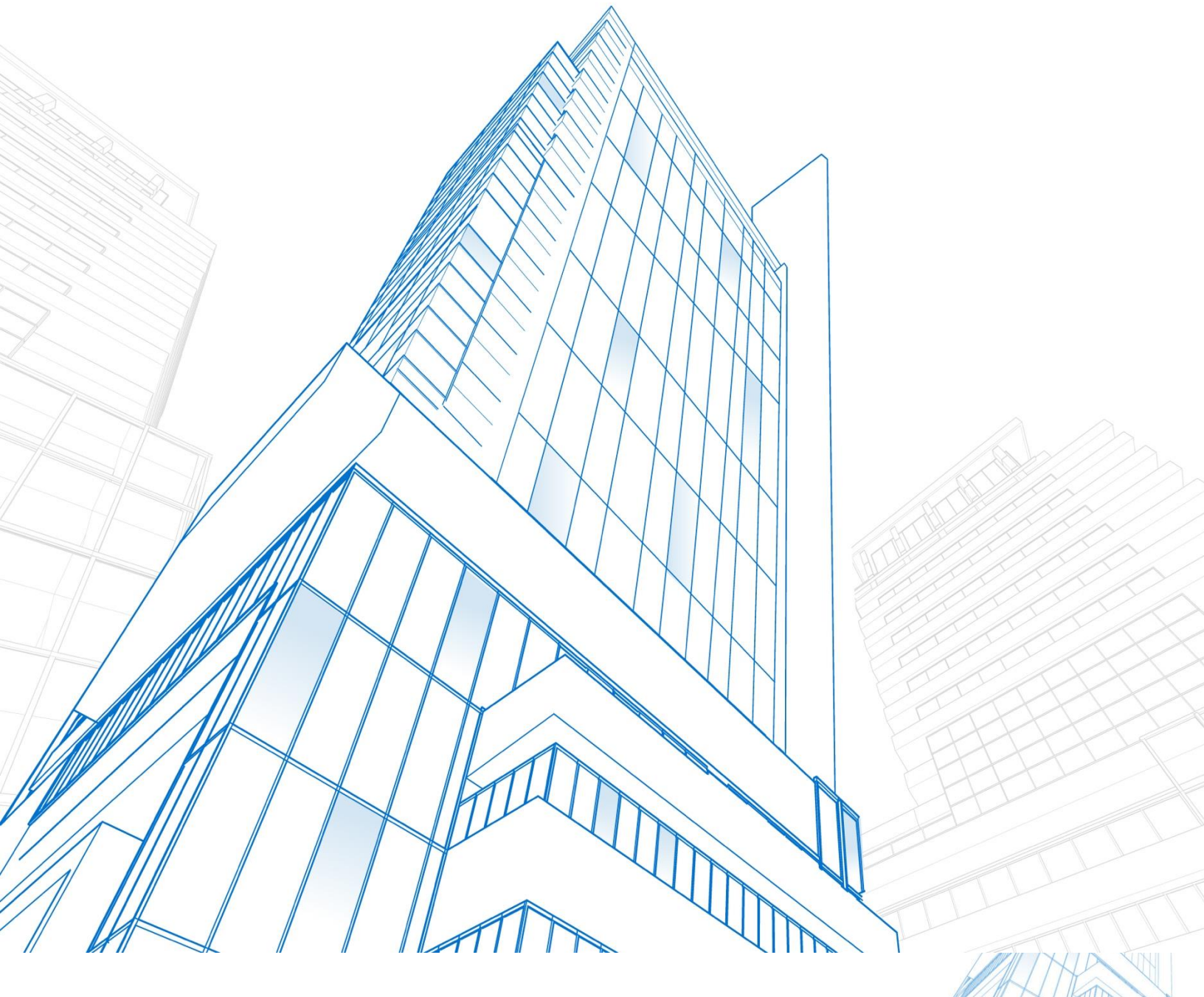


CRÉDITO REAL[®]

Rebasa tus límites.

INFORME TRIMESTRAL

4T21



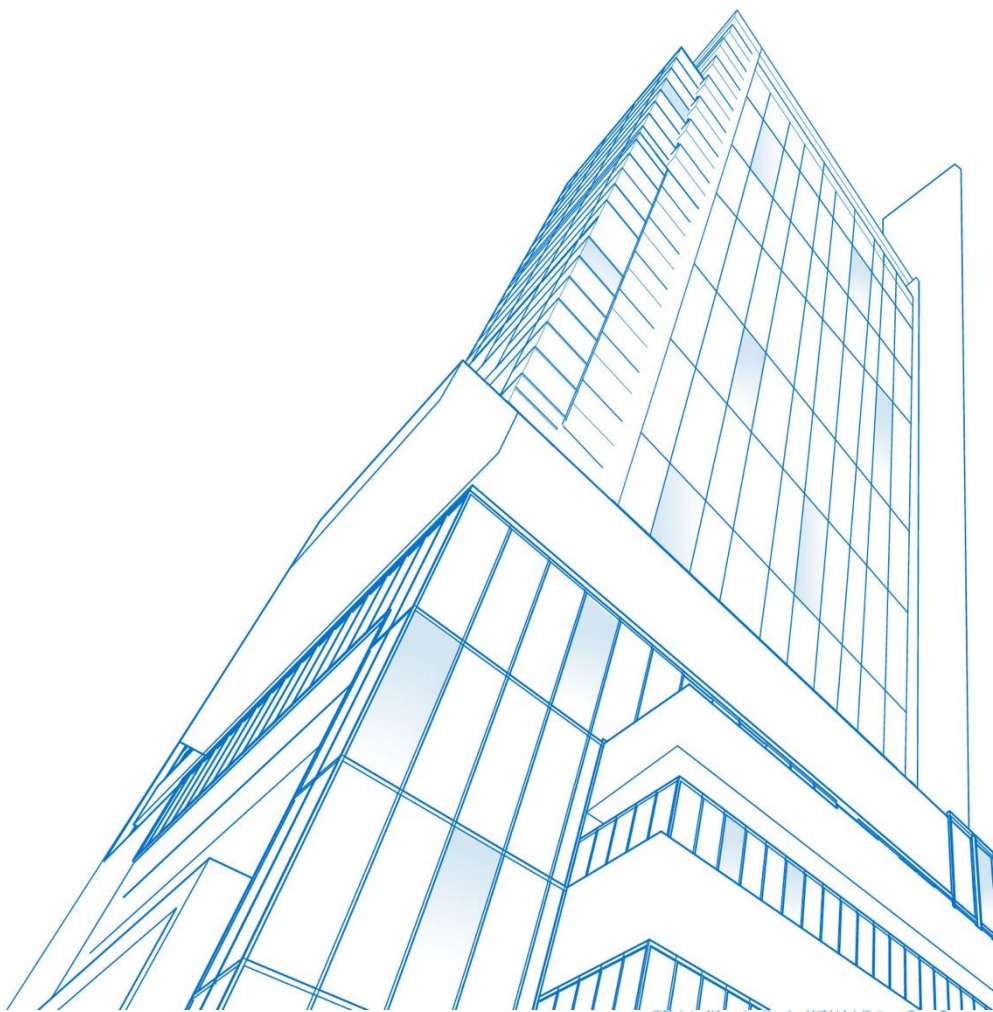
INFORMACIÓN ADICIONAL

Click [aquí](#) para el archivo de preguntas y respuestas

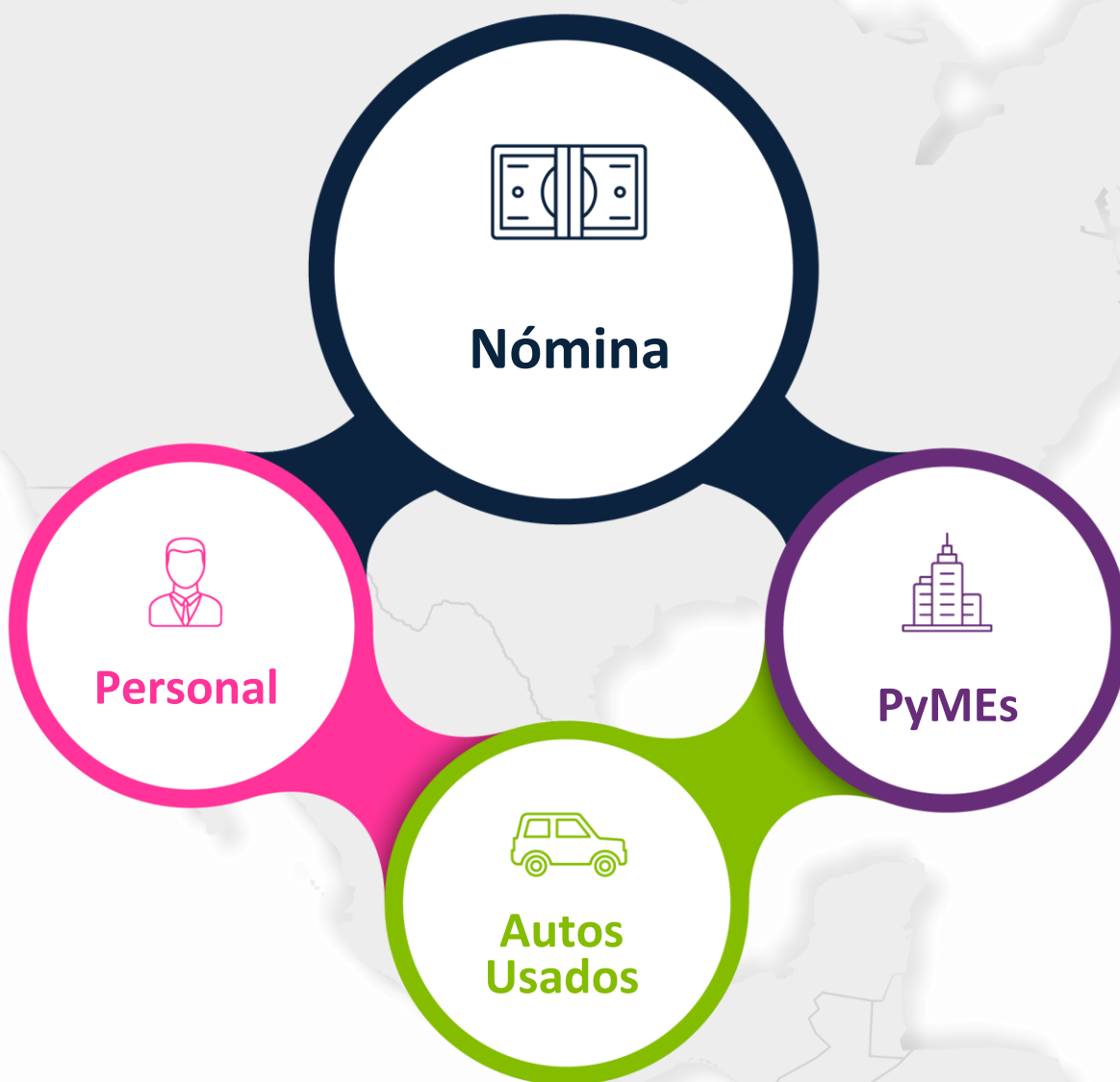
CONTACTO

Relación con Inversionistas y Medios:

creditoreal@fticonsulting.com



Nuestros productos



Crédito Real

La Estrategia de Preservación de Valor se encuentra en marcha y apuntando a la sostenibilidad de largo plazo del negocio

Ciudad de México - 25 de febrero de 2022. Crédito Real, S.A.B. de C.V. SOFOM, E.N.R. ("Crédito Real" o la "Compañía") (BMV: CREAL*) anuncia sus resultados del cuarto trimestre terminado el 31 de diciembre de 2021. 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").

