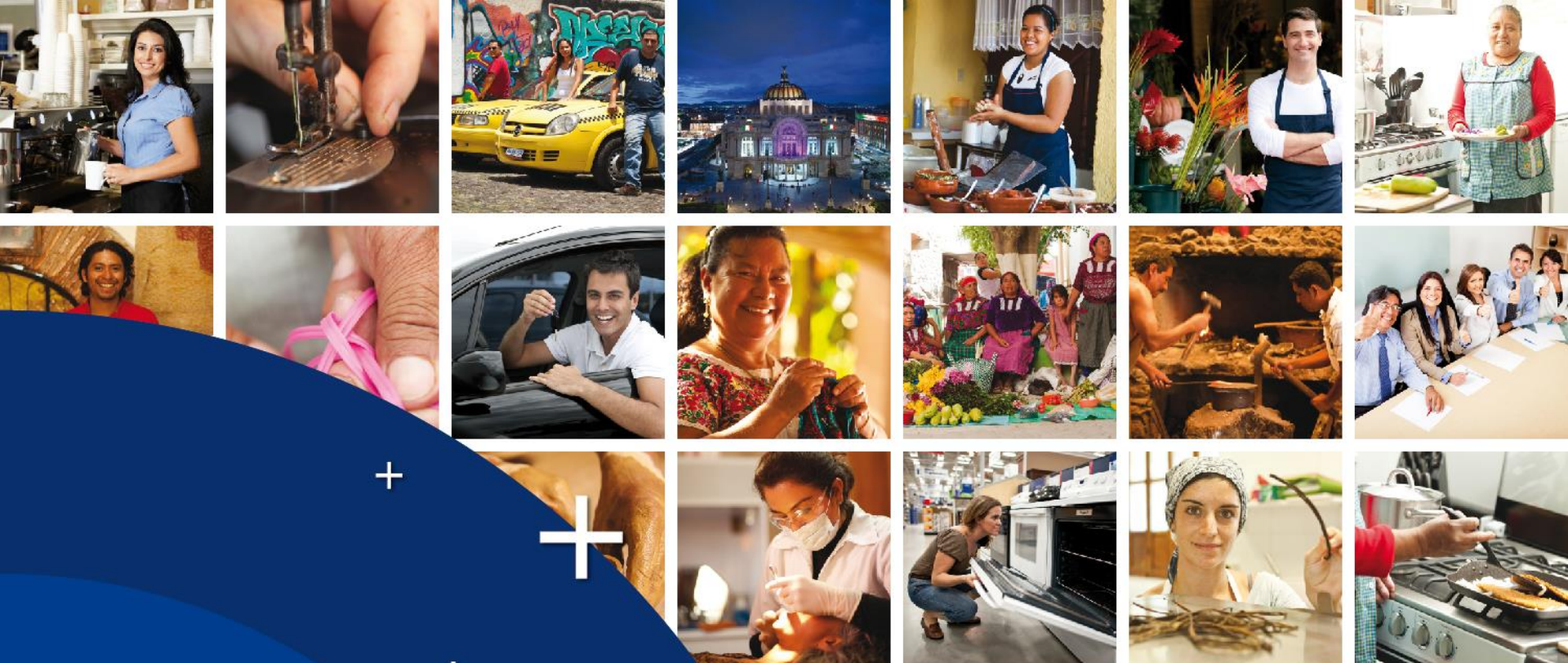




+

+

+

# CRÉDITO REAL

Rebasa tus límites.

## 3er. Trimestre 2014

### Relación con Inversionistas

Jonathan Rangel • Director RI • [jorangel@creditoreal.com.mx](mailto:jorangel@creditoreal.com.mx)

+52 (55) 5228 9753

Israel Becerril • RI • [ibecerril@creditoreal.com.mx](mailto:ibecerril@creditoreal.com.mx)

+52 (55) 5340 5200

### Agencia de RI

Alejandro Ramírez • [alejandro.ramirez@irconsulting.mx](mailto:alejandro.ramirez@irconsulting.mx)

[www.creal.mx](http://www.creal.mx) • [investor\\_relations@creditoreal.com.mx](mailto:investor_relations@creditoreal.com.mx)

**1**

*Acerca de Crédito Real*

---

**2**

*Fundamentos de Inversión*

---

**3**

*Modelo de Negocios*

---

**4**

*Financiamiento y Desempeño Financiero*

---

**5**

*Anexos*

### Segmentos de Mercado Desatendidos

Específicamente aquellos sectores de la población que son desatendidos por otras instituciones financieras

- Gran oportunidad de mercado

### Plataforma de Crédito Diversificada

mitiga los riesgos e integra la población a los servicios financieros

### Modelo de Negocio Escalable

Sistema de análisis de crédito desarrollado bajo parámetros basados en clientes

- Flexibilidad de acuerdo a cada tipo de crédito

## Crédito Real es una institución financiera líder en México

enfocada al otorgamiento de crédito con una plataforma de negocios diversificada que incluye: Créditos de Nomina, Créditos de Bienes Duraderos, Crédito a PYMES, Créditos Grupales y Créditos para autos usados.

