

4T19

Informe Trimestral



CONFERENCIA TELEFÓNICA

20 de febrero de 2020

10:00 a.m. hora de México

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

NÚMERO PARA PARTICIPAR EN LA CONFERENCIA TELEFÓNICA

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

001-334-323-7224 México

CÓDIGO DE ACCESO A LA CONFERENCIA

CREAL

CONTACTO

Renata González Muñoz

+52 (55) 5228 9753

rgonzalez@creditoreal.com.mx

Eduardo Hanono Gómez

+52 (55) 5340 5200 Ext. 2182

ehanono@creditoreal.com.mx

CRÉDITO REAL®
Rebasa tus límites.



Índice

Puntos Relevantes 4T19.....	4
Mensaje del Director General.....	6
Resultados de la Operación	8
Balance General.....	14
Razones Financieras	17
Resumen de la Operación.....	18
Eventos relevantes y posteriores.....	21
Resumen de los resultados a doce meses	22
ANEXOS.....	23
Estados Financieros Consolidados (EEFFS).....	23
Instrumentos Financieros Derivados	27
Calificaciones Crediticias	28
Notas aclaratorias.....	29
Cobertura de Analistas	31
Acerca de Crédito Real, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.....	31

Índice de tablas y gráficos

Tabla 1: Información Relevante	5
Tabla 2: Resumen Financiero	8
Gráfico 1: Ingresos por intereses por negocio	9
Gráfico 2: Gastos por intereses.....	9
Tabla 3: Estimación preventiva para riesgos crediticios neta.....	10
Tabla 4: Estimación preventiva para riesgos crediticios por negocio.....	10
Tabla 5: Otros ingresos de la operación ajustados.....	12
Tabla 6: Gastos de administración por región	12
Tabla 7: Participación en resultados de asociadas	12
Tabla 8: Participación no controladora	13
Tabla 9: Estado de resultados consolidado proforma.....	14
Gráfico 3: Cartera de crédito	14
Tabla 10: Cartera vencida por negocio	14
Gráfico 4: Deuda total.....	15
Tabla 11: Perfil de vencimiento de la deuda.....	15
Tabla 12: Deuda total por región	15
Tabla 13: Resumen de la Operación	18
Gráfico 5: Cartera de nómina por sector al 4T19.....	19
Gráfico 6: Cartera de nómina por región al 4T19	20
Tabla 14: Estado de Resultados Consolidado.....	23
Tabla 15: Balance General consolidado	24
Tabla 16: Razones financieras.....	25
Tabla 17: Resumen operativo	26
Tabla 18: Resumen instrumentos financieros derivados al 4T19.....	27
Tabla 19: Calificaciones Crediticias	28
Tabla 20: Tipo de cambio.....	29
Tabla 21: Cobertura de analistas.....	31

Crédito Real

Utilidad Neta, ajustada por efectos no recurrentes, alcanzó 570.0 millones en el 4T19

Ciudad de México, a 19 de febrero de 2020. Crédito Real, S.A.B. de C.V. SOFOM, E.N.R. ("Crédito Real") (BMV: CREAL*) anuncia sus resultados del cuarto trimestre y del año completo del 2019. Todas las cifras están expresadas en pesos mexicanos nominales (Ps.). Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y publicados en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV").

Puntos Relevantes 4T19

- La cartera de crédito consolidada aumentó 29.3% año sobre año, alcanzando Ps. 46,958.4 millones al cierre del 4T19, mientras que el índice de cartera vencida fue de 1.3%.
- El margen financiero alcanzó Ps. 1,982.0 millones en el 4T19.
- La utilidad neta alcanzó Ps. 427.2 millones en el 4T19. La utilidad neta, ajustada por la pérdida de Ps. 142.8 millones por la gestión de pasivos de las Notas Senior 2027, totalizó Ps. 570.0 millones.
- El costo promedio de fondeo del 4T19 aumentó a 13.3%, es decir, un aumento de 130 pbs., contra el 12.0% obtenido en el 4T18. El costo promedio de fondeo, ajustado por el efecto no recurrente asociado a la gestión de pasivos de las notas senior 2027, disminuyó a 12.3%.
- La estimación preventiva para riesgos crediticios en el estado de resultados decreció 8.3% año sobre año, a Ps. 351.3 millones en el 4T19 y la estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de la cartera total fue de 3.0¹%.
- Durante el trimestre, la participación de deuda colocada a tasa fija representó 62.3% de la deuda total consolidada.

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

- El 24 de octubre de 2019, Crédito Real emitió Ps. 750 millones bajo su programa de bursatilización de cartera de crédito de 10,000 millones de pesos, con una tasa de interés de TIIE + 215 pbs. a un plazo de 5 años.
- El 10 de diciembre de 2019, Crédito Real firmó una línea de crédito por US\$50 millones por un plazo de 5 años con BID Invest, miembro del Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).
- El 27 de enero de 2020, la asamblea general ordinaria de accionistas de Crédito Real aprobó la cancelación de 3 millones de acciones, lo que representa el 0.8% del capital social.

Tabla 1: Información Relevante

<i>Ps. millones</i>	4T19	4T18	% Var.	4T19 Proforma	2019	2018	% Var.
Ingreso por intereses	3,293.0	2,735.4	20.4	3,293.0	11,933.0	10,201.1	17.0
Margen financiero	1,982.0	2,043.4	(3.0)	2,081.2	7,261.9	7,080.2	2.6
Utilidad neta	427.2	568.1	(24.8)	570.0	1,980.1	1,955.4	1.3

<i>Ps. millones</i>	4Q19	4Q18	% Var.	4Q19 Proforma	2019	2018	% Var.
Cartera total	46,958.4	36,319.1	29.3				
IMOR	1.3%	1.7%	(0.4)				
ROAA	2.9%	4.7%	(1.8)	3.9%	3.6%	4.2%	(0.6)
ROAE	10.5%	14.5%	(4.0)	13.9%	12.3%	12.9%	(0.6)
ROAE (excluyendo Bono Perpetuo)	14.2%	19.9%	(5.7)	18.8%	16.6%	17.8%	(1.2)

Mensaje del Director General

Los resultados del 4T19 constituyeron el escalón final hacia la consecución de nuestros objetivos estratégicos de 2019, donde la resiliencia de nuestro modelo de negocios, junto a la solidez de nuestras operaciones internacionales (al cierre del 4T, representaron ~21% de la Cartera y ~47% del margen), nos permitieron alcanzar un dinamismo positivo en nuestros diferentes portafolios de crédito, a pesar de la ralentización económica prevaleciente en México; registrando un alza de 29.3% en la Cartera de Crédito Consolidada (Guía: 20%). En tanto, la Utilidad Neta incrementó 1.3% AsA (Guía: 10%); pues, de manera planificada, decidimos ser selectivos en la incorporación de clientes y proactivos en actividades de financiamiento, buscando preservar tanto la calidad de los activos como nuestra posición de liquidez, en vez de adoptar un enfoque agresivo que bien pudiera favorecer los resultados de 2019, persiguiendo un mayor beneficio hacia el mediano y largo plazo.

Asimismo, es importante destacar nuestros continuos esfuerzos por consolidar una operación compacta, pero altamente eficiente, a través del perfeccionamiento de la estructura operativa; buscando fortalecer los fundamentales subyacentes, para apuntalar la rentabilidad y el flujo de efectivo.

Iniciando el análisis del trimestre con los resultados consolidados, la Cartera de Crédito, al 31 de diciembre de 2019, se ubicó cerca de la marca de los Ps.47 mil mills., principalmente impulsada por los segmentos de Nómina y PyMEs, con una participación de 60% y 16%, respectivamente. El IMOR fue de 1.3% (mínimo de 5 años), disminuyendo 40 pbs., uno de los más bajos de la industria; muestra de nuestros efectivos estándares de originación y sólida calidad de activos.

En lo referente a México, la resiliencia de la operación nos permitió cosechar buenos resultados en las diferentes líneas de negocio, obteniendo notables incrementos en la cartera de PyMES (+101.8%), que continúa con un firme desempeño en adición de clientes; Nómina (+13.8%), con mayor estabilidad; y, Autos MX (+52.7%), donde seguimos beneficiándonos del alza en la demanda de automóviles seminuevos.