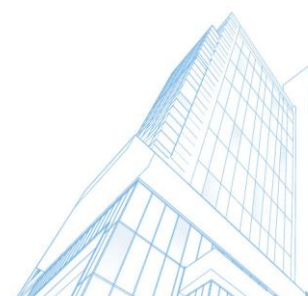
Puntos Relevantes 4T21

Información Financiera Relevante

Ps. millones	4T21	4T20	(%) Var.	2021	2020	(%) Var.
Ingresos por intereses	2,808.6	2,499.2	12.4	11,553.9	10,055.7	14.9
Margen Financiero	1,212.1	1,292.1	(6.2)	5,455.0	5,538.6	(1.5)
Resultado Operativo	(616.9)	(63.7)	-	33.6	794.9	(95.8)
Utilidad Neta	(359.4)	120.7	-	126.8	756.4	(83.2)
Total Activo	73,452.2	70,316.9	4.5			
Total Deuda	53,295.7	49,826.1	7.0			
Total Capital Contable	17,456.6	16,068.5	8.6			
Originación	6,196.1	7,483.0	(17.2)	28,893.2	31,454.6	(8.1)

Razones Financieras

	4T21	4T20	(%) Var.	2021	2020	(%) Var.
Margen de Interés Neto	9.2%	10.8%	(1.6)	10.4%	11.5%	(1.1)
Costo de Riesgo	10.4%	6.3%	4.1	5.2%	4.4%	0.8
Índice de Eficiencia	71.3%	53.9%	17.4	62.0%	53.7%	8.3
ROAA	(1.9%)	0.7%	(2.6)	0.2%	1.0%	(0.9)
ROAE	(8.0%)	2.9%	(10.9)	0.7%	4.3%	(3.6)
Índice de Capitalización ¹	32.7%	31.4%	1.3			
Índice Deuda a Capital	3.1x	3.1x	-			



Resumen de la Operación

	4T21					4T20					
	Cartera Total ²	(%)	Clientes	IMOR	Saldo Promedio	Cartera Total ²	(%)	Clientes	IMOR	Saldo Promedio	(%) Var. Cartera
Nómina	29,518.3	55.3%	449,654	1.3%	65,647	29,402.8	57.5%	455,858	1.7%	64,500	0.4
PyMEs ³	12,031.0	22.5%	894	5.1% ⁵	13,457,550	12,112.8	23.7%	3,436	9.0% ⁵	3,525,271	(0.7)
Autos Usados	4,683.2	8.8%	25,894	1.6%	180,862	3,887.2	7.6%	23,389	1.4%	166,196	20.5
Personales	5,674.2	10.6%	176,246	5.1%	32,195	4,805.3	9.4%	153,259	5.3%	31,354	18.1
Otros ⁴	1,465.4	2.7%	382,884	0.0%	3,827	926.4	1.8%	294,565	3.2%	3,145	58.2
Total	53,372.2	100.0%	1,035,572	2.5% ⁵	51,539	51,134.4	100.0%	930,507	3.3% ⁵	54,953	4.4

(1) Sobre la Cartera Total.

(2) Cifras en Ps. millones.

(3) Incluye Ps. 2,199.3 millones y Ps. 2,841.2 millones de la cartera de arrendamiento en el 4T21 y 4T20, respectivamente, registrados en activos fijos. Además, la cartera de factoraje, incluida en cartera de crédito desde el 1T21, asciende a Ps.436.7 millones en el 4T21, comparado con Ps. 692.8 millones en el 4T20.

(4) Incluye los negocios de Microcréditos y Consumo, así como las alianzas estratégicas.

(5) La cartera de crédito no considera la cartera de arrendamiento en 2021; y, la cartera de arrendamiento y de factoraje en 2020, previamente detalladas.

Puntos Destacables

- En línea con el enfoque en los negocios con mayor resiliencia, durante el 4T21, los niveles de cobranza se mantuvieron estables, alcanzando Ps. 8,288.7 millones, prácticamente dentro del promedio desde que inició la pandemia.
- Como resultado del pago de Ps. 695 millones en activos correspondientes a un crédito vencido otorgado a Nuncio Accipiens, S.A. de C.V., el índice de morosidad se redujo en 130 pbs. TsT y 80 pbs. AsA, a 2.5% (regresando a niveles históricos de 2%-3%).
- Consecuentemente de la mejora en la cartera vencida relacionada al trimestre actual, el índice de cobertura llegó a 208.9% en el 4T21 (en línea con niveles pre-pandemia, arriba de 170%), el cual se observa positivamente comparado con 132.2% del 3T21 y con 127.8% del 4T20.
- En línea con los esfuerzos de desapalancamiento de la Compañía, la deuda total se redujo a Ps. 53,295.7 millones en el 4T21, de forma que el índice de apalancamiento (deuda sobre capital contable) se mantuvo en 3.1x. Asimismo, durante el periodo, Crédito Real refinanció exitosamente ~Ps. 3,000 millones.
- Es relevante destacar que Crédito Real está avanzando en la ejecución de una serie de iniciativas dirigidas al fortalecimiento de su liquidez, que, cuando se completen, proveerán a la Compañía de mayores recursos para acelerar la estrategia de desapalancamiento. De forma paralela, los esfuerzos para monetizar el resto de los activos adjudicados en el corto plazo continúan.
- Durante el trimestre, la Compañía aplicó una deducción de Ps. 587.0 millones en la cartera de crédito vigente en Honduras. En este respecto, la Compañía está tomando las acciones necesarias y se encuentra evaluando todas las alternativas posibles para recuperar esta cuenta de dudosa recuperabilidad.
- Con el objetivo de fortalecer el posicionamiento de la Compañía en el mercado bursátil dada su valuación actual, a lo largo del 2021, la Compañía recompró 10.8 millones de acciones a precio



de mercado, a través de su programa de recompra de acciones, una cantidad que representa aproximadamente el 2.9% del total de acciones en circulación.

- Crédito Real contrató a DLA Piper y FTI Consulting como asesores en el proceso de reestructuración de su deuda, permitiendo al equipo directivo de la Compañía enfocarse en la operación del negocio.

Eventos Relevantes

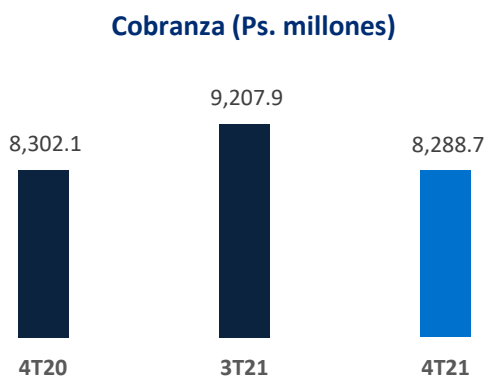
- **Tras no pagar el principal y los intereses del Bono Suizo de CHF 170 millones**, la Compañía se ha comprometido de manera diligente y proactiva con sus grupos de interés para discutir alternativas y encontrar un acuerdo mutuamente benéfico para todas las partes. Las conversaciones iniciales han sido fructíferas y la Compañía espera que esto siga así conforme se exploren todas las opciones al alcance. Para apoyar estos esfuerzos y así hallar una solución holística, la Compañía seguirá un enfoque de preservación de valor. La continuidad del negocio responde a los intereses de todos los grupos de interés. El estado de los eventos de insolvencia cruzada está disponible para su descarga [aquí](#).
- De forma paralela, la Compañía continúa analizando otras alternativas de financiamiento y determinadas transacciones para vender activos no esenciales con el objetivo de generar liquidez.
- **A través de la venta de Crédito Real USA Finance LLC**, Crédito Real busca enfocar sus recursos en las oportunidades de negocio más prometedoras y que generen mayor valor, mediante la monetización de un activo no esencial. Dado que la Compañía ha recibido múltiples ofertas que superan el precio planteado por la Asamblea de Accionistas, el proceso se encuentra en su última fase. La Compañía está evaluando actualmente las cuatro ofertas de la Fase II recibidas y seleccionará al mejor oferente en las próximas semanas para formalizar el proceso de venta.
- **Sobre el cobro del préstamo de Nuncio**, aunque ha habido un fuerte interés en los activos recibidos por la Compañía como contraprestación del préstamo vencido de Ps. 695 millones de Nuncio Accipiens, S.A. de C.V., dichas ofertas están por debajo del precio de venta esperado por Crédito Real. Por lo tanto, la Compañía continúa negociando un trato más favorable con quienes han mostrado mayor interés y, mientras tanto, mantendrá una posición conservadora sobre las provisiones (45% del crédito) de dicho préstamo, al no eliminarlas hasta que los activos hayan sido monetizados, en beneficio de su liquidez.
- El 20 de diciembre de 2021, Crédito Real anunció la venta exitosa de la cartera de préstamos a PyMEs correspondiente a Camino Financial por US\$ 45 millones, en consonancia con la estrategia de Crédito Real de enfocarse en los negocios con mejor desempeño.
- El 9 de febrero de 2022, Crédito Real informó la designación de cinco nuevos miembros de su Consejo de Administración (sujeto a la ratificación de la Asamblea General de Accionistas), destacando que cuatro de ellos son independientes. Asimismo, anunció la salida de cinco miembros propietarios de su Consejo de Administración, por lo que ahora se encuentra integrado por cinco miembros independientes y cuatro miembros propietarios, en línea con las mejores prácticas internacionales para fortalecer el Gobierno Corporativo. Por su parte, la Compañía



informó la designación de Rolando Galindo como Director de RI en sustitución de Renata González, quien dejó el cargo para perseguir nuevas oportunidades profesionales.

Actualización en la situación COVID-19

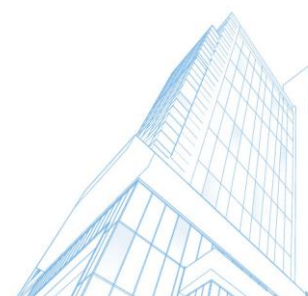
Indicadores de desempeño ante el COVID-19



La cobranza en el 4T21 se mantuvo prácticamente en línea con el mismo periodo del año anterior, pero significativamente por debajo del 3T21, ya que las recuperaciones fueron extraordinariamente altas en el segmento de PyMEs durante el 3T21.