### Distribución con presencia en el lugar

Lo que nos permite llegar a cada uno de nuestros clientes

- 10,000 promotores

### Alianzas Estratégicas

Asociación con operadores especializados

- Modelo único de negocio
- Genera eficiencias y flexibilidad



- 21 años de trayectoria probada
- Presencia en los 32 estados
- 2.6 millones de clientes
- +5 millones de créditos otorgados
- +500,000 clientes activos
- +10,000 promotores

**Inicio de Operaciones** como empresa de crédito a bienes duraderos

- Adquiere el **49% de Kondinero** a cambio del 18.8% del capital de Crédito Real (distribuidor de créditos de nómina)
- Adquiere el **49% de Credifiel** (distribuidor de créditos de nómina)

**2011**

- Introduce **Créditos Grupales**
- **Asociación** con **Nexxus Capital Private Equity**

**1999**

Alcanzan **100,000 clientes**

**1993**

**2007**

- Desarrolla una **nueva imagen corporativa**, construyendo la marca como referencia para el crédito
- Distinción “Una de las **Mejores 100 Compañías Financieras**”

**2013**

**2014**

- Exitosa **colocación de un Bono Internacional de US\$425mm**, 7.5% con vencimiento en 2019, operación 6 veces sobre suscrita
- Distinción “Empresa Socialmente Responsable” (**ESR**)
- Incremento de **acciones flotantes** a 48%
- CReal forma parte del **Índice MSCI Mexico Small-Cap**
- **Institutional Investor**. Nominado en la encuesta de los mejores Equipos Directivos de Latam en las categorías de **mejor CEO, CFO, IRO y Área de RI**

Primera emisión **publica de deuda**

**1995**

**2004**

Introducción de **créditos vía nómina**

**Emisión de un Bono Internacional de US\$210mm**, 10.25% con vencimiento en 2015

**2010**

**2012**

- Exitoso **OPI** en la Bolsa Mexicana de Valores por **US\$170mm**
- Introducción de créditos a **Pequeños Negocios y Autos Seminuevos**
- Adquiere 49% del distribuidor **Crédito Maestro** (distribuidor de créditos de nómina)

## Estructura Corporativa

- Más de 500 empleados
- Red de distribución de + 10,000 promotores
- Más de 90 analistas de crédito y cobranza
- Más de 80 alianzas estratégicas
- Equipo directivo con más de 15 años de experiencia
- 4 Comités: De riesgo, de crédito y tesorería; De Auditoría y Gobierno Corporativo; De Compensaciones y nominaciones y Ejecutivo.
- 6 de 11 miembros del consejo son independientes

## Principales Accionistas 52%

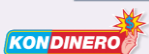
## Flotante 48%

Los miembros fundadores también fundaron MABE que es el fabricante líder de línea blanca en el continente americano. También fueron accionistas de los bancos Bancrecer y Bitel, los cuales se vendieron en los años 70 a BANORTE y en la década de los 90's a HSBC, respectivamente. GRUPO KON son fundadores de KONDINERO con experiencia de más de 60 años en empresas comerciales, financieras e inmobiliarias



## Crédito Real

### NÓMINA



49%



49%



49%

### MICROCRÉDITOS



38%



23%

### AUTOS



51%

Compañías de Servicio

99%

## Experimentado Equipo Directivo

### ANGEL ROMANOS – CEO

Fundador de Crédito Real.  
CEO de la compañía desde su creación.  
MBA por Wharton School of Business.

### LORENA CÁRDENAS – CFO

CFO desde 2008  
Previamente Directora de Finanzas de GMAC y Nortel Networks México, cerca de 20 años de experiencia como CFO  
MBA por University of Miami.

### CARLOS OCHOA – Director de Operaciones

Ocupa el puesto desde 2003.  
Maestría en Economía y Finanzas por Universidad de Bristol.

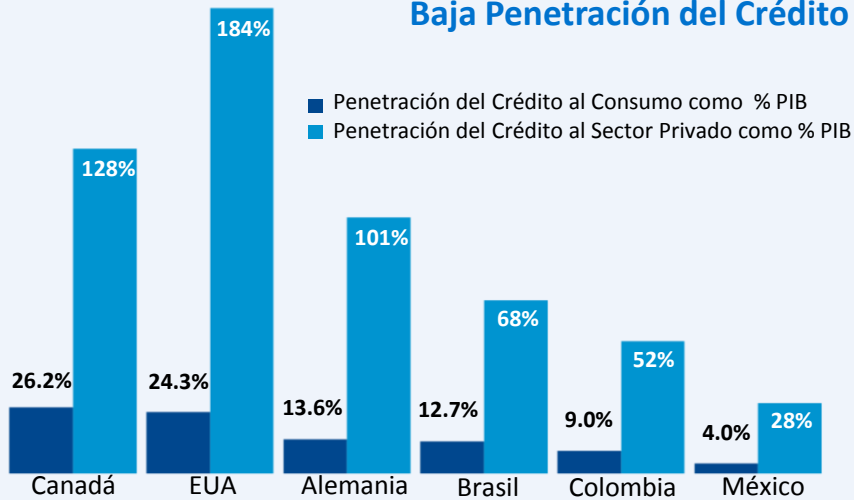
### LUIS CARLOS AGUILAR – Director de Créditos de Nomina

En el cargo desde 2009.  
16 años de trabajar en la empresa.  
MBA por IPADE.