Mientras que, en EE. UU. las iniciativas orientadas a incentivar las ventas cruzadas, y una estructura comercial de mayor penetración entre la población hispana, propiciaron crecimientos de triple dígito en originación (+160%), cartera (+100%) y margen financiero (+100%). En este respecto, el proceso de *turnaround* iniciado hace 1 año sigue impulsando resultados palpables; reflejados, claramente, en la generación de flujo de efectivo.

Y, en seguimiento de un ambiente de mayor estabilidad en Centroamérica, Instacredit continuó avanzando en su proceso de estabilización, especialmente en Costa Rica, donde una originación de crédito de alta calidad, derivó en una firme expansión en la cartera (+10%), así como en una reducción del IMOR (-130 pbs., a 4.8%), y la generación de utilidad en la región por ~Ps.110 mills. (mayor cifra de los últimos 3 años).

Por lo anterior, y a pesar de un costo de fondeo de 13.3% (+130 pbs.), cuya tasa normalizada se encuentra por debajo del 12.5%, el margen financiero consolidado se mantuvo prácticamente sin cambios, sumando Ps.1,982 mills. este trimestre; destacando la contribución de Centroamérica (34%) y EE. UU. (14%).

Por otro lado, en línea con nuestra estrategia de obtención de fuentes alternativas de fondeo, llevamos a cabo la suscripción de una línea de crédito por USD \$50 mills., con el BID Invest (recursos que se destinarán al otorgamiento de préstamos PyME para mujeres), lo cual constituye un significativo hito en el trayecto de la Compañía para posicionarse como una institución líder ante las emprendedoras de México, a la par de contribuir a la consolidación de una mejor mezcla de deuda. Asimismo, en este contexto, realizamos la 2da emisión de nuestro programa de bursatilización de cartera (créditos para pensionados), por Ps.750 mills., en aras de aprovechar la tendencia decreciente en tasas de interés.

Por lo que, como resultado de nuestras efectivas actividades de financiamiento y una cobranza récord registrada en diciembre, nuestro nivel de caja superó la marca de los Ps.1 mil millones; brindándonos una holgada posición financiera hacia inicios de 2020.

Otro hecho destacado fue la icónica celebración del 1er Investor Day de CREAL en NY, donde se discutieron las fortalezas y oportunidades de la Compañía, así como su estrategia y perspectivas; erigiéndose como un escaparate inmejorable para fortalecer nuestro posicionamiento ante los mercados internacionales.

En esta coyuntura, y con la finalidad de generar mayor valor para los accionistas, el pasado 27 de enero, se aprobó la cancelación de ~0.8% del capital social, en seguimiento a las actividades del fondo de recompra, sin efecto de dilución alguno para los inversionistas.

Para concluir, terminamos 2019 complacidos con la efectividad y la trascendencia de nuestro modelo de negocio; pues ha demostrado de manera consistente su fortaleza y capacidad para generar valor, aún, ante escenarios económicos retadores. En cuanto al 2020, estamos convencidos de que el crecimiento alcanzado en los últimos años continuara con la misma tendencia, y en cuanto a la utilidad neta, una vez que el costo de fondeo ha comenzado a disminuir, un crecimiento de doble dígito es alcanzable.

Ángel Romanos Berrondo
Presidente y Director General

Resultados de la Operación

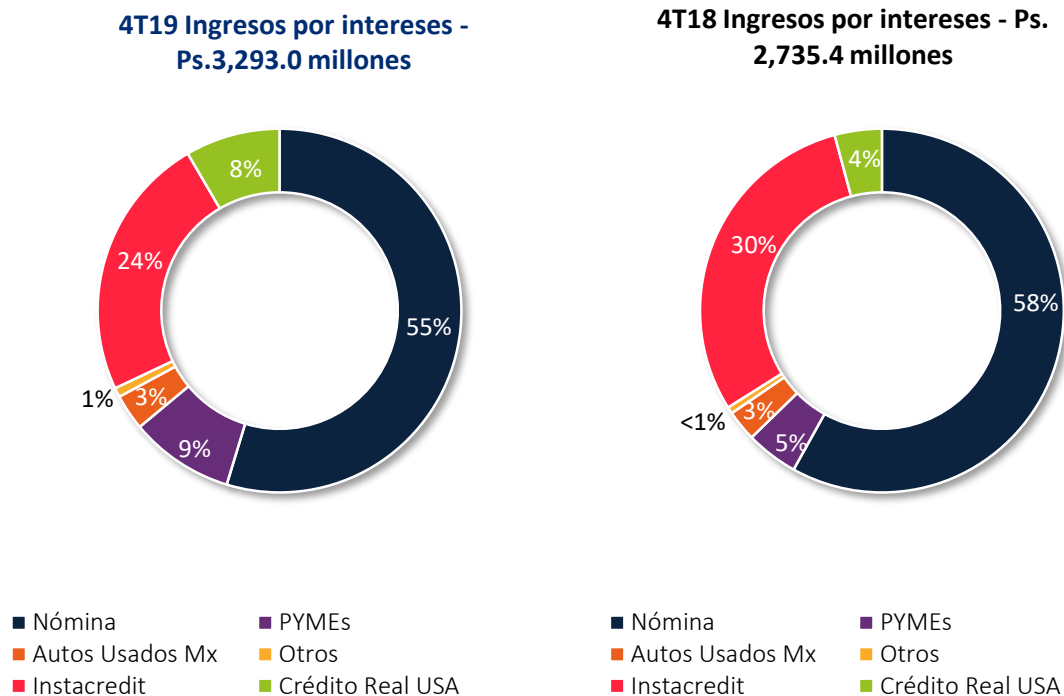
Tabla 2: Resumen Financiero

<i>Ps. millones</i>	4T19	4T18	% Var.	4T18 Proforma	2019	2018	% Var.
Ingresos por intereses	3,293.0	2,735.4	20.4	3,293.0	11,933.0	10,201.1	17.0
México	2,206.7	1,785.2	23.6	2,206.7	8,239.5	7,071.8	16.5
Centroamérica	809.2	835.7	(3.2)	809.2	2,992.6	2,622.8	14.1
Estados Unidos	277.1	114.6	-	277.1	700.8	506.5	38.4
Margen financiero	1,982.0	2,043.4	(3.0)	2,081.2	7,261.9	7,080.2	2.6
México	1,046.0	1,303.2	(19.7)	1,145.2	4,233.1	4,543.3	(6.8)
Centroamérica	666.8	647.8	2.9	666.8	2,499.0	2,147.8	16.4
Estados Unidos	269.2	92.3	-	269.2	529.8	389.1	36.1
Utilidad neta	427.2	568.1	(24.8)	570.0	1,980.1	1,955.4	1.3
México	300.1	526.1	(43.0)	442.9	1,574.8	1,852.3	(15.0)
Centroamérica	109.7	52.2	-	109.7	351.5	197.5	78.0
Estados Unidos	17.4	(10.3)	-	17.4	53.8	(94.5)	-

Los **ingresos por intereses** alcanzaron Ps. 3,293.0 millones durante el 4T19, lo que representa un incremento de 20.4% comparado con los Ps. 2,735.4 millones reportados en el 4T18, donde todos los segmentos de negocio contribuyeron de manera importante a este crecimiento, en particular PyMEs, Nómina y los negocios en Estados Unidos.

La disminución en la tasa de rentabilidad con respecto al 4T18 se atribuyó principalmente a un cambio significativo en la mezcla del portafolio, impulsado por la mayor participación en nuestros negocios que implica tasas de interés más bajas sobre los préstamos, así como un menor riesgo. Es importante mencionar que, de forma secuencial, el rendimiento reflejó un aumento secuencial de 120 pbs.

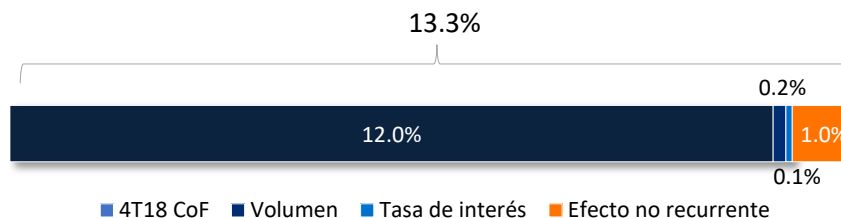
Gráfico 1: Ingresos por intereses por negocio



Los **gastos por intereses** aumentaron 89.4% en el 4T19 alcanzando Ps. 1,310.9 millones comparado con los Ps. 692.0 millones reportados el 4T18. El aumento se explica por los siguientes factores: i) mayores costos de la deuda experimentados a principios de este año; y, ii) un efecto no recurrente de Ps. 99.0 millones atribuidos en gran parte a la prima pagada por la oferta pública de adquisición de las Notas Senior 2023 como resultado de la gestión de pasivos de las Notas Senior 2027. Ajustando el efecto no recurrente, los gastos por intereses alcanzaron Ps. 1,211.7 millones en el 4T19. En consecuencia, el costo promedio del fondeo para el 4T19 fue de 13.3%, mientras que el costo promedio de fondeo ajustado por el efecto no recurrente fue de 12.3%.