El apoyo otorgado a los clientes más afectados por la crisis de COVID-19 no sólo resultó eficaz como medida para asegurar el cumplimiento de pago, sino también para mejorar nuestras relaciones con ellos y abrir la puerta a nuevas oportunidades de negocio.

La Compañía continuará monitoreando la situación de los préstamos adheridos a programas de alivio, que al final del 4T21 representaban menos del 0.4% de la cartera total.



Mensaje del Director General

Este trimestre marcó una etapa determinante para Crédito Real. Como se publicó previamente, durante el 4T21, Crédito Real se abocó en la formalización de una línea de crédito para el refinanciamiento del Bono Suizo. Al no materializarse una alternativa que preservara la viabilidad del negocio en el largo plazo, a la fecha de vencimiento, la Compañía priorizó la continuidad del negocio y la preservación de valor, buscando fortalecer su posición financiera y hacer frente a sus obligaciones de deuda con la guía y el apoyo de asesores de amplio reconocimiento en aspectos legales y de reestructura.

Como se comunicó a los mercados de manera oportuna, existen algunos retos de corto plazo a atender, derivados de la compleja estructura financiera de Crédito Real e implicaciones de incumplimiento cruzado. Crédito Real tiene una tradición de casi 30 años creando valor para sus accionistas y creemos que trabajar hombro con hombro junto con nuestros asesores resultará en una solución integral que asegure la viabilidad del negocio en las décadas futuras.

Quiero reiterar lo que ya hemos comunicado previamente a todos nuestros grupos de interés: El negocio de Crédito Real sigue en marcha, y nuestros procesos de originación y cobranza permanecen activos. Nuestro objetivo es lograr un proceso de reestructura ordenado que parta de nuestra continuidad operativa, evite procedimientos legales onerosos, y asegure un diálogo cercano y transparente con todas las partes involucradas y sus asesores.

En los próximos meses Crédito Real espera fortalecer su posición de liquidez mediante la venta de activos no estratégicos en el portafolio de PyMEs y la monetización de un porcentaje significativo de bienes adjudicados; lo que permitirá a la Compañía evaluar el uso apropiado de dichos recursos para el pago a sus acreedores.

Otros sucesos relevantes del trimestre fueron: i) la monetización de la cartera de PyMEs en Estados Unidos, ii) la estabilidad de la cobranza, a partir del fortalecimiento de los estándares de originación, y iii) los cambios anunciados en el Consejo de Administración, para seguir robusteciendo el Gobierno Corporativo de Crédito Real.

Adentrándonos en los principales aspectos operativos del 2021, la calidad de activos mejoró (tasa de morosidad: -130 puntos base, trimestre contra trimestre) gracias a los esfuerzos realizados para la adjudicación de las garantías de Nuncio Accipiens, S.A. de C.V., aunados al despliegue e impulso de estándares efectivos de cobranza durante los últimos doce meses.

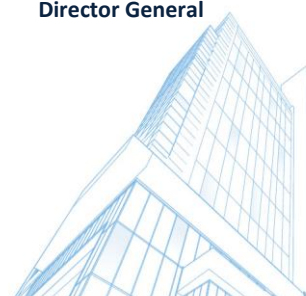
En Nómina, el índice de morosidad decreció 40 puntos base año contra año, principalmente como reflejo del *write-off* en el negocio en Honduras. En PyMEs, tanto en México como en Estados Unidos, el índice de morosidad decreció 390 puntos base ante los esfuerzos extraordinarios que mencioné anteriormente para la adjudicación de las garantías del crédito vencido y el fortalecimiento de los estándares de originación; que se han orientado hacia clientes con historiales crediticios sobresalientes con la Compañía. En Autos Usados, el índice de morosidad se mantuvo en un nivel saludable de 1.6%, gracias a nuestros estrictos controles de riesgo. Por último, en el segmento de Préstamos Personales, perteneciente en su mayoría a Instracredit, la tendencia de fortalecimiento en cobranza y originación, atribuida a la reactivación económica en Centroamérica, llevó a un decremento de 20 puntos base en el índice de morosidad.

En consecuencia, el margen financiero mostró algunas señales de normalización, ubicándose en 5,455 millones de pesos, lo que se espera mejore gradualmente conforme avance el enfoque estratégico revitalizado que la Compañía adoptó a inicios de 2021. Esto fue para maximizar la asignación de capital al centrar fuertemente la originación en los activos de mejor desempeño.

Crédito Real está activamente interactuando con actores financieros para identificar soluciones que preserven el valor de la Compañía para todas las partes involucradas y aseguren su viabilidad de largo plazo. Parte de esta estrategia implica depurar nuestro balance al hacer frente a temas pendientes, como en el portafolio de Honduras donde Crédito Real enfrenta demoras en su proceso de cobranza. Para atender este asunto de manera directa, la Compañía tomó la decisión de detener la originación en dicha geografía, e inició litigios, los cuales están en curso, para recuperar estos fondos. Si bien este portafolio de crédito es pequeño en comparación con nuestro portafolio total, estamos comprometidos a proveer un entendimiento más sencillo de nuestras cifras. De manera similar, estamos desapalancando nuestro portafolio al vender activos no estratégicos y reasignando recursos a los productos más rentables para mejorar el desempeño.

Para finalizar, Crédito Real reafirma su compromiso de afrontar con determinación a los retos de 2022, esperando acceder a un ambiente de negocios más favorable conforme las adversidades derivadas de la pandemia residan y avance la recuperación económica. Esperamos fortalecer nuestro negocio para ser mejores socios de todas las partes interesadas a quienes, mientras tanto, agradecemos su apoyo y colaboración.

Carlos Ochoa Valdés
Director General



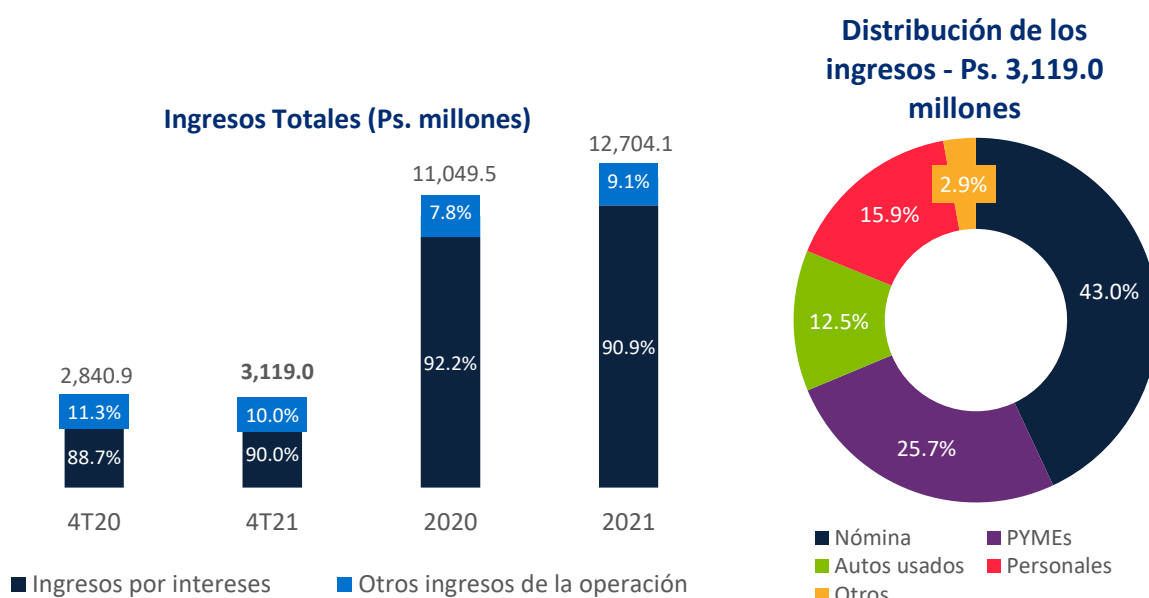
Resumen Financiero

Estado de Resultados

Los **ingresos totales** comprenden los ingresos de todas las líneas de negocio de la Compañía, es decir, ingresos por intereses y otros ingresos de operaciones. Durante el 4T21, los ingresos totales ascendieron a Ps. 3,119.0 millones (Ps. 2,808.6 millones de ingresos por intereses; y Ps. 310.5 millones de Otros ingresos de la operación), en comparación con Ps. 2,840.9 millones (Ps. 2,520.9 millones de ingresos por intereses y comisiones cobradas; y, Ps. 319.9 millones de otros ingresos de la operación) del 4T20. El repunte se atribuyó a los mayores ingresos totales registrados en casi todas las líneas de negocio (excepto PyMEs, dada la estrategia de la Compañía de enfocarse en las carteras más rentables), destacando:

- Nómina, ya que la reasignación de recursos a los productos de mejor desempeño le ha permitido mejorar sus resultados;
- Autos Usados, que continúa beneficiándose de la demanda incremental derivada del impacto de la escasez en el suministro global de semiconductores sobre la disponibilidad y los precios de los vehículos nuevos;
- Las fluctuaciones cambiarias en las partidas expuestas del balance (que resultaron en una ganancia de Ps. 44.6 millones durante el trimestre); y
- El mejoramiento de la calidad de los activos en todos los negocios fue un factor clave para lograr este desempeño.

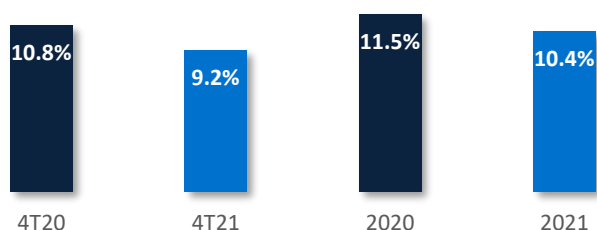
Es importante mencionar que, ante la recomendación de nuestro auditor externo, basada en los criterios para factoraje de la CNBV, los ingresos generados por la cartera de factoraje, previamente registrados sobre la línea de comisiones cobradas, a partir del 1T21 se registran sobre el rubro de ingresos por intereses.



El **costo promedio de la deuda** fue de 11.8%, un incremento de 240 pbs., comparado con 9.4% del 4T20, derivado a las operaciones de financiamiento realizadas en los últimos 12 meses, en gran parte debido a la emisión de las Senior Notes con vencimiento en 2028, así como de los mayores márgenes crediticios y el encarecimiento de la deuda correspondiente a los nuevos contratos de financiamiento bajo un contexto de política monetaria menos acomodaticia.