### JONATHAN RANGEL – Director de RI

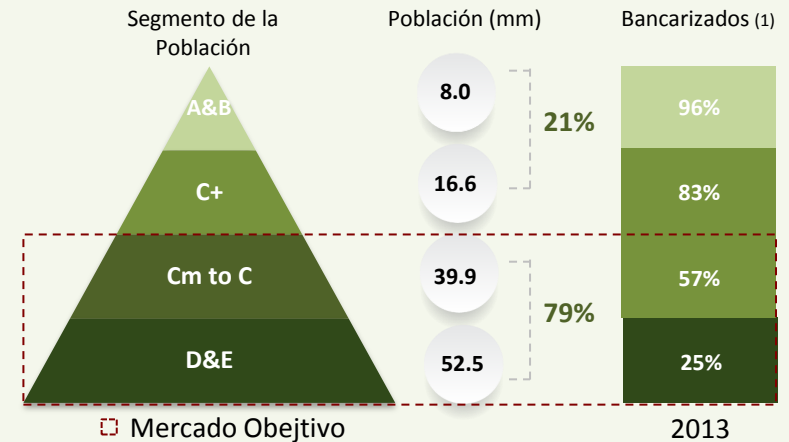
Ocupa el cargo desde el 2013.  
Previamente a cargo de RI de Comerci de 2010 al 2013.  
MBA por IPADE, Candidato CFA nivel III.

## Baja Penetración del Crédito



Fuente: World Bank y Euromonitor. Datos de Penetración de Créditos al Consumo al 2013. Datos de Penetración del Crédito al Sector Privado al 2012, excepto Canadá que está al 2008

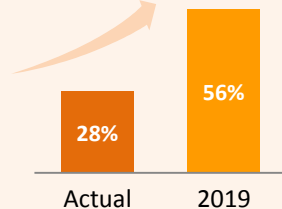
## Acceso limitado a servicios bancarios



Nota 1: Población que utiliza servicios bancarios.  
Nivel de ingresos por soporte (monto anual aproximado en USD):  
"A/B" +108,400; "C+" 76,500; "Cm/C" 29,700; "D" 8,900; "E" 3,400.

## Fuerte Apoyo Gubernamental

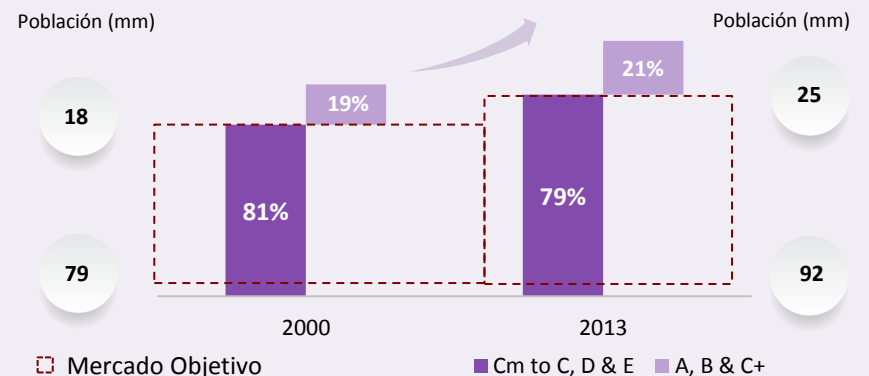
La reforma financiera debe **duplicar** la penetración del crédito actual como % del PIB en los próximos 5 años



- PYME con el programa de garantía de crédito permite limitar pérdidas hasta en 50% del monto principal asignado.
- Crédito Real se encuentra en proceso de garantizar parte del portafolio de préstamos a las PYMES

Fuente: CNBV 2012, Agustín Carstens (Gobernador del Banco de México)