Asimismo, se espera que esta métrica se contraiga en los próximos trimestres, debido a las condiciones crediticias más favorables que se están presentando en México, marcadas por el arranque del ciclo de relajación monetaria de Banxico, y a los menores costos de deuda asociados a los nuevos acuerdos de financiamiento, en comparación con los anteriores.

Gráfico 2: Gastos por intereses



El **margen financiero** disminuyó 3.0% durante el 4T19, alcanzando Ps. 1,982.0 millones comparado con Ps. 2,043.4 millones en el 4T18. Esta variación fue impulsada por: i) el aumento en la línea de gastos por intereses atribuido a un mayor costo de la deuda presenciado a principios del año; y, ii) un efecto no recurrente derivado de la gestión del pasivo de las Notas Senior 2027. Ajustando el efecto no recurrente, el margen financiero aumentó 1.9%, alcanzando Ps. 2,081.2 millones. Es importante mencionar que el margen financiero generado por el negocio internacional en el 4T19 representó el 47.2% del margen financiero consolidado, es decir Ps. 936.0 millones.

La **estimación preventiva para riesgos crediticios neta** alcanzó Ps. 351.3 millones durante el 4T19, comparado con Ps. 383.1 millones registrados en el 4T18. De acuerdo con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV"), a partir del 4T19, la estimación preventiva para riesgos crediticios incluye la recuperación de cuentas incobrables (previamente reconocidas en otros ingresos), por lo que la información comparativa aquí presentada ha sido ajustada por el método retrospectivo.

Tabla 3: Estimación preventiva para riesgos crediticios neta

<i>Ps. millones</i>	4T19	4T18	% Var.	2019	2018	% Var.
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(425.4)	(452.4)	(6.0)	(1,575.5)	(1,800.7)	(12.5)
Recuperación de cuentas incobrables	74.1	69.3	6.9	268.9	260.4	3.3
Total	(351.3)	(383.1)	(8.3)	(1,306.6)	(1,540.3)	(15.2)

Excluyendo la recuperación de cuentas incobrables, como se había presentado en trimestres anteriores, la **estimación preventiva para riesgos crediticios** alcanzó Ps. 425.4 millones durante el 4T19, comparado con Ps. 452.4 millones registrados en el 4T18. La disminución de Ps. 27.0 millones, o de 6.0%, se atribuyó principalmente a: i) una disminución de Ps. 58.9 millones, o 13.0% en el negocio de Instacredit; ii) una disminución de Ps. 21.6 millones, o 4.8% en Autos Usados MX; iii) una disminución de Ps. 19.1 millones, o 4.2% en el negocio de Nómina; y, iv) una disminución de Ps. 17.9 millones, o 4.0% en los negocios en los Estados Unidos. Estas variaciones reflejan un mejor desempeño de la cartera de préstamos de cada segmento.

Lo anterior fue parcialmente compensado por: i) un aumento de Ps. 80.4 millones, o 17.8% en la línea de PyMEs por la expansión de la cartera; y ii) un aumento de Ps. 10.1 millones, o 2.2% en la línea Otros por la expansión de la cartera de créditos grupales.

Tabla 4: Estimación preventiva para riesgos crediticios por negocio

<i>Ps. millones</i>	4T19	4T18	% Var.	2019	2018	% Var.
Nómina	(77.9)	(97.0)	(19.7)	(348.4)	(371.3)	(6.2)
PyMEs	(84.6)	(4.2)	-	(130.1)	(77.5)	67.9
Autos Usados MX	(9.6)	(31.2)	(69.4)	(51.5)	(110.2)	(53.3)
Otros ¹	(11.0)	(0.9)	-	(49.8)	(117.0)	(57.5)
Instacredit	(208.5)	(267.4)	(22.0)	(831.0)	(910.8)	(8.8)
Crédito Real USA ²	(33.8)	(51.7)	(34.6)	(164.8)	(213.9)	(22.9)
Total	(425.4)	(452.4)	(6.0)	(1,575.5)	(1,800.7)	(12.5)

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

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

La Compañía tiene una sólida estimación preventiva para riesgos crediticios, como se refleja en el índice de cobertura, que se situó en 219.7% en el 4T19 comparado con 172.9% en el 4T18, reforzado por una disminución de 40 pbs. en el índice de cartera vencida, el cual se contrajo desde 1.7% en el 4T18 a 1.3% durante este trimestre.

El **costo de riesgo** durante el 4T19 fue de 3.0%, comparado con 4.2% en el 4T18, como resultado de la disminución en la cuenta de estimación preventiva para riesgos crediticios y la mayor recuperación de cuentas incobrables. Para propósitos de comparación, el costo de riesgo, excluyendo la recuperación de cuentas incobrables, alcanzó el 3.6% y 5.0%, respectivamente.

Comisiones y tarifas cobradas aumentaron a Ps. 104.1 millones en el 4T19, desde Ps. 0.2 millones en el 4T18. En conformidad con la nueva norma internacional de información financiera relativa a los instrumentos financieros ("NIIF 9"), que implica el reconocimiento de la tasa de rendimiento neta de los productos financieros, desde el 4T18 las comisiones cobradas a través de Instacredit se registran en la línea de ingresos por intereses; por lo que, desde el 1T19, esta línea únicamente representa los ingresos correspondientes al negocio de Resuelve. Para fines comparativos, las comisiones y tarifas cobradas de Resuelve ascendieron a Ps. 142.8 millones en el 4T18.

Siguiendo el enfoque de Crédito Real para la creación de valor, durante diciembre de 2019, la Compañía disminuyó su participación accionaria en Resuelve con el objetivo de enfocarse en activos estratégicos e impulsar el crecimiento de sus negocios más rentables. Cabe destacar que esto no tendrá ningún efecto significativo o material en los resultados de la Compañía.

Comisiones y tarifas pagadas incrementó 41.1% en el 4T19, a Ps. 110.3 millones, desde Ps. 78.2 millones durante el 4T18. Este concepto refleja principalmente las comisiones pagadas por las emisiones de la deuda. Como resultado de la gestión de pasivos de las Notas Senior 2027, un efecto no recurrente por Ps. 50.5 millones se reconoció en la línea de comisiones y tarifas pagadas; ajustando este efecto, las comisiones y tarifas pagadas alcanzaron Ps. 59.8 millones en el 4T19.

El **resultado por intermediación** fue de Ps. (42.1) millones al cierre del 4T19, comparado con Ps. (101.9) millones registrados en el mismo periodo del año anterior. El resultado por intermediación del 2019 fue de Ps. 156.2 millones. Esta línea representa el resultado y valuación de los instrumentos financieros derivados.

Otros ingresos de la operación incluyen principalmente los ingresos generados por la venta de seguros para los autos usados en Estados Unidos. Durante el 4T19, los otros ingresos de la operación sumaron Ps. 37.0 millones, comparado con Ps. 25.1 millones en el 4T18. Es importante mencionar que, a partir del 4T19, en cumplimiento con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV"), la recuperación de cuentas incobrables, previamente reconocida en otros ingresos de la operación, ahora se incluye en la estimación preventiva para riesgos crediticios, por lo que la información comparativa aquí presentada ha sido ajustada por el método retrospectivo.

Tabla 5: Otros ingresos de la operación ajustados

<i>Ps. millones</i>	4T19	4T18	% Var.	2019	2018	% Var.
Otros ingresos de la operación	37.0	25.1	47.5	126.6	164.7	(23.2)

Los **gastos de administración** alcanzaron Ps. 971.6 millones durante el 4T19, teniendo un incremento del 24.8% o de Ps. 192.9 millones en comparación con los Ps. 778.7 millones registrados durante el 4T18. La variación se atribuyó principalmente a: i) un aumento de Ps. 96.6 millones, o del 12.4% en Centroamérica; ii) un aumento de Ps. 40.3 millones, o del 5.2% en los negocios de Estados Unidos, principalmente por ampliar la fuerza de ventas; iii) un aumento de Ps. 39.2 millones, o del 5.0% en la línea de gastos de emisión de deuda que incluyen Ps. 54.3 millones de gastos asociados a la gestión de pasivos de las Notas Senior 2027; y, iv) un incremento de Ps. 16.8 millones, o del 2.2% en México relacionado con la expansión de la cartera de crédito.

