periodo \$19.6512, para fines ilustrativos.

Tabla 14: Razones financieras

	4T18	4T17	% Var.	2018	2017	% Var.
Tasa de Rentabilidad	30.7%	34.4%	(3.7)	29.9%	32.2%	(2.3)
Margen de Interés Neto	22.9%	23.4%	(0.4)	20.8%	22.0%	(1.2)
Rendimiento sobre Cartera de Crédito promedio	6.4%	6.3%	0.1	5.7%	6.3%	(0.6)
Rendimiento sobre Activo Total promedio	4.7%	4.5%	0.2	4.2%	4.5%	(0.3)
Rendimiento sobre Capital Contable promedio	14.6%	14.5%	0.1	12.9%	15.9%	(2.9)
Rendimiento sobre Capital Contable (sin Bono Perpetuo)	20.0%	17.6%	2.4	17.9%	17.6%	0.3
Índice Deuda / Capital	1.9	1.6	0.3	1.9	1.6	0.3
Índice Deuda / Capital (sin Bono Perpetuo)	2.6	2.2	0.4	2.6	2.2	0.4
Costo promedio de la deuda	12.0%	11.7%	0.3	11.1%	11.4%	(0.3)
Índice de Eficiencia	34.6%	52.5%	(17.8)	42.4%	50.2%	(7.8)
Índice de Capitalización	43.5%	50.9%	(7.4)	43.5%	50.9%	(7.4)
Índice de Capitalización (Sin Bono Perpetuo)	31.9%	36.4%	(4.5)	31.9%	36.4%	(4.5)
Gastos por estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje del Total de Cartera	5.0%	5.4%	(0.4)	5.0%	4.6%	0.3
Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de Cartera Vencida	172.9%	176.4%	(3.5)	172.9%	176.4%	(3.5)
Total de Cartera Vencida como porcentaje del Total de la Cartera	1.7%	2.1%	(0.4)	1.7%	2.1%	(0.4)

Tabla 15: Resumen operativo

<i>Ps. Millones</i>	4T18	4T17	% Var.
Cartera Total	36,319.1	29,015.0	25.2
México	29,242.7	22,301.9	31.1
Centroamérica ¹	5,045.9	4,612.7	9.4
Estados Unidos ²	2,030.5	2,100.4	(3.3)
Cartera Vencida (%)³	1.7%	2.1%	(0.4)
México	1.1%	1.5%	(0.4)
Centroamérica ¹	5.5%	5.2%	0.3
Estados Unidos ²	1.1%	1.2%	(0.1)
Clientes	851,869	832,842	2.3
México	655,982	643,186	2.0
Centroamérica ¹	187,475	181,314	3.4
Estados Unidos ²	8,412	8,342	0.8

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

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

(3) En relación a la Cartera Total

Instrumentos Financieros Derivados

Debido a la revalorización de la deuda denominada en moneda extranjera y la posición en derivados para cubrir riesgos cambiarios, en el 4T18 la Compañía registró Ps. 128.6 millones en el capital contable, registrado como Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujo de Efectivo.

Tabla 16: Resumen Instrumentos Financieros Derivados al 4T18

Pasivo Cubierto	Tipo	% del Total	Tasa Promedio	MtM ⁽¹⁾
Senior Notes 2023	Cross Currency Swap + IRS	10.8%	13.38%	207.9
Senior Notes 2023	Cross Currency Swap + IRS	7.5%	13.38%	151.0
Senior Notes 2023	Cross Currency Swap	1.1%	TIE + 6.17%	8.9
Senior Notes 2023	Cross Currency Swap	8.6%	TIE + 6.17%	82.7
Senior Notes 2023	Cross Currency Swap	8.6%	TIE + 6.17%	64.7
Senior Notes 2023	Cross Currency Swap	10.8%	TIE + 6.17%	82.7
Bonos Perpetuos	Cross Currency Swap	5.6%	9.56%	(30.7)
Bonos Perpetuos	Cross Currency Swap	8.5%	9.56%	(48.8)
Bonos Perpetuos	Cross Currency Swap	5.6%	9.56%	(30.1)
Bono Suizo	Cross Currency Swap	3.6%	11.97%	32.1
Bono Suizo	Cross Currency Swap	3.6%	11.97%	32.4
Bono Suizo	Cross Currency Swap	3.6%	11.97%	33.2
Bono Suizo	Cross Currency Swap	2.9%	TIE + 3.26%	(27.1)
Línea de Crédito con Credit Suisse	Cross Currency Swap	10.3%	7.22%	33.5
Senior Notes 2019	Cross Currency Swap	4.0%	6.70%	15.2
Senior Notes 2019	Cross Currency Swap	5.0%	6.70%	434.2
Senior Notes 2019	Opción Call Corto	-	-	(31.8)
Senior Notes 2019	Opción Put Largo	-	-	0.0
Bursatilización primera emisión	CAP	-	9.00%	10.1
Bursatilización segunda emisión	CAP	-	9.00%	8.1
Total		100.0%		1,028.0

(1) Ps. Millones

Calificaciones Crediticias

Tabla 17: Calificaciones Crediticias

	Standard & Poor's	Fitch Ratings	HR Ratings
Escala Global			
Moneda Extranjera			
Largo Plazo (IDR)	BB+	BB+	HR BBB- (G)
Corto Plazo (IDR)		B	
Moneda Local			
Largo Plazo (IDR)	BB+	BB+	
Corto Plazo (IDR)		B	
Emisiones Internacionales			
Notas Senior con vencimiento en 2023	BB+	BB+	
Bonos Subordinados Perpetuos	B+	BB-	
Bono Suizo	BB+	BB+	
Notas Senior con vencimiento en 2026	BB+	BB+	
Emisiones Nacionales			
Largo Plazo (Rating)	mxA+	A+(mex)	HR AA-
Corto Plazo (Rating)	mxA-1	F1(mex)	HR1
Emisión de CEBURS Fiduciarios		AAA(mex)	HR AAA

Notas aclaratorias

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

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

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

Estados financieros Anuales. Los estados financieros consolidados presentados al 31 de diciembre de 2017, han sido auditados.

Estados financieros consolidados condensados intermedios. Las cifras presentadas por los tres meses que se terminaron al 31 de diciembre de 2018 no han sido auditadas.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Cartera Total.

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Los porcentajes pueden variar por redondeo.

MIN. Margen Financiero anualizado / Cartera Total anualizado.

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

Razón de Apalancamiento. Deuda Total / Capital Contable.

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

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

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

Tabla 18: Tipo de cambio

Fecha	Tipo de Cambio
Balance General	
31 de diciembre de 2017	19.6629
31 de diciembre de 2018	19.6512
Estado de Resultados	
4T17 (promedio)	19.1445
4T18 (promedio)	19.8163
2017 (promedio)	18.8806
2018 (promedio)	19.2373

Cobertura de Analistas

Renta Fija

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

Renta Variable

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

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

Crédito Real es una institución financiera líder en México, con presencia en Estados Unidos, Costa Rica, Panamá, Nicaragua y Honduras, enfocada al otorgamiento de créditos con una plataforma diversificada de negocios, que comprende principalmente: créditos con descuento vía nómina, créditos para PYMES, créditos grupales, créditos para autos Estados Unidos y créditos personales a través de Instacredit. Crédito Real ofrece productos principalmente a los segmentos bajo y medio de la población, los cuales históricamente han estado poco atendidos por otras instituciones financieras. Las acciones de Crédito Real se encuentran listadas en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave y serie "CREAL*" (Bloomberg: "CREAL*:MM")

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