## Evolución de la Población



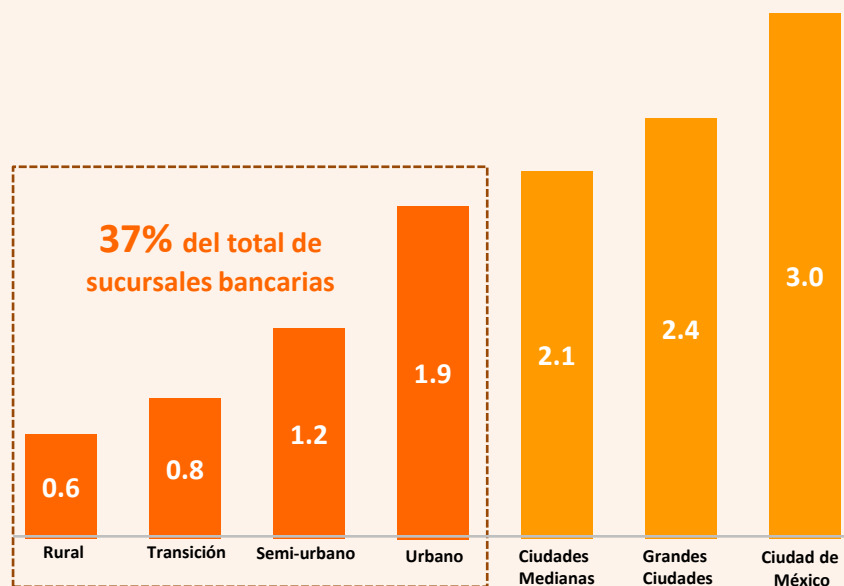
Fuente: AMAI

### Segmentación de Mercado

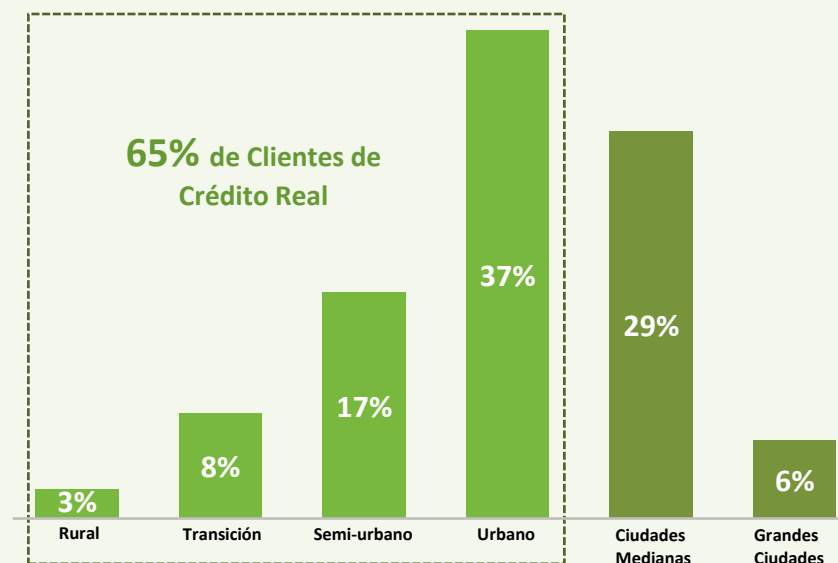
| Segmentos de Mercado | Principales Competidores                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Total Población | Penetración Bancaria | CR Segmento Objetivo                                         | Perfil del Cliente                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| A&B                  |  <br> <br>                                                                                                                                                                                                                                                                          | 6.8%            | 96%                  | <u>CONSUMO</u><br><u>PYMES</u><br><u>AUTOS</u>               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| C+                   |  <br>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 14.2%           | 83%                  | <u>NÓMINA</u> <u>AUTOS</u><br><u>CONSUMO</u><br><u>PYMES</u> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| C & C-               |   <br>  <br>                     | 34.1%           | 57%                  | <u>NÓMINA</u><br><u>CONSUMO</u><br><u>AUTOS</u>              | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ingreso anual promedio de 7,000 USD</li> <li>- Para obtener un crédito por 2,100 USD nuestros clientes deben ahorrar 20% de su ingreso disponible por 1.5 años</li> <li>- El 86.7% del gasto se destina al consumo, vivienda, transporte, salud y educación</li> <li>- Residen en zonas suburbanas, urbanas y rurales que representan el 97.0% del total de localidades (&lt;300,000 personas de acuerdo al INEGI) con una concentración de 54.3% de adultos en total</li> </ul> |
| D&E                  |   <br>  <br>   | 44.9%           | 25%                  | <u>NÓMINA</u><br><u>MICROCRÉDITOS</u>                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

|                     | Rural      | Transición      | Semi-Urbano      | Urbano            | Ciudades Medianas    | Grandes Ciudades |
|---------------------|------------|-----------------|------------------|-------------------|----------------------|------------------|
| Municipios          | 27.4%      | 26.3%           | 29.4%            | 13.9%             | 2.7%                 | 0.4%             |
| Adultos             | 1.4%       | 5.0%            | 16.4%            | 31.5%             | 31.6%                | 14.2%            |
| Números de personas | 0 to 5,000 | 5,001 to 15,000 | 15,001 to 50,000 | 50,001 to 300,000 | 300,001 to 1,000,000 | 1,000,001 +      |

**Sucursales Bancarias por tipo de Población<sup>(1)(a)</sup>**



**Clientes de Crédito Real por tipo de Población<sup>(b)</sup>**



Fuente (1) CNBV 2012

Notas (a) número de sucursales por cada 10,000 adultos

(b) Clientes en Bienes duraderos, PYME, créditos grupales y autos usados no incluidos

|                                                                                                         | DISTRIBUCIÓN                                                                                                                                                                                                                         | ALINEACIÓN DE INTERESES                                                                                                                                                                                                                      | PERMITE ALCANZAR                                                                                                                                                                                                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  <u>NÓMINA</u>          | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 25 diferentes distribuidores y sociedad en los 3 principales distribuidores de crédito de nómina</li> <li>• Más de 4,000 promotores</li> <li>• Más de 100 operadores telefónicos</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ingreso por intereses compartido en 50%</li> <li>• Riesgo compartido al 50% - se castigan las cuentas vencidas &gt; 180 días</li> <li>• Exclusividad y no competencia</li> </ul>                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 343,915 clientes</li> <li>• 266 acuerdos</li> <li>• 30 estados</li> <li>• 80 ciudades</li> <li>• Tasa de renovación histórica del 50%</li> </ul>                         |
|  <u>CONSUMO</u>         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 39 diferentes minoristas</li> <li>• 1,086 tiendas</li> <li>• Capacitación continua a la fuerza de ventas</li> <li>• Más de 7,600 promotores</li> </ul>                                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Pago del 5% al 7% de intereses futuros</li> <li>• Pago por adelantado sin riesgo de crédito</li> </ul>                                                                                              | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 83,075 clientes</li> <li>• 117 ciudades</li> <li>• 16 estados</li> <li>• 62% de Tasa de Aprobación</li> </ul>                                                            |
|  <u>PYMES</u>          | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fondo H, con presencia en la Ciudad de México</li> <li>• 5 promotores</li> </ul>                                                                                                            | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Margen Operativo compartido al 30% (ingreso por intereses – gastos por intereses – provisión)</li> <li>• Exclusividad y no competencia</li> </ul>                                                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Financiamiento a más de 160 negocios incluyendo: sectores de manufactura, distribución y servicios</li> <li>• 2 estados</li> <li>• Alta retención de clientes</li> </ul> |
|                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Marca propia</li> <li>• 9 representantes de ventas</li> </ul>                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                              | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Negocios familiares</li> <li>• Ciudad de México</li> <li>• ~100 negocios</li> </ul>                                                                                      |
|  <u>MICROCRÉDITOS</u> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 2 Asociaciones y 1 Alianza</li> <li>• 107 sucursales</li> <li>• Mas de 600 promotores</li> </ul>                                                                                            | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 38% y 23% del capital social respectivamente en cada asociación</li> </ul>                                                                                                                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 91,007 clientes</li> <li>• 67 ciudades</li> <li>• 20 estados</li> <li>• Grupos de 12 a 25 clientes</li> <li>• 60% tasa de renovación</li> </ul>                          |
|  <u>AUTOS</u>         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 14 distribuidores</li> <li>• Una asociación con 21 sucursales en la Ciudad de México</li> <li>• Una alianza estratégica en EUA</li> <li>• Más de 200 puntos de venta</li> </ul>             | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Pago del 5% al 7% intereses futuro</li> <li>• Pago por adelantado sin riesgo de crédito</li> <li>• 51% del capital social en la Asociación</li> <li>• Ingreso y riesgo compartido al 50%</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 2,707 clientes</li> <li>• 14 estados</li> </ul>                                                                                                                          |