Tabla 6: Gastos de administración por región

<i>Ps. millones</i>	4T19	4T18	% Var.	2019	2018	% Var.
México	(527.4)	(510.5)	3.3	(2,048.8)	(1,955.1)	4.8
Gastos por Emisiones	(66.2)	(27.0)	-	(218.8)	(104.8)	-
Centroamérica	(231.5)	(134.9)	71.6	(933.9)	(961.3)	(2.9)
Estados Unidos	(146.5)	(106.3)	37.9	(405.5)	(462.0)	(12.2)
Total	(971.6)	(778.7)	24.8	(3,607.0)	(3,483.1)	3.6

Durante el 4T19, los **impuestos a la utilidad** disminuyeron Ps. 27.0 millones, alcanzando Ps. 186.0 millones, comparado con Ps. 213.1 millones en el 4T18. La **tasa efectiva de impuestos** en el 4T19 fue de 28.7%, mientras que en el 4T18 fue de 29.3%. Como resultado de la gestión del pasivo de las Notas Senior 2027, se reconoció una ganancia de Ps. 61.2 millones por deducciones fiscales. Ajustando este efecto, los impuestos a la utilidad alcanzaron Ps. 247.2 millones en el 4T19 lo que implica una tasa impositiva efectiva de 29.0%.

La **participación en resultados de asociadas** alcanzó Ps. 3.3 millones durante el 4T19, comparado con Ps. 47.1 millones en el 4T18. Esta cifra refleja la participación en la utilidad que corresponde a Crédito Real por su participación minoritaria en sus subsidiarias.

Tabla 7: Participación en resultados de asociadas

<i>Ps. millones</i>	4T19	4T18	% Var.	2019	2018	% Var.
Crédito Maestro	18.4	35.9	(48.8)	67.4	109.3	(38.3)
Credifiel	7.3	10.1	(27.8)	25.9	33.4	(22.6)
CR Arrendamiento	(9.5)	3.1	-	2.9	21.8	(86.7)
Contigo	1.7	(2.9)	-	(28.5)	0.3	-
Bluestream	0.2	0.5	(60.8)	0.1	1.5	(96.4)
Otros	(14.7)	0.4	-	(4.5)	(11.7)	(61.3)
Total	3.3	47.1	(93.1)	63.2	154.7	(59.2)

La **participación no controladora** alcanzó los Ps. (37.8) millones en el 4T19, en comparación con Ps. 7.2 millones en el 4T18. Esta cifra refleja la participación en utilidades que corresponde a las subsidiarias de Crédito Real por su participación en el capital.

Tabla 8: Participación no controladora

<i>Ps. millones</i>	4T19	4T18	% Var.	2019	2018	% Var.
Instacredit	(38.5)	(11.8)	-	(119.0)	(69.4)	71.5
Crédito Real USA	0.6	10.1	(94.0)	(8.6)	18.7	-
Resuelve	(0.8)	(0.5)	57.6	10.0	(4.9)	-
Otros	0.9	9.4	(90.6)	(2.9)	(2.0)	46.1
Total	(37.8)	7.2	(624.5)	(120.5)	(57.5)	109.3

La **utilidad neta** disminuyó 24.8% durante el 4T19, a Ps. 427.2 millones, en comparación con Ps. 568.1 millones en el 4T18. Esta disminución se atribuye principalmente a un efecto no recurrente de Ps. 142.8 millones como resultado de la gestión de pasivos de los Notas Senior 2027; ajustando este efecto, la utilidad neta alcanzó Ps. 570.0 millones, un aumento del 0.3% año sobre año.

La utilidad neta normalizada refleja el crecimiento constante de los segmentos de negocio, de la mano de los beneficios asociados a la implementación de estrictas estrategias relacionadas con la gestión de riesgos crediticios y a las eficiencias operativas alcanzadas durante el trimestre.

La siguiente tabla presenta el estado de resultados que refleja la consolidación de la utilidad neta, incluidas las cifras proforma del 4T19 ajustadas por el efecto no recurrente resultante de la gestión de pasivos de las Notas Senior 2027.

Tabla 9: Estado de resultados consolidado proforma

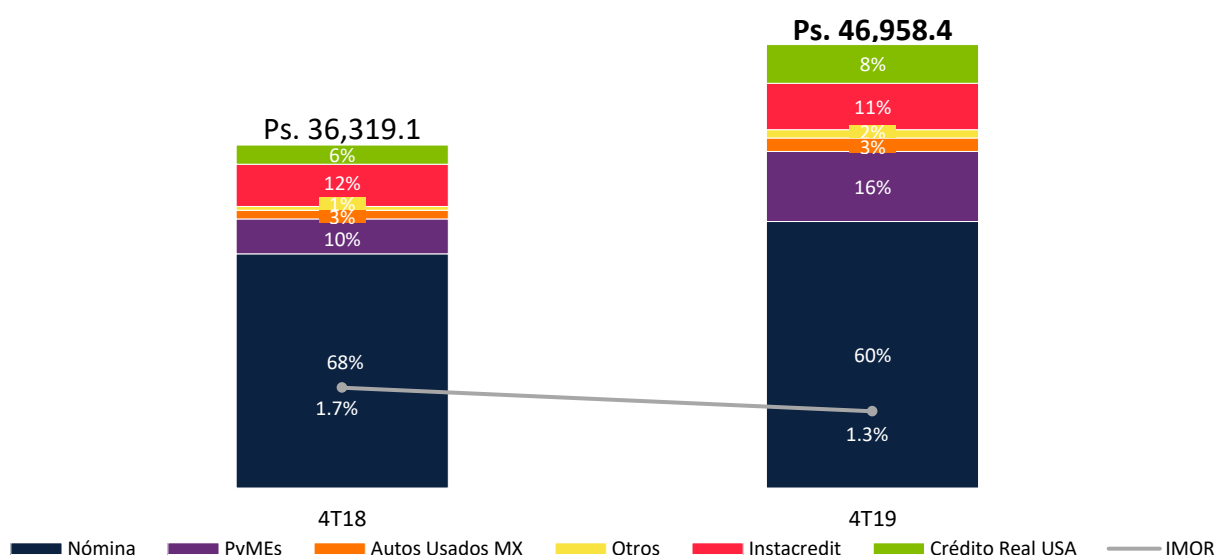
<i>Ps. millones</i>	4T19	4T18	% Var.	4T19 Proforma	% Var.
Ingresos por intereses	3,293.0	2,735.4	20.4	3,293.0	20.4
Gastos por intereses	(1,310.9)	(692.0)	89.4	(1,211.7)	75.1
Margen financiero	1,982.0	2,043.4	(3.0)	2,081.2	1.9
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(351.3)	(383.1)	(8.3)	(351.3)	(8.3)
Margen financiero ajustado	1,630.8	1,660.3	(1.8)	1,730.0	4.2
Comisiones y tarifas cobradas	104.1	0.2	-	104.1	-
Comisiones y tarifas pagadas	(110.3)	(78.2)	41.1	(59.8)	(23.5)
Resultado por Intermediación	(42.1)	(101.9)	(58.6)	(42.1)	(58.6)
Otros ingresos de la operación	37.0	25.1	47.5	37.0	47.5
Gastos de administración y promoción	(971.6)	(778.7)	24.8	(917.3)	17.8
Resultado de la operación	647.8	726.8	(10.9)	851.8	17.2
Impuestos a la utilidad	(186.0)	(213.1)	(12.7)	(247.2)	16.0
Utilidad antes de participación en asociadas	461.8	513.8	(10.1)	604.6	17.7
Participación en utilidad de asociadas y no controladora	(34.5)	54.3	-	(34.5)	-
Utilidad neta	427.2	568.1	(24.8)	570.0	0.3

Balance General

Los **activos totales** al cierre del 4T19 alcanzaron Ps. 61,591.7 millones, un aumento de 24.3% sobre los Ps. 49,562.5 millones registrados al cierre del 4T18. El aumento fue impulsado por el crecimiento de la cartera de crédito consolidada.