El **margen financiero** disminuyó 6.2% durante el 4T21, a Ps. 1,212.1 millones desde Ps. 1,292.1 millones en el 4T20, a raíz de un entorno financiero rápidamente cambiante que produjo ajustes en el costo de la deuda en relación con los ingresos por intereses.

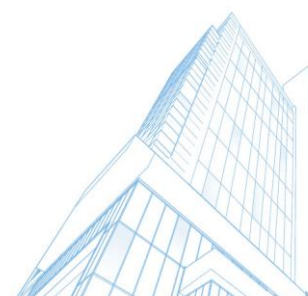
Margen de Interés Neto



El **costo de riesgo** durante el 4T21 fue de 10.4%, comparado con 6.3% en el 4T20, explicado en gran medida por la deducción de Ps. 587.0 millones en la cartera vigente de crédito de nómina de Honduras (excluyendo esta deducción, el Costo de Riesgo sería de 5.8%). Este efecto contrarrestó el mejor desempeño en los segmentos de Autos Usados y Préstamos Personales, así como las negociaciones exitosas en los procedimientos de cobranza, que incentivaron una recuperación de cuentas incobrables de Ps. 151.0 millones este trimestre contra los Ps. 118.0 millones del 4T20. Consecuentemente, la estimación preventiva para riesgos crediticios fue de Ps. 1,324.6 millones durante el 4T21, comparando con Ps. 743.9 millones en el 4T20.

Estimación preventiva para riesgos crediticios por negocio

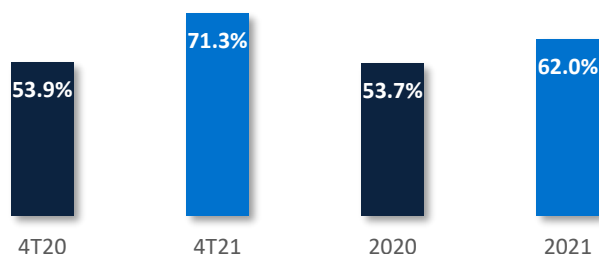
Ps. millones	4T21	4T20	(%) Var.	2021	2020	(%) Var.
Nómina	(759.3)	(157.6)	-	(1,260.5)	(492.4)	-
PyMEs	(414.7)	(348.8)	18.9	(754.2)	(545.3)	38.3
Autos Usados	(47.4)	(75.5)	(37.3)	(270.5)	(425.7)	(36.5)
Personales	(97.2)	(172.3)	(43.6)	(380.1)	(662.8)	(42.6)
Otros	(6.1)	10.3	-	(18.3)	13.4	-
Total	(1,324.6)	(743.9)	78.1	(2,683.6)	(2,112.6)	27.0



Los **gastos de administración** alcanzaron Ps. 1,070.0 millones durante el 4T21, lo que representa un aumento del 25.5%, en comparación con los Ps. 852.3 millones registrados durante el 4T20, debido al entorno actual de alta inflación en todas las regiones donde la Compañía opera y a los gastos legales asociados con las recuperaciones (los gastos de depreciación asociados a la operación de CRA sumaron Ps. 98.2 millones en el 4T21 y Ps. (8.2) millones en el 4T20, en gran parte atribuidos a los ajustes de auditorías externas realizados en ese trimestre, que resultaron en un efecto positivo de depreciación). El índice de eficiencia se situó en 71.3%, frente a 53.9% del 4T20. Esta variación se deriva principalmente del efecto combinado de un menor margen financiero y mayores gastos administrativos.

Es importante mencionar que ante la recomendación de nuestro auditor externo (con base en los criterios de depreciación de la CNBV), el periodo de depreciación de los activos relacionados con las actividades de arrendamiento fue modificado. Previamente estos se depreciaban durante el plazo de arrendamiento, y ahora se deprecian sobre la vida económica útil del activo.

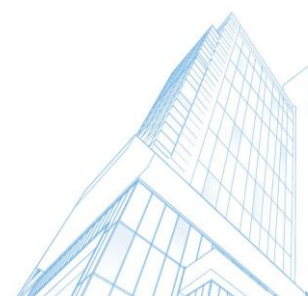
Índice de Eficiencia



La **participación en resultados de asociadas** presentó un resultado de Ps. 7.8 millones durante el 4T21, comparado con el balance por Ps. 92.5 millones en el 4T20, resultante de la desinversión de Resuelve. Esta cifra refleja la participación en la utilidad que corresponde a Crédito Real por su participación minoritaria en sus subsidiarias.

Participación en resultados de asociadas

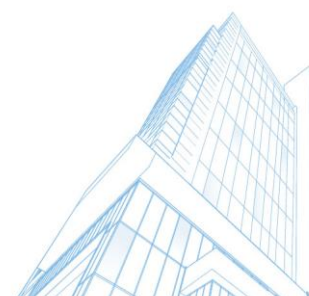
Ps. millones	4T21	4T20	(%) Var.	2021	2020	(%) Var.
Crédito Maestro	6.8	14.8	(53.8)	(14.6)	28.5	-
Credifiel	7.6	5.0	53.7	23.7	14.8	59.7
Contigo	2.5	3.9	(34.5)	39.6	10.5	-
Otros	(9.2)	68.8	-	(74.5)	43.9	-
Total	7.8	92.5	(91.6)	(25.9)	97.7	-



La **participación no controladora** registró Ps. 35.4 millones en el 4T21, en comparación con Ps. 5.2 millones en el 4T20. Esta cifra refleja la participación en utilidades que corresponde a los accionistas minoritarios de las subsidiarias de Crédito Real por su participación en el capital.

Participación no controladora						
Ps. millones	4T21	4T20	(%) Var.	2021	2020	(%) Var.
Instacredit	(20.3)	(8.8)	-	(64.4)	(134.5)	(52.1)
Crédito Real USA	(9.3)	(8.2)	13.1	(39.8)	(29.6)	34.4
CREAL Arrendamiento	64.9	1.5	-	190.0	49.3	-
Otros	0.1	20.8	(99.4)	(0.2)	66.4	-
Total	35.4	5.2	-	85.6	(48.4)	-

La **utilidad neta** alcanzó Ps. (359.4) millones, en comparación con Ps. 120.7 millones en el 4T20. El desafiante entorno de tasas de interés e inflación ha dificultado cada vez más mantener la rentabilidad del negocio, ya que el desempeño de las líneas de arriba se vio contrarrestado por un mayor costo de riesgo y, en menor medida, por el aumento en los gastos financieros y administrativos. No obstante, Crédito Real continúa explorando formas de preservar el valor para sus grupos de interés. La mayor parte de las fuentes de creación de valor provendrán de la originación centrada en los activos más rentables y de la adopción de una estrategia eficaz de control de costos en todos los segmentos.

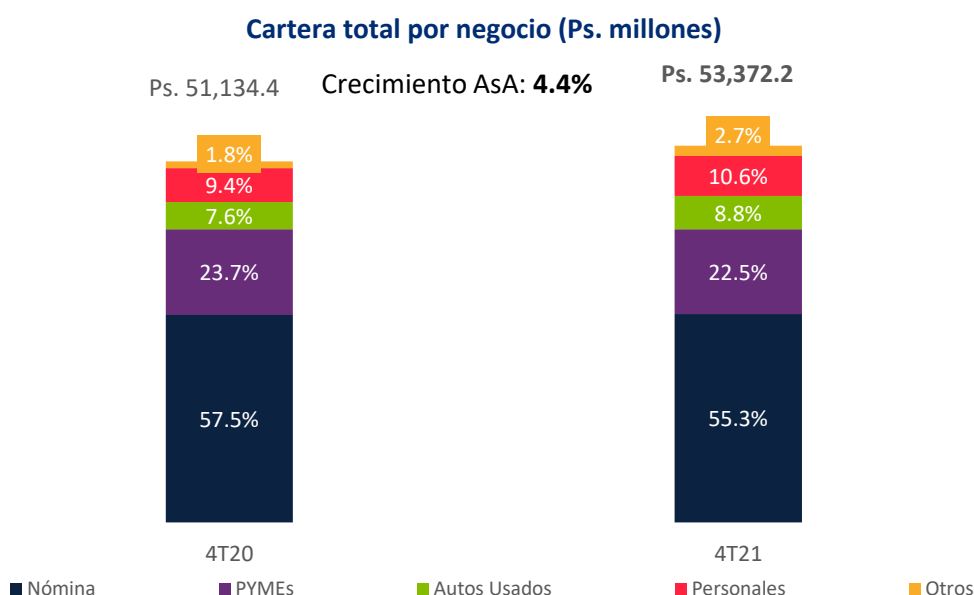


Balance General

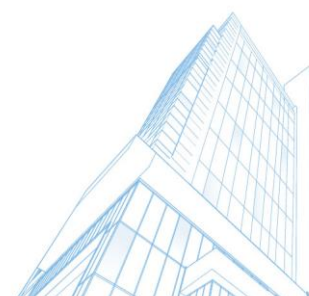
Las **Disponibilidades e Inversiones en valores** disminuyeron a Ps. 1,365.8 millones al 4T21, derivado del despliegue de fondos líquidos para cumplir con las obligaciones financieras a corto plazo. Sin embargo, es importante recalcar que la Compañía tiene varias iniciativas en marcha que, una vez concluidas, fortalecerán su posición de liquidez.

La **cartera total** incrementó 4.4%, situándose en Ps. 53,372.2 millones al cierre del 4T21. Esta línea comprende el total de la cartera de arrendamiento (que se registra en “Activos Fijos”), la cual está reflejada en la cartera de PyMEs.

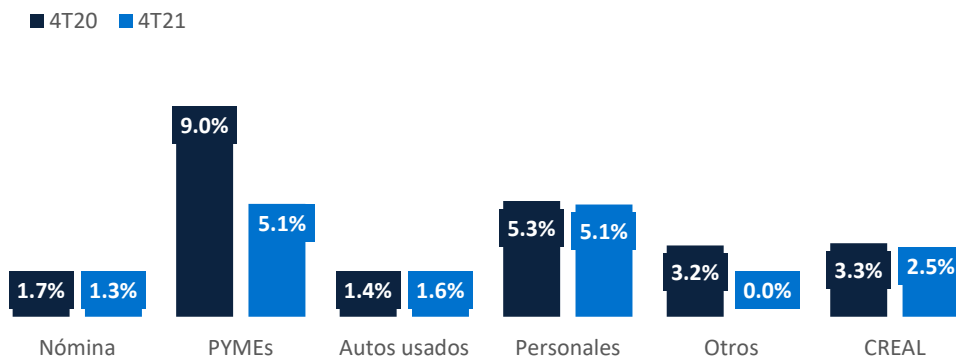
Es importante mencionar que ante la recomendación de nuestro auditor externo (con base en los criterios de factoraje de la CNBV), la cartera de factoraje, previamente registrada sobre la línea de otras cuentas por cobrar, a partir del 1T21 se registra sobre el rubro de cartera de crédito.