### NÓMINA

- 3 principales distribuidores con 49% del capital.
  - 266 acuerdos con dependencias de gob.
  - Más de 4,300 empleados
  - Más de 50 años de experiencia.
- 
- ✓ Ingreso por intereses compartido 50%.
  - ✓ Riesgo compartido 50%.
  - ✓ Exclusividad y no competencia.
  - ✓ Estados Financieros Auditados.
  - ✓ Crédito Real es miembro del consejo.

### • Descripción

- ✓ Intereses Alineados



Maneja exitosas alianzas y asociaciones siempre manteniendo una muy buena  
**Alineación de Intereses**

### PYMES



- Crédito a PYME.
  - Fuerte relación con clientes.
  - Alta retención de clientes.
  - Más de 6 años de experiencia.
- 
- ✓ Recibe el 30% del ingreso operativo.
  - ✓ Exclusividad y no competencia.
  - ✓ Todas las transacciones requieren análisis crediticio de Crédito Real.

### AUTOS



- 14 concesionarios.
  - Asociado con 51% de capital en un socio con presencia en la Ciudad de México.
  - Una alianza estratégica en EUA
- 
- ✓ Concesionarios reciben del 5% al 7% de intereses futuros.
  - ✓ Incremento en ventas y margen.
  - ✓ Sin riesgo crediticio para el concesionario.
  - ✓ Creal es miembro del consejo en la sociedad.

### MICROCRÉDITOS



- 2 asociaciones con % de participación.
  - Una alianza estratégica.
  - Liderazgo en el mercado local dentro de territorios específicos – Modelo de Bangladesh.
  - Más de 5 años de experiencia en créditos grupales.
- 
- ✓ Sinergia entre marcas propias y socios.
  - ✓ Crédito Real es miembro del consejo.

### CONSUMO

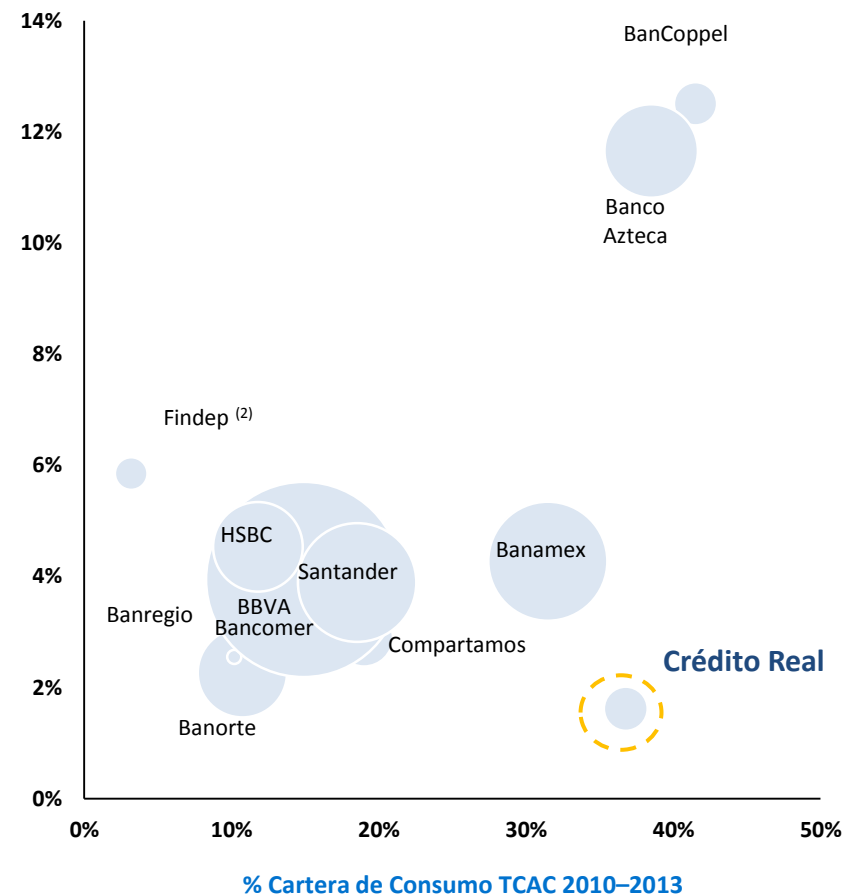


- 39 minoristas de renombre con marcas regionales.
  - Más de 1,000 tiendas.
  - Más de 7,600 representantes de ventas.
  - Más de 50 años de experiencia.
- 
- ✓ Recibe el 5% al 7% de intereses futuros
  - ✓ Incremento en ventas y margen.
  - ✓ Sin riesgo en crédito.