La **cartera de crédito** registró Ps. 46,958.4 millones al final del 4T19, un incremento de 29.3% respecto al 4T18, cuando finalizó en Ps. 36,319.1 millones. El aumento fue alcanzado por la contribución de cada una de las líneas de negocio, principalmente en PyMEs, Nómina y los negocios en Estados Unidos.

Gráfico 3: Cartera de crédito



La **cartera vencida** como porcentaje de la cartera de crédito total fue de 1.3% en el 4T19, equivalente a Ps. 632.7 millones, en comparación con el 1.7% equivalente a Ps. 617.6 millones al cierre del 4T18. Entre los principales factores que impulsaron este resultado se tiene: i) la mejora de los procedimientos de originación y cobranza; y, ii) la creciente participación de segmentos de negocios que implican menores riesgos crediticios, dentro del portafolio consolidado. Lo anterior se refleja principalmente en los negocios de Instacredit y Otros.

Tabla 10: Cartera vencida por negocio

Ps. millones	4T19	4T18	% Var.	4T18	% Var.
Nómina	287.8	270.1	6.6	371.3	(22.5)
PyMEs	34.1	25.5	33.9	31.1	9.7
Autos Usados MX	13.5	2.8	386.6	11.9	13.4
Otros ¹	25.8	25.8	(0.1)	34.5	(25.2)
Instacredit	236.8	271.0	(12.6)	249.6	(5.2)
Crédito Real USA ²	34.7	22.4	54.8	34.0	2.0
Total	632.7	617.6	2.5	732.5	(13.6)

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

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

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** al cierre del 4T19 alcanzó Ps. 1,390.0 millones equivalente a una cobertura como porcentaje de cartera vencida (ICOR) de 219.7%, comparada con Ps. 1,067.9 millones o 172.9% de cobertura como porcentaje de cartera vencida en el 4T18.

Otras cuentas por cobrar aumentaron a Ps. 6,796.9 millones en el 4T19, en comparación con los Ps. 5,378.8 millones en el 4T18. Esta línea incluye los ingresos pagados anticipadamente a los distribuidores de nómina, conforme a los acuerdos comerciales.

La **deuda total** alcanzó Ps. 41,511.2 millones en el 4T19, en comparación con Ps. 30,646.7 millones en 4T18.

- La deuda bursátil en mercados locales (bursatilizaciones) e internacionales en conjunto totalizó Ps. 25,897.7 millones en el 4T19, un aumento de 40.1% en comparación con los Ps. 18,482.4 millones en el 4T18.
- La deuda bancaria al 4T19 fue de Ps. 15,613.5 millones, un incremento del 28.4% en comparación con Ps. 12,164.4 millones al cierre del 4T18.

Gráfico 4: Deuda Total

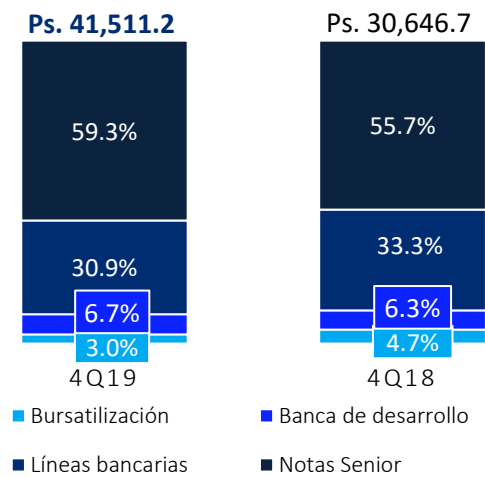


Tabla 11: Perfil de vencimiento de la deuda

Vencimiento de deuda al 31 de diciembre de 2019		
Año	Monto ¹	%
2020	7,821.5	18.8%
2021	4,688.6	11.3%
2022	5,243.7	12.6%
2023	8,150.8	19.6%
> 2024	15,606.7	37.6%
Total	41,511.2	100.0%

1) Ps. millones

Tabla 12: Deuda total por región

Ps. millones	4T19	4T18	% Var.	Costo de Fondeo 4T19	Costo de Fondeo 4T18
México	35,330.7	25,986.7	35.6	13.7%	11.6%
Centroamérica	2,756.6	2,901.9	(5.0)	13.4%	13.6%
Estados Unidos	3,423.9	1,758.2	99.5	8.9%	6.2%
Total	41,511.2	30,646.7	35.5	13.3%	12.0%

El **pasivo total** alcanzó Ps. 45,527.8 millones al cierre del 4T19, generando un incremento del 35.4% respecto a los Ps. 33,626.9 millones del 4T18. Mientras que el perfil de vencimiento de la deuda alcanzó un promedio ponderado de 3.8 años, en comparación con 1.6 años del plazo promedio de los activos.

El **capital contable** aumentó a Ps. 16,063.9 millones en el 4T19 desde Ps. 15,935.6 millones en el 4T18, implicando un incremento de 0.8% año contra año derivado principalmente del crecimiento en la utilidad de los últimos doce meses. Al cierre del 4T19, la Compañía tenía 5.9 millones de acciones bajo su programa de recompra de acciones, de las cuales, 2.0 millones fueron adquiridas durante el trimestre.

Razones Financieras

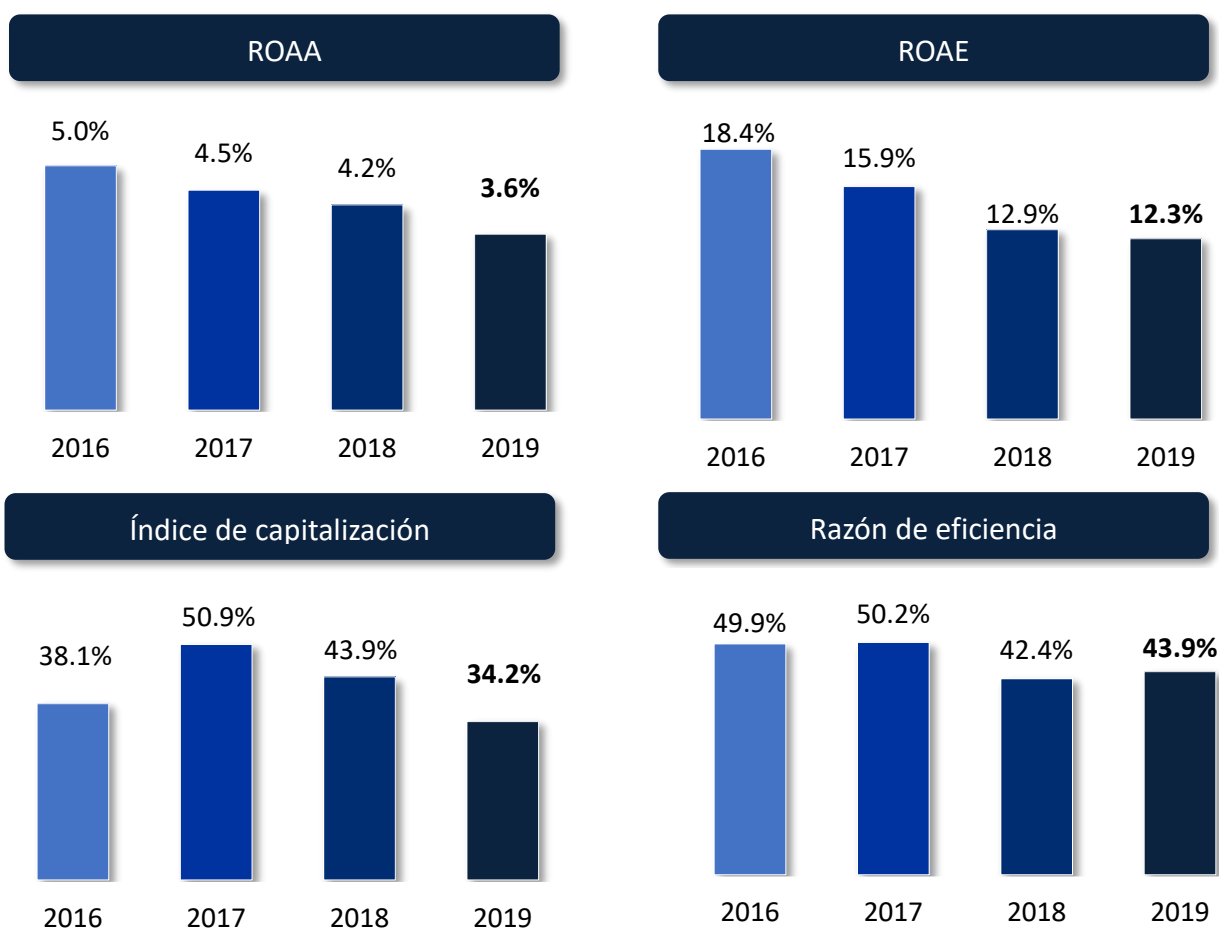
En 2019, la **razón de eficiencia** mejoró a 43.9% en comparación con el 42.4% obtenido en 2018.