La **cartera vencida** como porcentaje de la cartera de crédito (la cual excluye la cartera de arrendamiento) fue de 2.5% en el 4T21, equivalente a Ps. 1,257.1 millones, en comparación con 3.3% o Ps. 1,589.1 millones al cierre del 4T20. Esta reducción anual (80 pbs.) y secuencial (130 pbs.) registrada en el IMOR fue el resultado de la gestión proactiva sobre la cartera vencida que estuvo afectando el desempeño del portafolio de PyMEs durante el 2021. La Compañía continúa monitoreando los avances en la reducción de la morosidad.



Cartera vencida por negocio



La **estimación preventiva para riesgos crediticios** al cierre del 4T21 alcanzó Ps. 2,626.5 millones, equivalente a una cobertura como porcentaje de la cartera vencida (ICOR) de 208.9%, comparada con Ps. 2,031.6 millones, o 127.8%, de cobertura como porcentaje de la cartera vencida en el 4T20, debido principalmente a la disminución de la cartera vencida como resultado de la ejecución de las garantías correspondientes al préstamo moroso en el segmento PyMEs. Con esto, el índice de cobertura retornó a sus niveles pre-pandemia, por encima del 170%.

Índice de cobertura



Otras cuentas por cobrar aumentaron a Ps. 8,707.3 millones en el 4T21, en comparación con los Ps. 8,677.9 millones del 4T20. Esta línea incluye principalmente: i) los ingresos pagados anticipadamente a los distribuidores de nómina por su operación en curso; y, ii) la responsabilidad del riesgo compartido conforme a los acuerdos comerciales.

Otras cuentas por cobrar

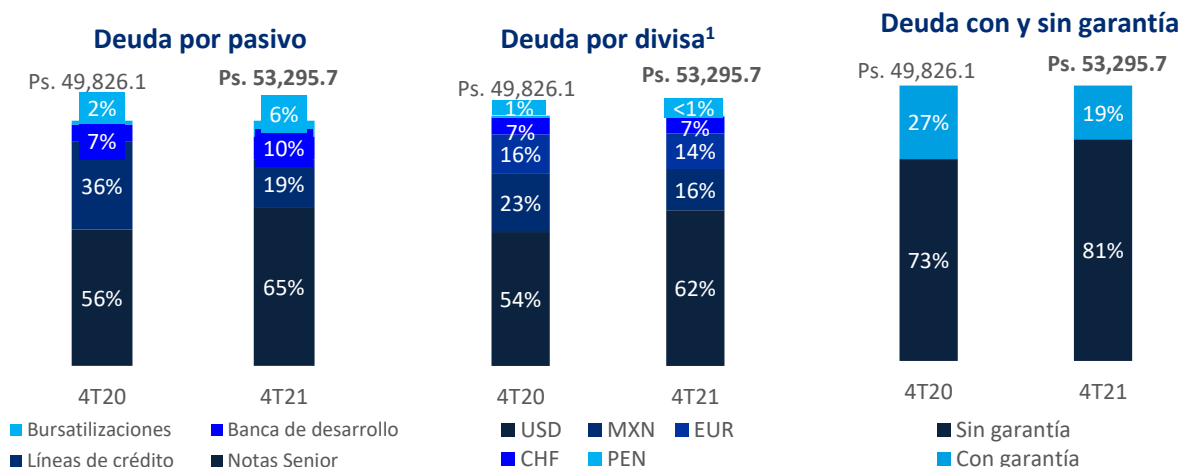
Ps. millones	4T21	4T20	(%) Var.	3T21	(%) Var.
Anticipo a distribuidores	4,119.1	3,377.1	22.0	3,811.1	8.1
Ingreso en periodo anticipado	436.7	403.2	8.3	443.3	(1.5)
Riesgo compartido distribuidores	1,219.7	1,540.5	(20.8)	1,480.0	(17.6)
Préstamo a distribuidores	225.4	266.8	(15.5)	225.2	0.1
Cuentas por cobrar subsidiarias	1,798.5	1,857.2	(3.2)	1,636.6	9.9
Otros deudores	530.8	599.2	(11.4)	379.0	40.1
IVA por recuperar	111.5	372.2	(70.0)	123.6	(9.8)
ISR por recuperar	265.6	261.8	1.5	312.8	(15.1)
Total	8,707.3	8,677.9	0.3	8,411.6	3.5

Los **bienes adjudicados (netos)** ascendieron a Ps. 1,903.7 millones al cierre del 4T21. Este rubro incluye los activos recibidos como dación en pago al ejecutar las garantías de los créditos. La Compañía continúa trabajando diligentemente para monetizar estos activos en los próximos meses. La variación secuencial se debe principalmente al acuerdo de liquidación alcanzado con el cliente moroso del segmento PyMEs que venía afectando el IMOR consolidado.

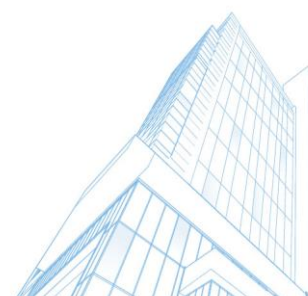
Los **activos totales** al cierre del 4T21 alcanzaron Ps. 73,452.2 millones, un aumento de 4.5% sobre los Ps. 70,316.9 millones registrados al cierre del 4T20. El aumento fue impulsado, esencialmente, por el crecimiento de la cartera total.

La **deuda total** alcanzó Ps. 53,295.7 millones en el 4T21, un aumento del 7.0% en comparación con Ps. 49,826.1 millones en el 4T20, el cual se atribuye principalmente a la emisión, a principios del 2021, de Bonos Senior con vencimiento en 2028. Sin embargo, la deuda total se redujo en un 2.8% con respecto al 3T21, por lo que el apalancamiento de la Compañía, medido por una razón de deuda total sobre capital contable de 3.1x, se mantuvo estable al final del trimestre.

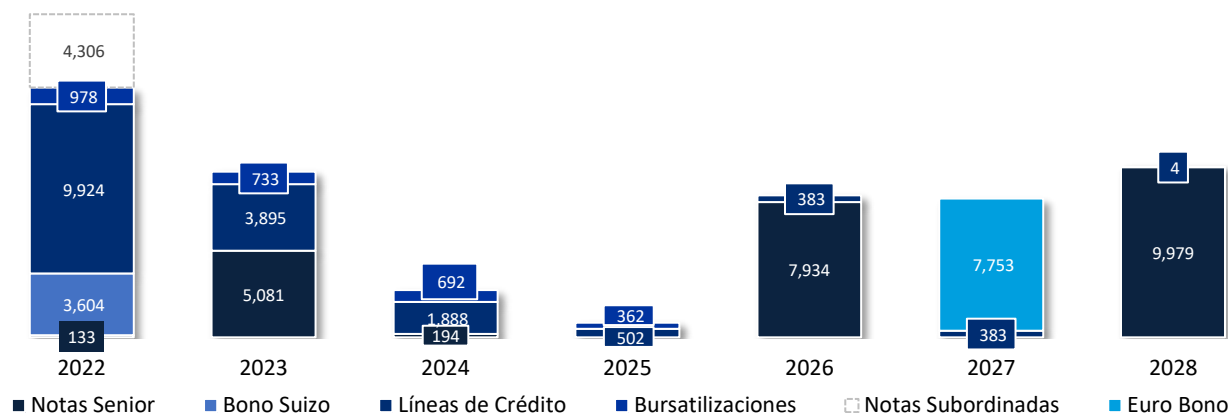
Durante el trimestre, la participación de la deuda a tasa fija representó 75.4% de la deuda consolidada total. Los vencimientos de deuda (excluyendo el Bono Perpetuo) en el 2022 suman Ps. 14,639 millones (aproximadamente US\$715 millones), de los cuales ~52% de los vencimientos de las líneas de crédito son revolventes.



(1) La Compañía no tiene exposición cambiaria, ya que el 85% de la deuda en moneda extranjera está cubierta con derivados (principalmente Cross Currency Swaps) mientras el restante tiene cobertura natural con sus operaciones en el extranjero.



Perfil de vencimiento de deuda (Ps. millones)¹

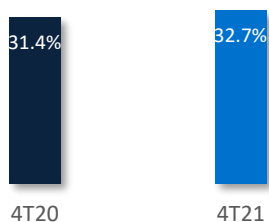


(1) Todas las cifras representan únicamente el nominal y excluyen los intereses devengados y el valor de mercado de las coberturas. La deuda se convierte usando US 1 /Ps. 20.4672 al 31 de diciembre del 2021.

El **pasivo total** sumó Ps. 55,995.6 millones al cierre del 4T21, un incremento de 3.2% respecto a los Ps. 54,248.4 millones del 4T20. Mientras que el perfil de vencimiento de la deuda alcanzó un promedio ponderado de 3.3 años, en comparación con 1.6 años del plazo promedio de los activos.

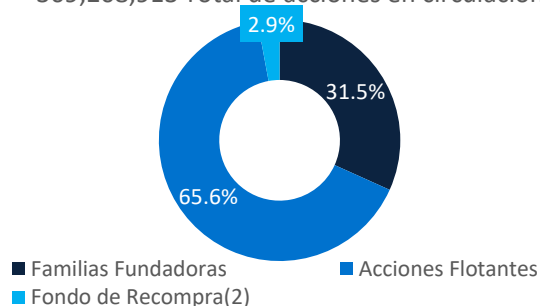
El **capital contable** aumentó a Ps. 17,456.6 millones en el 4T21, implicando un alza de 8.6% año contra año, como resultado de la ganancia en instrumentos de cobertura de flujo de efectivo, producto de fluctuaciones cambiarias favorables.

Índice de Capitalización¹



Estructura Accionaria

369,208,913 Total de acciones en circulación



(1) Sobre Cartera Total.

(2) Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía mantenía 10,775,171 millones de acciones bajo su programa de recompra de acciones.

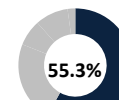
Resumen Operativo

Nómina

Subsidiarias:



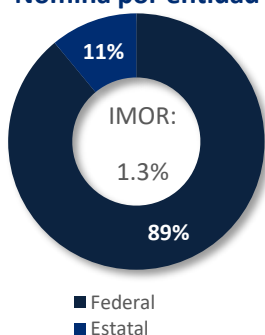
Presencia Geográfica:



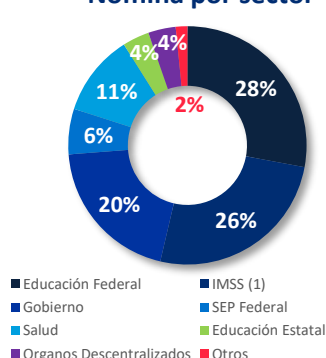
Ps. millones	4T21	4T20	(%) Var.	2021	2020	(%) Var.
Originación ¹	923.4	1,056.4	(12.6)	6,406.1	4,673.8	37.1
Ingreso Total	1,342.5	1,265.0	6.1	6,059.1	4,997.4	21.2
Provisiones	(759.3)	(157.6)	-	(1,260.5)	(492.4)	-
Cartera Total	29,518.3	29,402.8	0.4			
IMOR	1.3%	1.7%	(0.4)			
Clientes	449,654	455,858	(1.4)			
Monto Promedio	65,647	64,500	1.8			
Tasa de Interés Promedio	53.4%	56.9%	(3.5)			

1) El aumento en la originación en el 1T21 y el aumento en la cartera de crédito incluyen la adquisición de la cartera de créditos de Banco Ahorro Famsa. Para más información sobre esta transacción, favor de consultar el comunicado de prensa publicado el 8 de enero de 2021, disponible en nuestra página de RI.