| En Lugar de                                                                                                                                                                                               | Preferible                                                                                                                                                                                                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Competir con distribuidores que cuentan con:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cartera de crédito</li> <li>• Conocida presencia en la región</li> <li>• Conocimiento del negocio</li> </ul> | <p><b>Invertir en sociedad</b></p> <p><b>Establecer una alianza estratégica</b></p> <p><b>Acuerdos Exclusivos</b></p>                                                                                        |
| Esperar a que los clientes lleguen a las sucursales                                                                                                                                                       | <p><b>Ir por los clientes</b></p> <p><b>Presencia en el lugar</b></p> <p><b>Capacitar y desarrollar fuerzas de ventas</b></p>                                                                                |
| Totalmente Integrado                                                                                                                                                                                      | <p><b>Alianzas y Asociaciones</b></p> <p><b>Expansión de la Cartera de Crédito</b></p> <p><b>Eficiencia Operativa</b></p>                                                                                    |
| Análisis de crédito estándar                                                                                                                                                                              | <p><b>Expertos en análisis de crédito paramétrico desarrollado en función de cada segmento de mercado teniendo en cuenta el perfil del cliente</b></p> <p><b>Comité de crédito para prestamos a PYME</b></p> |
| Concentración en la población de ingresos altos que cuentan con una mayor penetración del crédito                                                                                                         | <p><b>Enfocado en la población de ingresos medios y bajos que tienen una baja penetración de crédito</b></p>                                                                                                 |
| Producto Único                                                                                                                                                                                            | <b>Diversificada Plataforma de Crédito</b>                                                                                                                                                                   |

## Alta Calidad de Activos con Crecimiento de Cartera <sup>(1)</sup>

### Índice Cartera Vencida vs Crecimiento en Cartera Crédito



Fuente: (1) Crédito Real, CNBV, presentaciones de empresas.

Tamaño del la esfera refleja el tamaño de la cartera de créditos de consumo. Excluye a Banco Wal-Mart, BNP Paribas, Banco Ahorro Famsa .

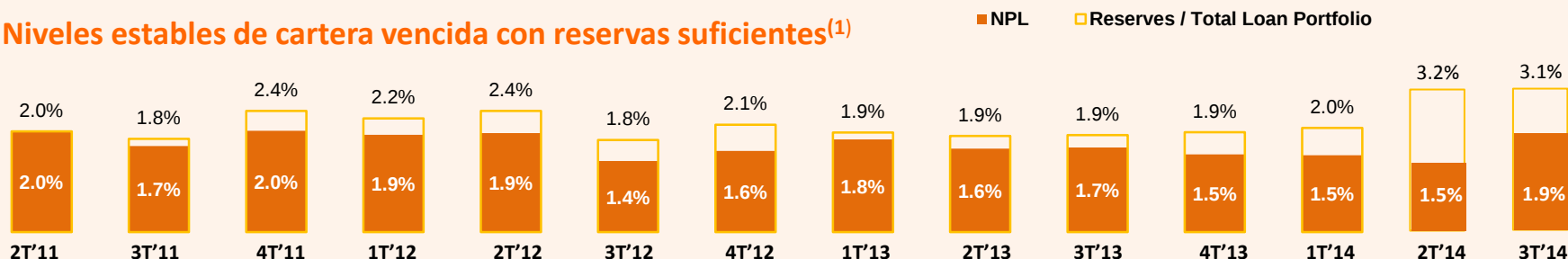
(2) CAGR 2009 2012 Información a partir de 2013 no está disponible



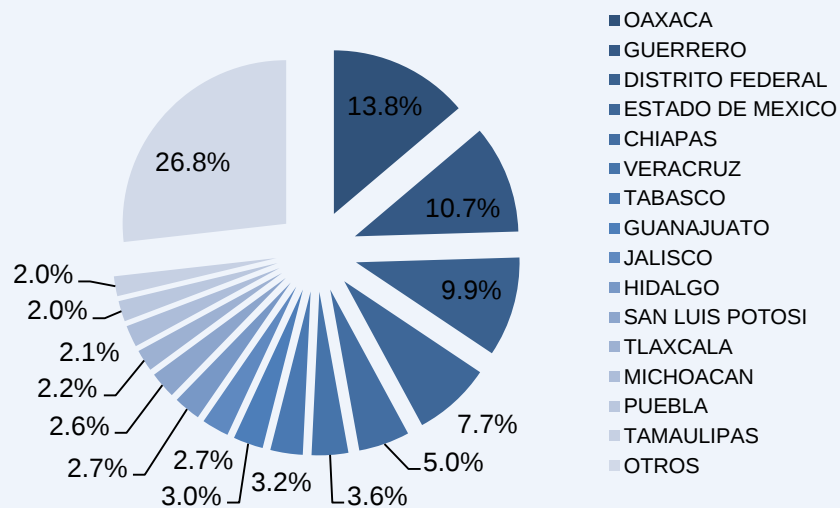
**+** **CRÉDITO REAL** **= RIESGO BAJO**  
Rebasa tus límites.