En 2019, Crédito Real tuvo un **Retorno sobre Activos Promedio** ("ROAA") de 3.6% comparado con el 4.2% reportados en 2018.

Para 2019, el **Retorno Sobre Capital Promedio** ("ROAE") fue de 12.3%, comparado con el 12.9% de 2018. Excluyendo el Bono Perpetuo, el ROAE alcanzó 16.6% en el 2019, comparado con 17.8% en el 2018.

El **índice de capitalización** se ubicó en 34.2% en 2019, comparado con el 43.9% registrado en el 2018. Excluyendo el Bono Perpetuo, el índice de capitalización fue de 25.3% en el 2019.

El **costo de fondeo** se elevó a 12.8% en el 2019, un incremento de 170 pbs. comparado con 11.1% en el 2018.



Resumen de la Operación

Tabla 13: Resumen de la Operación

4T19						4T18					
	Cartera ¹	%	Clientes	IMOR	Saldo Promedio	Cartera ¹	%	Clientes	IMOR	Saldo Promedio	Var % Cartera
México											
Nómina	28,242.3	60.1%	432,173	1.0%	65,350	24,807.4	68.3%	404,066	1.1%	61,394	13.8
PyMEs	7,419.7	15.8%	730	0.5%	10,163,918	3,676.7	10.1%	575	0.7%	6,394,233	-
Autos Usados	1,401.0	3.0%	11,360	1.0%	123,330	917.7	2.5%	8,132	0.3%	112,849	52.7
Otros ²³	895.9	1.9%	287,149	2.9%	3,120	424.1	1.2%	256,710	6.1%	1,652	-
Centroamérica											
Instacredit	4,918.0	10.5%	172,628	4.8%	28,489	4,462.7	12.3%	173,974	6.1%	25,652	10.2
USA											
Autos Usados	2,136.0	4.5%	10,080	1.3%	211,907	1,092.7	3.0%	5,365	2.1%	203,678	95.5
PYMEs	1,945.5	4.1%	2,200	0.3%	884,309	937.7	2.6%	3,047	0.0%	307,761	-
Total	46,958.4	100.0%	916,320.0	1.3%	51,246.7	36,319.1	100.0%	851,869.0	1.7%	42,635	29.3

	4T19		4T18		Var.	2019		2018		Var.
	Origenación¹	%	Origenación¹	%	%	Origenación¹	%	Origenación¹	%	%
México										
Nómina	1,409.9	14.6%	1,490.1	24.1%	(5.4)	5,528.5	18.0%	6,523.4	27.1%	(15.3)
PyMEs	4,126.0	42.8%	1,665.1	26.9%	-	10,481.8	34.1%	5,434.3	22.6%	92.9
Autos Usados	316.2	3.3%	320.6	5.2%	(1.4)	1,355.2	4.4%	1,475.0	6.1%	(8.1)
Otros ²³	1,748.9	18.2%	1,483.8	24.0%	17.9	6,647.0	21.6%	5,572.6	23.2%	19.3
Centroamérica										
Instacredit	807.1	8.4%	760.6	12.3%	6.1	3,312.8	10.8%	2,992.1	12.4%	10.7
USA										
Autos Usados	547.1	5.7%	206.8	3.3%	-	1,812.5	5.9%	1,335.2	5.6%	35.8
PYMEs	676.4	7.0%	249.1	4.0%	-	1,582.7	5.2%	705.8	2.9%	-
Total	9,631.7	100.0%	6,176.1	100.0%	55.9	30,720.5	100.0%	24,038.3	100.0%	27.8

(1) Cifras en Ps. millones

(2) Incluye los negocios de Microcréditos y Consumo

(3) Incluye alianzas estratégicas

Negocios en México

Crédito Real Nómina expandió su cartera de crédito a Ps. 28,242.3 millones al cierre del 4T19, un aumento del 13.8% en comparación con Ps. 24,807.4 millones del 4T18. Aproximadamente el 65% de los préstamos de nómina que se originaron durante el 4T19 provinieron de los distribuidores asociados en los que contamos con una participación accionaria (Kondinero, Crédito Maestro y Credifiel). Durante el 4T19, la originación alcanzó Ps. 1,409.9 millones, mostrando una disminución de 5.4% comparado con los Ps. 1,490.1 millones alcanzados en el 4T18. La cartera vencida fue 1.0% en el 4T19, una ligera disminución de 10 pbs. en comparación con el 4T18.

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

Gráfico 5: Cartera de nómina por sector al 4T19

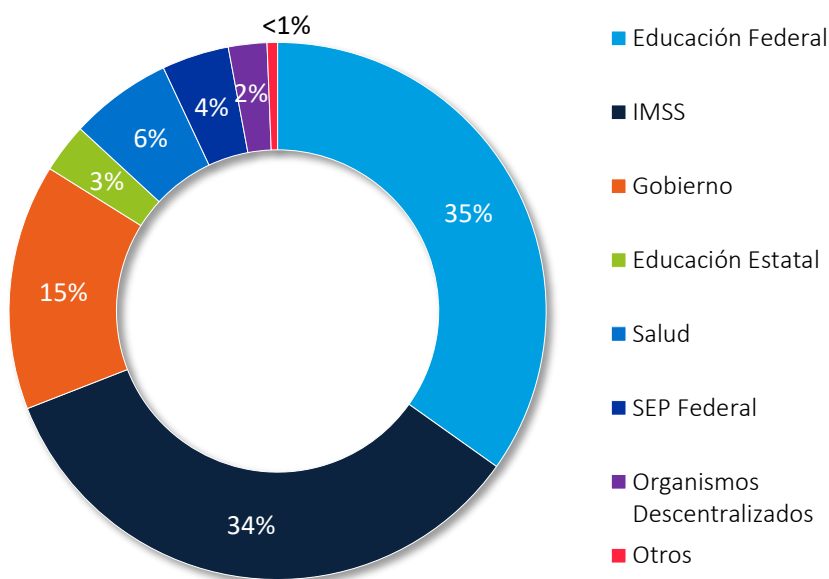
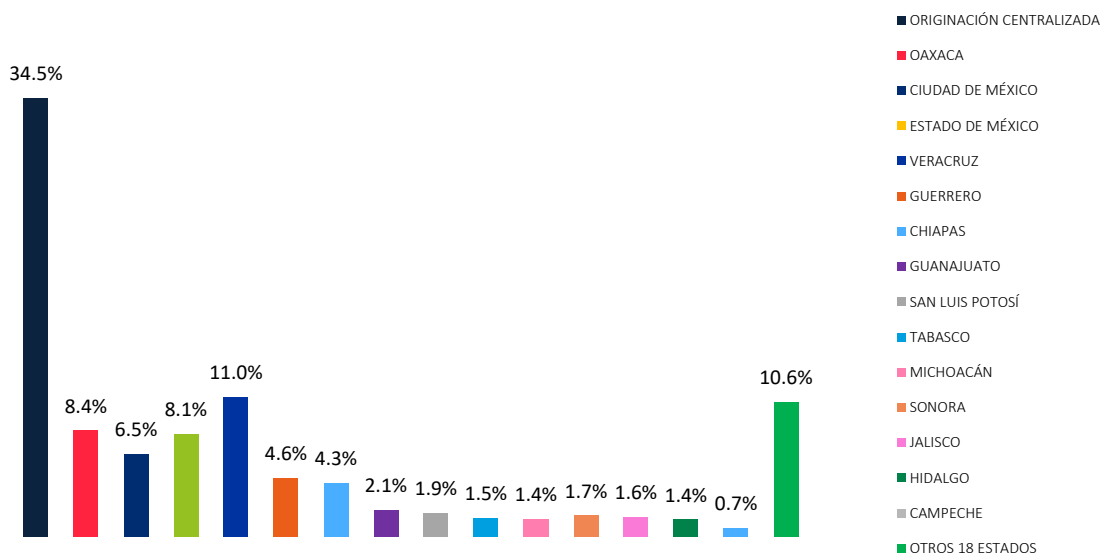


Gráfico 7: Cartera de nómina por región al 4T19



Crédito Real PyMEs cerró el trimestre con una cartera de Ps. 7,419.7 millones, lo que representa un incremento de 101.8%, comparado con Ps. 3,676.7 millones reportados en el 4T18. La originación del trimestre fue de Ps. 4,126.0 millones, o un 147.8% mayor que los Ps. 1,665.1 millones en el 4T18. El índice de morosidad disminuyó de 0.7% en el 4T18 a 0.5% en el 4T19.