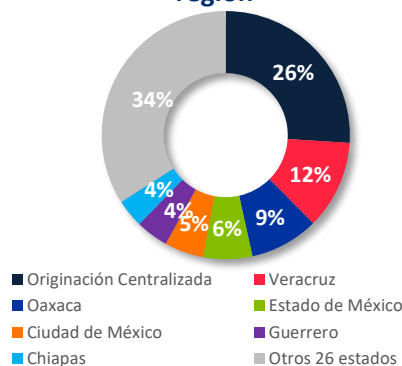
4T21 Cartera de Nómina por entidad



4T21 Cartera de Nómina por sector



4T21 Cartera de Nómina por región



Nota: IMSS se refiere al Instituto Mexicano del Seguro Social.

Panorama General

A pesar de la recalibración de la mezcla de productos de esta cartera hacia productos más rentables (como Educación Federal, Gobierno y Salud), el IMOR y los niveles de cobranza se mantuvieron estables, debido a la gran capacidad de pago que distingue a los organismos del gobierno federal.

En adelante, la Compañía priorizará la originación de este segmento a través de KonDinero, ya que es el distribuidor cuyos resultados se consolidan en su totalidad en el estado de resultados de Crédito Real, por su participación accionaria del 99.99%.

Asimismo, tras el éxito de CRUSAFin e Instacredit en su transición a negocios autónomos, que ha contribuido considerablemente a la mejora de sus costos de fondeo, Crédito Real buscará replicar esta estrategia con los distribuidores que conforman su plataforma de crédito en los próximos trimestres.

Esta mejora del fondeo proporcionará un amortiguador financiero a la Compañía a medida que los distribuidores completen su transformación en negocios autónomos.

La amplia red de distribución de Crédito Real, así como su experiencia y robusta fuerza de ventas, son elementos diferenciadores que le permite aprovechar mejor la gran oportunidad que actualmente ve en el mercado para consolidar su liderazgo, dado el bajo nivel de competencia (conformado en su mayoría por pequeños participantes locales que tienen dificultades para financiar internamente su operación).

Pequeñas y Medianas Empresas

Subsidiarias:



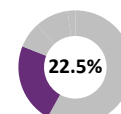
Presencia Geográfica:



90.7%

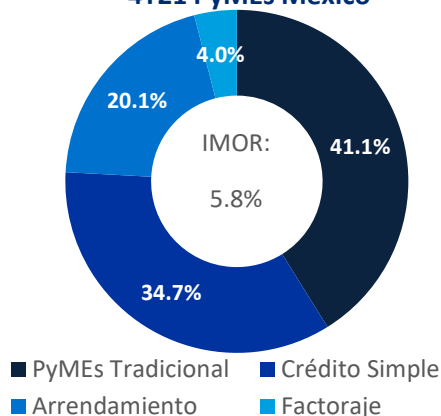


9.3%

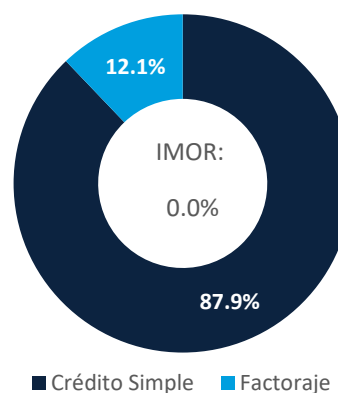


Ps. millones	4T21	4T20	(%) Var.	2021	2020	(%) Var.
Originación	1,437.6	2,752.3	(47.8)	6,872.8	14,097.6	(51.2)
Ingreso Total	800.4	812.1	(1.4)	2,872.1	2,269.1	26.6
Provisiones	(414.7)	(348.8)	18.9	(754.2)	(545.3)	38.3
Cartera Total	12,031.0	12,112.8	(0.7)			
IMOR	5.1%	9.0%	(3.9)			
Clientes	894	3,436	(74.0)			
Monto Promedio	13,457,550	3,525,271	-			
Tasa de Interés Promedio	21.9%	23.2%	(1.3)			

4T21 PyMEs México



4T21 PyMEs EUA



Panorama General

La originación continúa con la tendencia a la baja registrada durante el año, dada la estrategia de la Compañía de limitar su exposición a los negocios más afectados por la pandemia y centrarse en los más rentables. Esto, sumado a la venta de algunas porciones de este portafolio actualmente en curso (pendiente de autorizaciones regulatorias y en negociación con potenciales compradores), llevará a una fuerte reducción de la participación de este negocio en el portafolio consolidado.

Un aspecto importante por destacar es la mejora del IMOR de esta cartera, debido a los extraordinarios esfuerzos realizados por la administración para ejercer las garantías del crédito moroso que estuvo afectando a este indicador durante el año, teniendo en cuenta que este tipo de procesos suelen tomar más tiempo. Lo anterior, aunado al reforzamiento de los estándares de otorgamiento de crédito, que se han orientado a clientes con historiales crediticios excepcionalmente positivos con Crédito Real, sin duda brindará mayor estabilidad a la calidad del portafolio.

El enfoque de este negocio sigue siendo hacia productos de naturaleza revolvente y menos intensivos en capital, como el factoraje, que cuenta con una perspectiva de crecimiento prometedora.

Autos Usados

Subsidiarias:



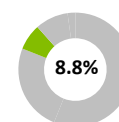
Presencia Geográfica:



34.2%

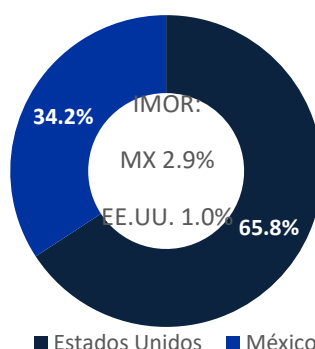


65.8%



Ps. millones	4T21	4T20	(%) Var.	2021	2020	(%) Var.
Originación	755.9	820.4	(7.9)	2,915.6	2,427.6	20.1
Ingreso Total	389.4	247.6	57.3	1,342.0	1,002.8	33.8
Provisiones	(47.4)	(75.5)	(37.3)	(270.5)	(425.7)	(36.5)
Cartera Total	4,683.2	3,887.2	20.5			
IMOR	1.6%	1.4%	0.2			
Clientes	25,894	23,389	10.7			
Monto Promedio	180,862	166,196	8.8			
Tasa de Interés Promedio	27.5%	28.8%	(1.3)			

4T21 Cartera de Autos usados



■ Estados Unidos ■ México

Panorama General

La sólida demanda de vehículos personales que ha venido impulsando el dinamismo de este negocio, tanto en México como en Estados Unidos, se ha complementado con las interrupciones en la cadena de suministro de la industria automotriz (principalmente por la escasez de insumos específicos, como los semiconductores), lo que ha presionado sus precios y, por ende, su demanda frente a las unidades usadas. Esto ha conducido a que los niveles de cobranza tengan un comportamiento fuera de lo normal. Aunque el entorno de alta inflación ha obligado a varios bancos centrales a seguir subiendo sus tasas

de referencia, la Compañía actualizará sus condiciones y términos de préstamo para mitigar el impacto en los márgenes.

En México, la Compañía busca replicar la estrategia de fondeo implementada en Estados Unidos, es decir, evolucionar el negocio hacia una operación autónoma en términos de financiación, con el objetivo de impulsar un crecimiento más rentable.

Y, en los Estados Unidos, con el objetivo de reforzar la liquidez, la Compañía pretende sacar provecho de la elevada valuación que brindan las actuales condiciones de mercado para maximizar la monetización de Crédito Real USA Finance LLC, donde, a diferencia de México, no necesita la aprobación de autoridad reguladora o antimonopolio alguna.

Personales

Subsidiarias:

Presencia Geográfica¹:



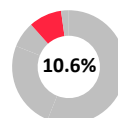
68.0%



17.2%

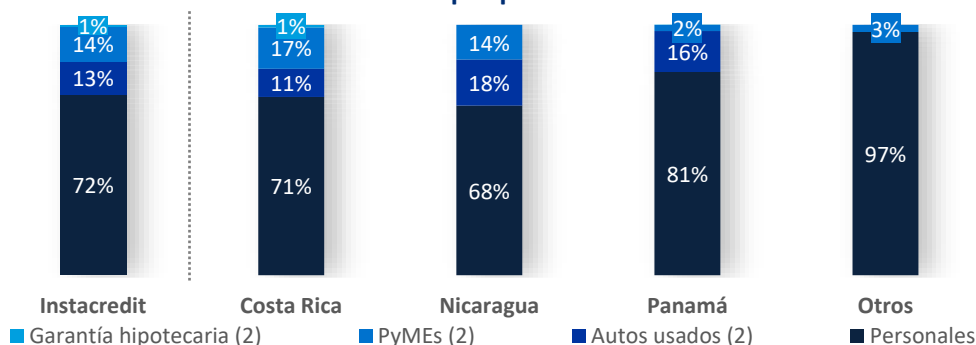


14.6%



Ps. Millones	4T21	4T20	(%) Var.	2021	2020	(%) Var.
Originación	1,109.9	848.8	30.8	4,191.9	2,817.3	48.8
Ingreso Total	497.0	492.0	1.0	2,171.5	2,693.4	(19.4)
Provisiones	(97.2)	(172.3)	(43.6)	(380.1)	(662.8)	(42.6)
Cartera Total	5,674.2	4,805.3	18.1			
IMOR	5.1%	5.3%	(0.2)			
Clientes	176,246	153,259	15.0			
Monto Promedio	32,195	31,354	2.7			
Tasa de Interés Promedio	47.6%	54.4%	(6.8)			

4T21 Cartera por producto



(1) El diferencial está en Otros.

(2) Todos los créditos otorgados son personales con garantía.