NÓMINA CONSUMO PYMES MICROCRÉDITOS AUTOS

### Niveles estables de cartera vencida con reservas suficientes<sup>(1)</sup>

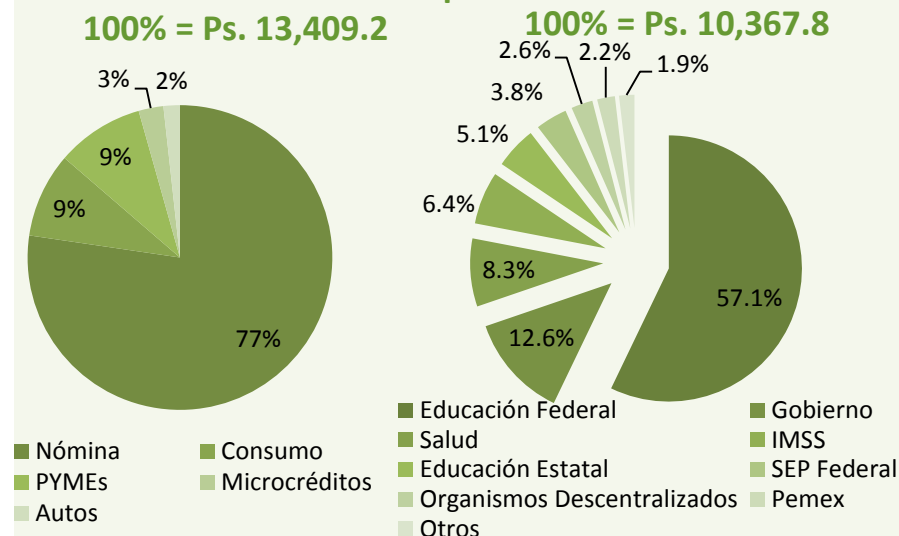


### 3T'14 Cartera de Nómina por Región



### 3T'14 Cartera de Nómina por Sector

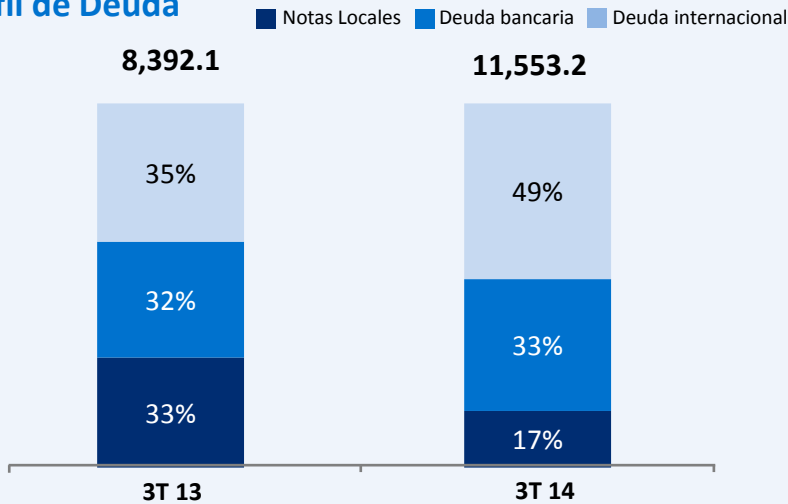
100% = Ps. 13,409.2



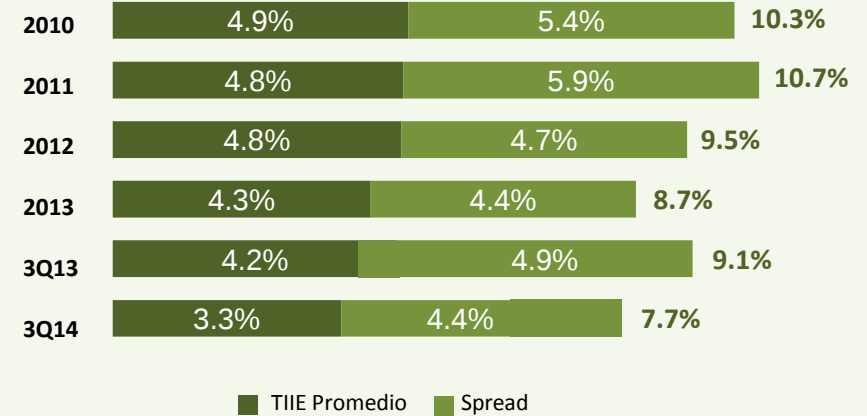
Fuente: Crédito Real

(1) Reservas calculadas al final del periodo ajustado por riesgos crediticios divididos por cartera de crédito total