Crédito Real Autos Usados registró una cartera de Ps. 1,401.0 millones al cierre del 4T19, 52.7% mayor que el 4T18 donde se alcanzaron Ps. 917.7 millones. La originación del trimestre fue de Ps. 316.2 millones mientras que el índice de cartera vencida fue de 1.0% comparado contra 0.3% en el 4T18.

Crédito Real Otros incluye las líneas de negocio de Microcréditos y Consumo, las cuales, en conjunto, registraron una cartera de Ps. 895.9 millones durante el trimestre, un incremento de 111.2% año contra año. En el 4T19, la originación alcanzó Ps. 1,748.9 millones, un incremento anual de 17.9%, impulsado por el negocio de Microcréditos.

Negocios en Centroamérica

Instacredit aumentó su cartera 10.2% en el 4T19, a Ps. 4,918.0 millones, comparado con Ps. 4,462.7 millones en el 4T18. Durante el trimestre, la originación fue de Ps. 807.1 millones comparado con Ps. 760.6 millones en el 4T18. El índice de morosidad decreció a 4.8% en el 4T19, desde 6.1% en el 4T18.

Negocios en Estados Unidos

Crédito Real USA Autos Usados registró una cartera de Ps. 2,136.0 millones al cierre del 4T19, 95.5% mayor que el 4T18 donde se alcanzaron Ps. 1,092.7 millones. La originación del trimestre fue de Ps. 547.1 millones, un incremento de 164.6% año contra año, mientras que el índice de cartera vencida disminuyó de 2.1% en el 4T18 a 1.3% en el 4T19.

Crédito Real USA PyMEs registró una cartera de Ps. 1,945.5 millones al cierre del 4T19, 107.5% mayor que el 4T18 donde se alcanzaron Ps. 937.7 millones. La originación del trimestre fue de Ps. 676.4 millones, un incremento de 171.6% año contra año, mientras que el índice de cartera vencida fue de 0.3% en el 4T19.

Eventos relevantes y posteriores

- **Ciudad de México, a 27 de enero de 2020.** Crédito Real anuncia que, mediante asamblea general ordinaria de accionistas, de esta misma fecha (la “Asamblea”), se resolvió aprobar, entre otros, la cancelación de 3’000,000 acciones ordinarias, nominativas, Serie Única, Clase II, representativas de la parte variable del capital social de la Sociedad, equivalentes al 0.8% 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, 376’667,890 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 339’112,500 a la parte variable, del capital social de la Sociedad.

Resumen de los resultados a 2019

Los **ingresos por intereses** de 2019 alcanzaron Ps. 11,933.0 millones, incrementándose 17.0% en comparación con los Ps. 10,201.1 millones de 2018.

Los **gastos por intereses** en 2019 registraron Ps. 4,671.1 millones, un incremento del 49.7% comparado con los Ps. 3,120.9 millones de 2018.

El **margen financiero** de 2019 incrementó a Ps. 7,261.9 millones comparado con Ps. 7,080.2 millones en 2018, logrando un crecimiento del 2.6%.

La **estimación preventiva para riesgos crediticios neta** del 2019 alcanzó Ps. 1,306.6 millones, lo que significó un decremento de 15.2% comparado con los Ps. 1,540.3 millones reportados en 2018.

Comisiones y tarifas netas de 2019 decrecieron 53.8%, a Ps. 142.3 millones comparado con los Ps. 308.1 millones reportados en 2018.

El **resultado por Intermediación** fue de Ps. 156.2 millones en 2019, en comparación con Ps. (20.8) millones del mismo periodo del año anterior.

Otros ingresos de la operación sumaron Ps. 126.6 millones durante 2019, comparado con Ps. 164.7 millones reportados en el mismo periodo de 2018.

El **costo de riesgo** en 2019 fue de 2.8%, comparado con 4.2% reportado en 2018.

Los **gastos administrativos** de 2019 alcanzaron Ps. 3,607.0 millones, aumentando 3.6% en comparación con los Ps. 3,483.1 millones registrados durante 2018.

La **participación en resultados de asociadas** y la **participación no controladora** registraron Ps. (57.3) millones durante 2019, comparado con los Ps. 97.2 millones registrados durante 2018.

El **resultado neto** de 2019 incrementó 1.3%, alcanzando los Ps. 1,980.1 millones, en comparación con la cifra reportada en 2018 de Ps. 1,955.4 millones.

ANEXOS

Estados Financieros Consolidados (EEFFS)

Tabla 14: Estado de Resultados Consolidado

<i>Ps. millones</i>	4T19	4T18	% Var.	4T19 (millones de dólares) ¹	2019	2018	% Var	2019 (millones de dólares) ¹
Ingresos por intereses	3,293.0	2,735.4	20.4	174.6	11,933.0	10,201.1	17.0	632.6
Gastos por intereses	(1,310.9)	(692.0)	89.4	(69.5)	(4,671.1)	(3,120.9)	49.7	(247.6)
Margen financiero	1,982.0	2,043.4	(3.0)	105.1	7,261.9	7,080.2	2.6	385.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(351.3)	(383.1)	(8.3)	(18.6)	(1,306.6)	(1,540.3)	(15.2)	(69.3)
Margen financiero ajustado	1,630.8	1,660.3	(1.8)	86.4	5,955.2	5,539.9	7.5	315.7
Comisiones y tarifas cobradas	104.1	0.2	-	5.5	515.7	564.1	(8.6)	27.3
Comisiones y tarifas pagadas	(110.3)	(78.2)	41.1	(5.8)	(373.4)	(256.0)	45.9	(19.8)
Resultado por Intermediación	(42.1)	(101.9)	(58.6)	(2.2)	156.2	(20.8)	-	8.3
Otros ingresos de la operación	37.0	25.1	47.5	2.0	126.6	164.7	(23.2)	6.7
Gastos de administración y promoción	(971.6)	(778.7)	24.8	(51.5)	(3,607.0)	(3,483.1)	3.6	(191.2)
Resultado de la operación	647.8	726.8	(10.9)	34.3	2,773.3	2,508.8	10.5	147.0
Impuestos a la utilidad	(186.0)	(213.1)	(12.7)	(9.9)	(735.9)	(650.6)	13.1	(39.0)
Utilidad antes de participación en asociadas	461.8	513.8	(10.1)	24.5	2,037.4	1,858.2	9.6	108.0
Participación en utilidad de asociadas y no controladora	(34.5)	54.3	-	(1.8)	(57.3)	97.2	-	(3.0)
Utilidad neta	427.2	568.1	(24.8)	22.6	1,980.1	1,955.4	1.3	105.0

(1) Las cifras expresadas se convierten al tipo de cambio de cierre de período de \$18.8642, con fines ilustrativos.