Panorama General

La independencia de fondeo lograda por Instacredit el trimestre pasado (cuando lanzó un Programa de Emisión de Deuda Corporativa, con un plazo de 10 años) le permitió seguir impulsando su crecimiento de manera más rentable, por lo que seguirá trabajando para asegurar mayores fuentes de financiamiento, principalmente de la banca de desarrollo (ya que busca fomentar la inclusión financiera

de los segmentos más desatendidos). Cabe mencionar que el riesgo de crédito correspondiente a las fuentes de financiamiento locales se limita únicamente a Instacredit.

Otro aspecto importante, que contribuyó a la normalización operativa de este negocio (estabilidad en la cobranza, originación e IMOR), fue que durante el trimestre y hasta la fecha no se han implementado nuevas restricciones a la movilidad o confinamientos por la pandemia COVID-19. Hacia adelante, Instacredit buscará mejorar los ingresos totales por comisiones y lograr mayores eficiencias operativas que le permitan impulsar el crecimiento sin aumentar los costos operativos.

Otros

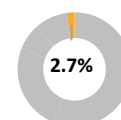
Subsidiarias:



Presencia Geográfica:

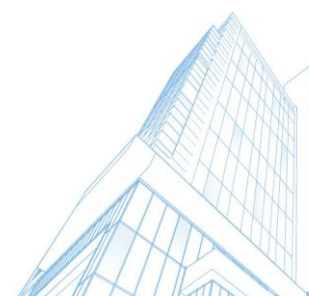
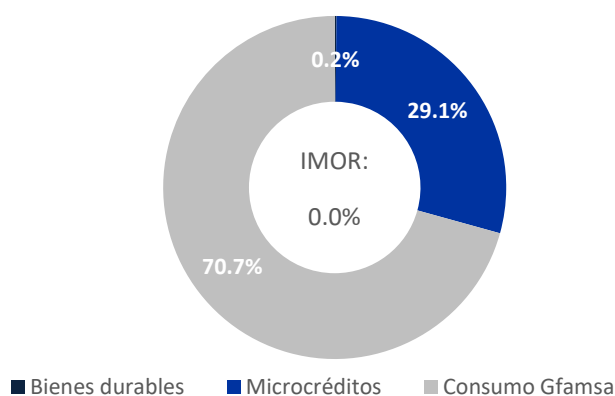


100.0%



Ps. millones	4T21	4T20	(%) Var.	2021	2020	(%) Var.
Originación	1,969.4	2,005.2	(1.8)	8,506.8	7,438.3	14.4
Ingreso Total	89.8	24.2	-	259.5	86.8	-
Provisiones	(6.1)	10.3	-	(18.3)	13.4	-
Cartera Total	1,465.4	926.4	58.2			
IMOR	0.0%	3.2%	(3.2)			
Clientes	382,884	294,565	30.0			
Monto Promedio	3,827	3,145	21.7			
Tasa de Interés Promedio	77.4%	83.5%	(6.1)			

4T21 Composición de la cartera



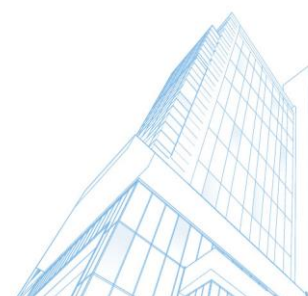
ANEXOS

Estados Financieros Consolidados

Estado de Resultados Consolidado

Ps. millones	4T21	4T20	(%) Var.	4T21 (millones de dólares) ¹	2021	2020	(%) Var.	2021 (millones de dólares) ¹
Ingresos por intereses	2,808.6	2,499.2	12.4	137.2	11,553.9	10,055.7	14.9	564.5
Gastos por intereses	(1,596.5)	(1,207.1)	32.3	(78.0)	(6,098.9)	(4,517.0)	35.0	(298.0)
Margen financiero	1,212.1	1,292.1	(6.2)	59.2	5,455.0	5,538.6	(1.5)	266.5
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(1,324.6)	(743.9)	78.1	(64.7)	(2,683.6)	(2,112.6)	27.0	(131.1)
Margen financiero ajustado	(112.6)	548.3	-	(5.5)	2,771.4	3,426.0	(19.1)	135.4
Comisiones y tarifas cobradas	0.4	21.7	(98.1)	-	0.5	137.3	(99.7)	-
Comisiones y tarifas pagadas	(80.6)	(65.5)	23.1	(3.9)	(297.4)	(247.3)	20.3	(14.5)
Resultado por Intermediación	284.3	(110.8)	-	13.9	265.7	(79.1)	-	13.0
Otros ingresos de la operación	361.5	394.9	(8.4)	17.7	1,471.5	1,097.3	34.1	71.9
Gastos de administración y promoción	(971.7)	(860.4)	12.9	(47.5)	(3,700.2)	(3,212.7)	15.2	(180.8)
Gastos de depreciación	(98.2)	8.2	-	(4.8)	(477.8)	(326.4)	46.4	(23.3)
Resultado de la operación	(616.9)	(63.7)	-	(30.1)	33.6	794.9	(95.8)	1.6
Impuestos a la utilidad	214.3	86.7	-	10.5	33.5	(87.9)	-	1.6
Utilidad antes de participación en asociadas	(402.6)	23.0	-	(19.7)	67.1	707.0	(90.5)	3.3
Participación en utilidad de asociadas y no controladora	43.2	97.7	(55.8)	2.1	59.7	49.4	20.9	2.9
Utilidad neta	(359.4)	120.7	-	(17.6)	126.8	756.4	(83.2)	6.2

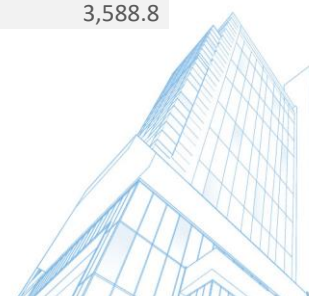
(1) Las cifras expresadas se convierten al tipo de cambio de cierre de período de \$20.4672, con fines ilustrativos.



Balance General Consolidado

Ps. millones	4T21	4T20	(%) Var.	4T21 (millones de dólares) ¹
Disponibilidades	616.6	1,097.4	(43.8)	30.1
Inversiones en valores	749.2	1,091.7	(31.4)	36.6
Operaciones con valores y derivados	3,303.1	1,964.5	68.1	161.4
Total cartera de crédito vigente	49,915.8	45,920.8	8.7	2,438.8
Total de cartera crédito vencida	1,257.1	1,589.1	(20.9)	61.4
Cartera de crédito	51,172.9	47,509.9	7.7	2,500.2
Menos: Estimación preventiva para riesgos crediticios	2,626.5	2,031.6	29.3	128.3
Cartera de crédito (neto)	48,546.4	45,478.3	6.7	2,371.9
Cartera de factoraje	-	701.4	-	-
Otras cuentas por cobrar (neto)	8,707.3	8,677.9	0.3	425.4
Bienes adjudicados (neto)	1,903.7	1,343.1	41.7	93.0
Mobiliario y equipo (neto)	2,398.3	3,512.2	(31.7)	117.2
Inversiones en acciones	1,446.3	1,244.3	16.2	70.7
Cargos diferidos, pagos anticipados, intangibles y otros	5,781.3	5,206.0	11.0	282.5
Total activo	73,452.2	70,316.9	4.5	3,588.8
Pasivos bursátiles (Bursatilizaciones)	3,439.8	761.0	-	168.1
Pasivos bursátiles (Notas Senior)	34,516.4	27,705.9	24.6	1,686.4
Préstamos bancarios y de otros organismos:				
De corto plazo	8,623.6	13,780.3	(37.4)	421.3
De largo plazo	6,716.0	7,578.9	(11.4)	328.1
Deuda bancaria	15,339.5	21,359.3	(28.2)	749.5
Total deuda	53,295.7	49,826.1	7.0	2,604.0
Impuestos a la utilidad por pagar	(61.7)	323.9	-	(3.0)
Operaciones con valores y derivados	179.3	619.7	(71.1)	8.8
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	920.5	1,691.2	(45.6)	45.0
Impuestos diferidos	1,661.7	1,787.4	(7.0)	81.2
Total pasivo	55,995.6	54,248.4	3.2	2,735.9
Capital social	1,685.1	1,649.5	2.2	82.3
Bono perpetuo	4,206.7	4,206.7	-	205.5
Resultado de ejercicios anteriores	9,236.3	9,407.9	(1.8)	451.3
Resultado por valuación de Instrumentos de Cobertura de flujos de efectivo	1,164.3	(1,054.0)	-	56.9
Ajustes por conversión cambiaria	105.4	69.9	50.9	5.1
Participación no controladora	932.0	1,032.3	(9.7)	45.5
Resultado neto	126.8	756.4	(83.2)	6.2
Total capital contable	17,456.6	16,068.5	8.6	852.9
Total pasivo y capital contable	73,452.2	70,316.9	4.5	3,588.8

(1) Las cifras expresadas se convierten al tipo de cambio de cierre de período de \$20.4672, con fines ilustrativos.



Razones financieras

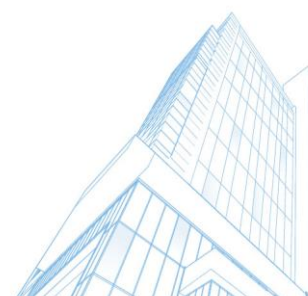
	4T21	4T20	(%) Var.	2021	2020	(%) Var.
Tasa de Rentabilidad Total ¹	22.6%	21.9%	0.7	23.0%	21.5%	1.5
Tasa de Rentabilidad	21.3%	20.8%	0.5	22.0%	20.9%	1.1
Margen de Interés Neto	9.2%	10.8%	(1.6)	10.4%	11.5%	(1.1)
Rendimiento sobre Cartera de Crédito promedio	(2.7%)	1.0%	(3.7)	0.2%	1.6%	(1.3)
Rendimiento sobre Activo Total promedio	(1.9%)	0.7%	(2.6)	0.2%	1.0%	(0.9)
Rendimiento sobre Capital Contable promedio	(8.0%)	2.9%	(10.9)	0.7%	4.3%	(3.5)
Rendimiento sobre Capital Contable (sin Bono Perpetuo)	(10.4%)	3.8%	(14.2)	0.9%	5.6%	(4.6)
Índice Deuda / Capital	3.1	3.1	-			
Índice Deuda / Capital (sin Bono Perpetuo)	4.0	4.2	(0.2)			
Costo promedio de la deuda	11.8%	9.4%	2.4	11.0%	8.8%	2.2
Índice de eficiencia ²	71.3%	53.9%	17.4	62.0%	53.7%	8.3
Índice de capitalización (Cartera de Crédito) ³	34.1%	33.8%	0.3			
Índice de capitalización (Cartera Total) ⁴	32.7%	31.4%	1.3			
Índice de capitalización (Cartera Total y Sin Bono Perpetuo)	24.8%	23.2%	1.6			
Gastos por estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de la cartera de crédito	10.4%	6.3%	4.1	5.2%	4.4%	0.8
Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de cartera vencida	208.9%	127.8%	81.1			
Total de cartera vencida como porcentaje de la cartera de crédito	2.5%	3.3%	(0.8)			

(1) Ingresos totales anualizados (Ingresos por intereses + Comisiones cobradas + Otros ingresos de la operación) / Cartera total anualizada.