Tabla 15: Balance General Consolidado

<i>Ps. millones</i>	2019	2018	% Var.	2019 (millones de dólares) ¹
Disponibilidades	1,180.9	1,106.3	6.7	62.6
Inversiones en valores	1,294.4	410.3	-	68.6
Operaciones con valores y derivados	-	1,028.0	-	-
Total cartera de crédito vigente	46,325.7	35,701.6	29.8	2,455.7
Total de cartera crédito vencida	632.7	617.6	2.5	33.5
Cartera de crédito	46,958.4	36,319.1	29.3	2,489.3
Menos: Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,390.0	1,067.9	30.2	73.7
Cartera de crédito (neto)	45,568.4	35,251.2	29.3	2,415.6
Otras cuentas por cobrar (neto)	6,796.9	5,378.8	26.4	360.3
Bienes adjudicados (neto)	10.8	10.5	2.5	0.6
Mobiliario y equipo (neto)	625.3	341.5	83.1	33.1
Inversiones en acciones	1,273.6	1,193.4	6.7	67.5
Cargos diferidos, pagos anticipados, intangibles y otros	4,841.5	4,842.5	(0.0)	256.7
Total activo	61,591.7	49,562.5	24.3	3,265.0
Pasivos bursátiles (Bursatilizaciones)	1,261.0	1,463.5	(13.8)	66.8
Pasivos bursátiles (Notas <i>Senior</i>)	24,636.7	17,018.8	44.8	1,306.0
Préstamos bancarios y de otros organismos:				
De corto plazo	7,597.6	7,359.7	3.2	402.8
De largo plazo	8,015.9	4,804.7	66.8	424.9
Deuda bancaria	15,613.5	12,164.4	28.4	827.7
Total deuda	41,511.2	30,646.7	35.5	2,200.5
Impuestos a la utilidad por pagar	330.5	264.0	25.2	17.5
Operaciones con valores y derivados	765.3	-	-	40.6
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	810.1	457.4	77.1	42.9
Impuestos diferidos	2,110.6	2,258.8	(6.6)	111.9
Total pasivo	45,527.8	33,626.9	35.4	2,413.4
Capital social	1,852.4	2,067.7	(10.4)	98.2
Bono perpetuo	4,206.7	4,206.7	-	223.0
Resultado de ejercicios anteriores	7,778.3	6,698.8	16.1	412.3
Resultado por valuación de Instrumentos de Cobertura de flujos de efectivo	(708.2)	128.6	-	(37.5)
Ajustes por conversión cambiaria	5.5	(30.1)	-	0.3
Participación no controladora	949.1	908.5	4.5	50.3
Resultado neto	1,980.1	1,955.4	1.3	105.0
Total capital contable	16,063.9	15,935.5	0.8	851.6
Total pasivo y capital contable	61,591.7	49,562.5	24.3	3,265.0

(1) Las cifras expresadas se convierten al tipo de cambio de cierre de período de \$18.8642, con fines ilustrativos.

Tabla 16: Razones financieras

	4T19	4T18	% Var.	4T19 Proforma	2019	2018	% Var.
Tasa de Rentabilidad	29.1%	30.7%	(1.6)	29.1%	28.1%	29.9%	(1.8)
Margen de Interés Neto	17.5%	22.9%	(5.4)	18.4%	17.1%	20.8%	(3.7)
Rendimiento sobre Cartera de Crédito promedio	3.8%	6.4%	(2.6)	5.0%	4.7%	5.7%	(1.1)
Rendimiento sobre Activo Total promedio	2.9%	4.7%	(1.8)	3.9%	3.6%	4.2%	(0.7)
Rendimiento sobre Capital Contable promedio	10.5%	14.5%	(4.0)	13.8%	12.3%	12.9%	(0.6)
Rendimiento sobre Capital Contable (sin Bono Perpetuo)	14.2%	19.9%	(5.7)	18.5%	16.6%	17.8%	(1.2)
Índice Deuda / Capital	2.6	1.9	0.7	2.5	2.6	1.9	0.7
Índice Deuda / Capital (sin Bono Perpetuo)	3.5	2.6	0.9	3.4	3.5	2.6	0.9
Costo promedio de la deuda	13.3%	12.0%	1.3	12.3%	12.8%	11.1%	1.8
Índice de eficiencia	45.6%	34.6%	11.0	39.6%	43.9%	42.4%	1.6
Índice de capitalización	34.2%	43.9%	(9.7)	34.9%	34.2%	43.9%	(9.7)
Índice de capitalización (Sin Bono Perpetuo)	25.3%	32.3%	(7.0)	26.3%	25.3%	32.3%	(7.0)
Gastos por estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje del total de cartera	3.0%	4.2%	(1.2)	3.0%	2.8%	4.2%	(1.5)
Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de cartera vencida	219.7%	172.9%	46.8	219.7%	219.7%	172.9%	46.8
Total de cartera vencida como porcentaje del total de la cartera	1.3%	1.7%	(0.4)	1.3%	1.3%	1.7%	(0.4)

Tabla 17: Resumen operativo

<i>Ps. millones</i>	4T19	4T18	% Var.
Cartera Total	46,958.4	36,319.1	29.3
México	37,121.8	29,242.7	26.9
Centroamérica ¹	5,755.1	5,045.9	14.1
Estados Unidos ²	4,081.5	2,030.5	-
IMOR (%)³	1.3%	1.7%	(0.4)
México	1.0%	1.1%	(0.1)
Centroamérica ¹	4.2%	5.5%	(1.3)
Estados Unidos ²	0.9%	1.1%	(0.3)
Clientes	916,320	851,869	7.6
México	717,150	655,982	9.3
Centroamérica ¹	186,890	187,475	(0.3)
Estados Unidos ²	12,280	8,412	46.0

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

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

(3) En relación con la cartera total

Instrumentos Financieros

Derivados

Debido a la revalorización de la deuda denominada en moneda extranjera y la posición en derivados para cubrir riesgos cambiarios, en el 4T19 la Compañía registró Ps. (708.2) millones en el capital contable, registrado como resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo.

Tabla 18: Resumen instrumentos financieros derivados al 4T19

Pasivo Cubierto	Instrumento	% del Total	Tasa Promedio	MtM¹
Notas Senior 2027	Swaps	10.4%	11.33%	(121.1)
Notas Senior 2027	Swaps	10.4%	11.33%	(117.8)
Notas Senior 2026	Cross Currency Swap	10.1%	15.79%	(104.6)
Notas Senior 2026	Cross Currency Swap	10.2%	15.79%	(290.2)
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap	8.3%	TIIE + 616 pbs	1.1
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap + IRS	5.8%	13.41%	(3.8)
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap + IRS	0.9%	13.41%	(10.9)
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap + IRS	0.9%	13.41%	(36.6)
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap	6.7%	TIIE + 616 pbs	5.9
Notas Senior 2023	Coupon-only Swap + Call Spread	3.4%	11.75%	121.5
Notas Senior 2023	Coupon-only Swap + Call Spread	1.7%	11.75%	57.5
Notas Perpetuas	Cross Currency Swap	4.3%	9.56%	(6.1)
Notas Perpetuas	Cross Currency Swap	6.6%	9.56%	(11.3)
Notas Perpetuas	Cross Currency Swap	4.3%	9.56%	(5.3)
Bono Suizo	Cross Currency Swap	2.8%	11.97%	(32.6)
Bono Suizo	Cross Currency Swap	2.8%	11.97%	(31.7)
Bono Suizo	Cross Currency Swap	2.8%	11.97%	(30.9)
Bono Suizo	Cross Currency Swap	2.2%	TIIE + 326 pbs	(54.0)
Bono Suizo	Coupon-only Swap + Call Spread	1.4%	9.45%	56.7
Línea de Crédito	Cross Currency Swap	7.6%	10.99%	(92.6)
Línea de Crédito	Cross Currency Swap	3.2%	7.22%	(58.5)
Línea de Crédito	CAP	0.0%	9.50%	0.0
Bursatilización	CAP	-	9.00%	0.0
Total		100.0%		765.3

(1) Ps. Millones

Calificaciones Crediticias

Tabla 19: Calificaciones Crediticias

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

Notas aclaratorias

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

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

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

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

Estados financieros consolidados condesados intermedios. Las cifras presentadas por los doce meses que se terminaron al 31 de diciembre de 2019 no han sido auditadas.

Índice de capitalización. Capital contable / Cartera total.

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

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

Índice de morosidad. Cartera vencida / Cartera total.

Los porcentajes pueden variar por redondeo.

MIN. Margen financiero anualizado / Cartera total anualizado.

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

Razón de apalancamiento. Deuda total / Capital contable.

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

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

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

Tabla 20: Tipo de cambio

Fecha	Tipo de cambio
Balance General	
31 de diciembre de 2018	19.6512
31 de diciembre de 2019	18.8642
Estado de Resultados	
4T18 (<i>promedio</i>)	19.8163
4T19 (<i>promedio</i>)	19.2579
2018 (<i>promedio</i>)	19.2373
2019 (<i>promedio</i>)	19.2574

Cobertura de Analistas

Tabla 21: Cobertura de analistas

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

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

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

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