(2) (Gastos administrativos anualizados + Comisiones y tarifas pagadas – Gastos de depreciación) / ((Margen Financiero + comisiones netas + otros ingresos de la operación) – Gastos de depreciación).

(3) Capital contable / Cartera de crédito.

(4) Capital contable / Cartera total.



Desglose por región

Resumen Financiero

Ps. millones	4T21	4T20	(%) Var.	2021	2020	(%) Var.
Ingresos por intereses	2,808.6	2,499.2	12.4	11,553.9	10,055.7	14.9
México	1,866.1	1,745.7	6.9	7,970.9	6,204.4	28.5
Centroamérica	569.0	491.6	15.7	2,243.6	2,775.5	(19.2)
Estados Unidos	373.5	261.9	42.6	1,339.4	1,075.8	24.5
Margen financiero	1,212.1	1,292.1	(6.2)	5,455.0	5,538.6	(1.5)
México	444.3	631.3	(29.6)	2,501.2	2,312.3	8.2
Centroamérica	485.6	444.7	9.2	1,959.5	2,377.3	(17.6)
Estados Unidos	282.2	216.2	30.5	994.3	849.0	17.1
Utilidad neta	(359.4)	120.7	-	126.8	756.4	(83.2)
México	(58.0)	37.2	-	64.8	371.4	(82.5)
Centroamérica	(356.2)	(0.5)	-	(160.0)	268.7	-
Estados Unidos	54.8	84.1	(34.8)	222.0	116.3	90.9

Resumen de la Operación

	4T21					4T20					
	Cartera Total ¹	%	Clientes	IMOR	Saldo Promedio	Cartera Total ¹	%	Clientes	IMOR	Saldo Promedio	(%) Var. Cartera
México											
Nómina	29,518.3	55.3%	449,654	1.3%	65,647	29,402.8	57.5%	455,858	1.7%	64,500	0.4
PyMEs ²	10,915.0	20.5%	569	5.8%	19,182,722	10,931.3	21.4%	628	10.1%	17,406,548	(0.1)
Autos Usados	1,602.7	3.0%	14,116	2.9%	113,539	1,360.8	2.7%	12,614	2.6%	107,876	17.8
Otros ³	1,465.4	2.7%	382,884	0.0%	3,827	926.4	1.8%	294,565	3.2%	3,145	58.2
Centroamérica											
Instacredit	5,674.2	10.6%	176,246	5.1%	32,195	4,805.3	9.4%	153,259	5.3%	31,354	18.1
Estados Unidos											
Autos Usados	3,080.5	5.8%	11,778	1.0%	261,549	2,526.4	4.9%	10,775	0.8%	234,469	21.9
PyMEs	1,116.1	2.1%	325	0.0%	3,434,093	1,181.5	2.3%	2,808	1.1%	420,769	(5.5)
Total	53,372.2	100.0%	1,035,572	2.5%⁴	51,539	51,134.4	100.0%	930,507	3.3% ⁴	54,953.3	4.4

(1) Cifras en Ps. millones.

(2) Integrado por PyMEs tradicional, CRA carteras de crédito simple y factoraje, e incluye Ps. 2,199.3 millones en el 4T21 y Ps. 2,841.2 millones en el 4T20 de arrendamiento registrados en Activos fijos.

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

(4) La cartera de crédito no considera la cartera de arrendamiento en 2021; y, la cartera de arrendamiento y factoraje en 2020, previamente detalladas.



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 4T21 la Compañía registró una ganancia de Ps. 1,164.3 millones en el capital contable, registrado como resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo.

Es importante señalar que el 85% de nuestras coberturas son con *Cross Currency Swaps*, que son más conservadoras dado que cubren el riesgo cambiario y de tasa de interés con una efectividad del 100%. El restante está cubierto naturalmente por el flujo de efectivo de nuestros negocios internacionales.

Resumen instrumentos financieros derivados al 4T21

Pasivo Cubierto	Instrumento	(%) del Total	Tasa Promedio	MtM ¹
Notas Senior 2028	<i>Cross Currency Swap</i>	20.5%	13.2%	1,145.1
Notas Senior 2027	<i>Estrategia con Swaps</i>	17.0%	11.3%	370.7
Notas Senior 2026	<i>Cross Currency Swap</i>	16.2%	16.0%	709.0
Notas Senior 2023	<i>Cross Currency Swap; Interest Rate Swaps; Participating Swap</i>	12.7%	12.8%	522.5
Notas Perpetuas	<i>Cross Currency Swap</i>	11.1%	9.3%	22.0
Bono Suizo	<i>Cross Currency Swap; Participating Swap</i>	4.7%	10.4%	239.6
Línea de Crédito 1	<i>Cross Currency Swap</i>	1.3%	11.8%	(7.6)
Línea de Crédito 2	<i>Cross Currency Swap</i>	3.1%	9.1%	36.8
Línea de Crédito 3	<i>Cross Currency Swap</i>	3.9%	11.0%	41.3
Línea de Crédito 4	<i>Cross Currency Swap</i>	3.0%	10.5%	(143.9)
Línea de Crédito 5	<i>Cross Currency Swap</i>	5.1%	8.5%	154.6
Línea de Crédito 6	<i>Cross Currency Swap</i>	1.2%	10.9%	34.1
Línea de Crédito 7	<i>CAP</i>	-	5.8%	-
Bursatilización	<i>CAP</i>	-	9.5%	-
Total		100.0%		3,124.2

(1) Ps. millones.

Calificaciones Crediticias

	Standard & Poor's	Fitch Ratings	Japan Credit Rating
Escala global			
Largo plazo (IDR)	SD	RD	BBB-
Emisiones Nacionales			
Largo plazo (rating)	mxSD	RD(mex)	

Nota: Durante los últimos meses, las calificaciones crediticias de la Compañía se fueron ajustando gradualmente a medida que se acercaba el próximo vencimiento de CHF 170 millones. Por un lado, Fitch Ratings bajó la calificación de Crédito Real de 'BB' a 'RD' (escala global) y de 'A(mex)' a 'RD(mex)' (escala nacional); y, por el otro, S&P Global Ratings bajó la calificación de Crédito Real de 'BB-' a 'SD' (escala global) y de 'mxA-/mxA-2' a 'mxSD/mxSD' (escala nacional).

Notas aclaratorias

Activos fijos. Reflejan principalmente la cartera de CREAL Arrendamiento (“CRA”).

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

Cartera de factoraje. Incluye las carteras de factoraje de CRA y de Estados Unidos. Siguiendo el requerimiento de los auditores, desde el 1T21 en adelante, las dos carteras de factoraje serán registradas en la línea de cartera de crédito. Anteriormente, la cartera de factoraje se registraba en otras cuentas por cobrar.

Cartera total. Cartera de crédito + Cartera de arrendamiento.

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

Comisiones cobradas. Incluye ingresos de la cartera de factoraje de CRA. Siguiendo el requerimiento de los auditores, desde el 1T21 en adelante, estos ingresos serán registrados en el rubro de ingresos por intereses.

Comisiones pagadas. Refleja las comisiones pagadas por emisiones de deuda.

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

Estados financieros anuales. Los estados financieros consolidados presentados al 31 de diciembre de 2020 han sido auditados.

Estados financieros consolidados condensados intermedios. Las cifras presentadas por los 12 meses que se terminaron al 31 de diciembre de 2021 no han sido auditadas.

Estimación preventiva. Saldo de las reservas de riesgo de crédito, que aumenta con la creación de reservas y disminuye debido a la liberación de reservas como resultado de las mejoras de la cartera y las cancelaciones.

Índice de apalancamiento. Deuda total / Capital Contable.

Índice de capitalización. Capital contable / Cartera total.

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

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

Índice de morosidad. Cartera vencida / Cartera de crédito.



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

Los **porcentajes** pueden variar por redondeo.

MIN. Margen financiero anualizado / Cartera de crédito anualizado.

Otras cuentas por cobrar incluyen principalmente los ingresos pagados por adelantado a los distribuidores de créditos de nómina y, la responsabilidad del riesgo compartido, de acuerdo con los acuerdos comerciales.

Otros ingresos de la operación. Incluye principalmente los ingresos del negocio de arrendamiento en Estados Unidos y los ingresos de la cartera de arrendamiento de CRA, que ascendían conjuntamente a Ps. 310.5 millones al cierre del trimestre.

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 periodo del año anterior.

Provisiones para riesgos crediticios. Costo del periodo para la constitución de reservas y representa el valor neto entre las reservas y las recuperaciones de cuentas previamente canceladas.

Resultado por intermediación. Incluye el resultado y la valuación de los instrumentos financieros derivados.

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

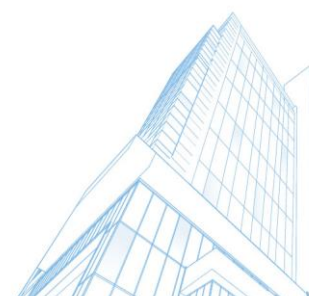
ROE promedio. Utilidad neta consolidada anualizado / Capital contable promedio.

Tasa de rentabilidad. Ingresos por intereses anualizados / Cartera total anualizada.

Tasa de rentabilidad total. Ingresos totales anualizados (ingresos por intereses + Otros ingresos de la operación) / Cartera total anualizada.

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

Tipo de cambio	
Fecha	Tipo de cambio
Balance General	
31 de diciembre de 2020	19.9087
31 de diciembre de 2021	20.4672
Estado de Resultados	
4T20 (promedio)	20.5467
4T21 (promedio)	20.7537
2020 (promedio)	21.4976
2021 (promedio)	20.2822



Cobertura de Analistas

Cobertura de analistas

Institución	Analista	Correo electrónico
Renta Fija		
Bank of America	Nicolás Riva	nicolas.riva@bofa.com
Credit Suisse	Jamie Nicholson	jamie.nicholson@credit-suisse.com
Debtwire	Jonathan Szwarc	jonathan.szwarc@acuris.com
JP Morgan	Natalia Corfield	natalia.corfield@jpmorgan.com
Mizuho Group	John Haugh	john.haugh@mizuhogroup.com
Renta variable		
Bank of America	Ernesto Gabilondo	ernesto.gabilondo@bofa.com
Banorte	Marissa Garza	marissa.garza@banorte.com
Barclays	Gilberto García	gilberto.garcia@barclays.com
BBVA	Rodrigo Ortega	r.ortega@bbva.com
GBM	Carlos de Legarreta	cadelegarreta@gbm.com.mx
Intercam	Carlos Gómez	cgomezhe@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
Japan Credit Rating	Atsushi Masuda	masuda@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 27 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.