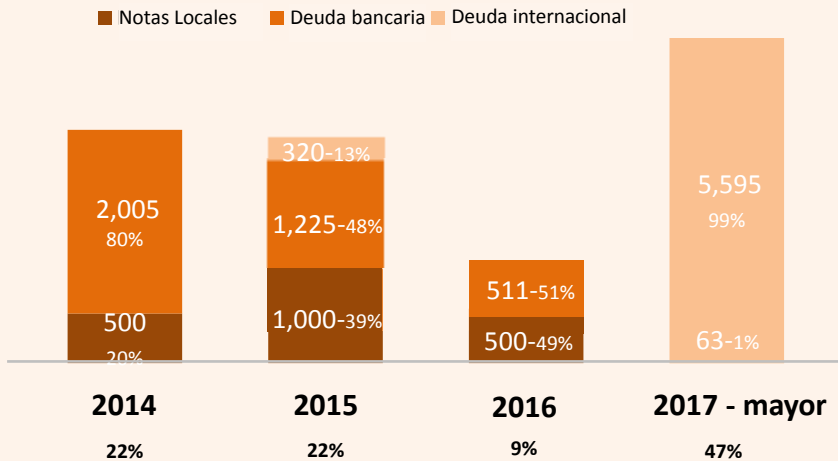
### Perfil de Deuda



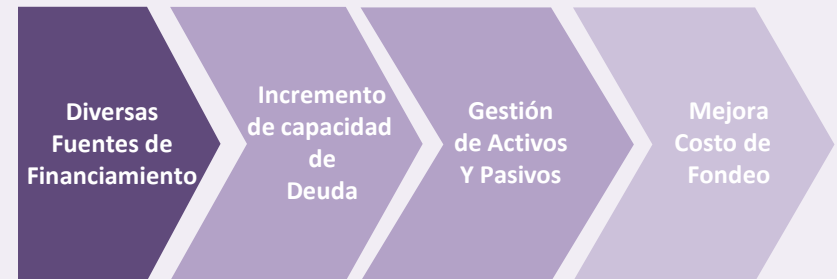
### Mejora en Costo de Fondeo



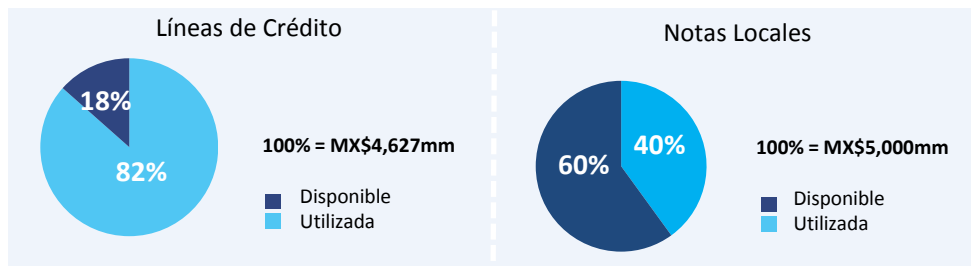
### Vencimientos de Deuda al 3T14



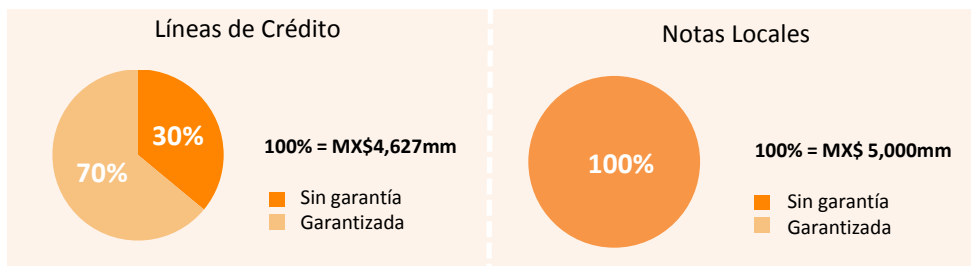
### Estrategia de Financiamiento



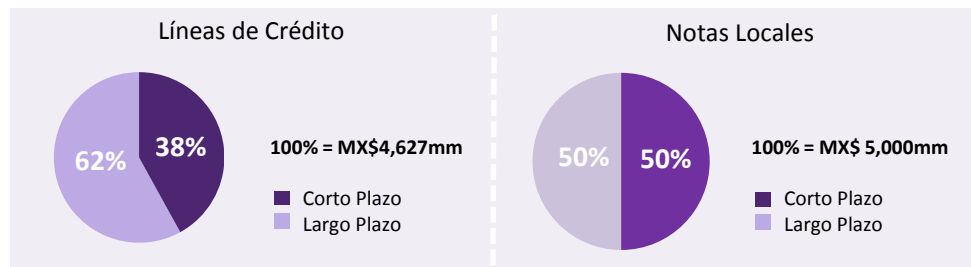
## Disponible vs. Utilizado



## Garantizada vs. Sin Garantía <sup>(1)</sup>



## Plazo <sup>(2)</sup>



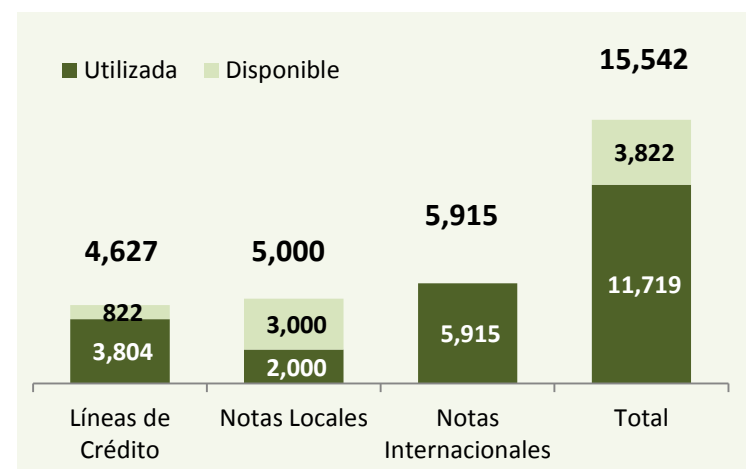
Fuente: Crédito Real

Notas: Información al 30 de Septiembre 2014

(1) 10.8% de la cartera de crédito o MX\$1,453 mm se encuentra comprometida para garantizar créditos.

(2) Corto plazo = vencimiento menor a 1 año. Largo Plazo = vencimiento de 1 a 5 años.

## Total de la Deuda

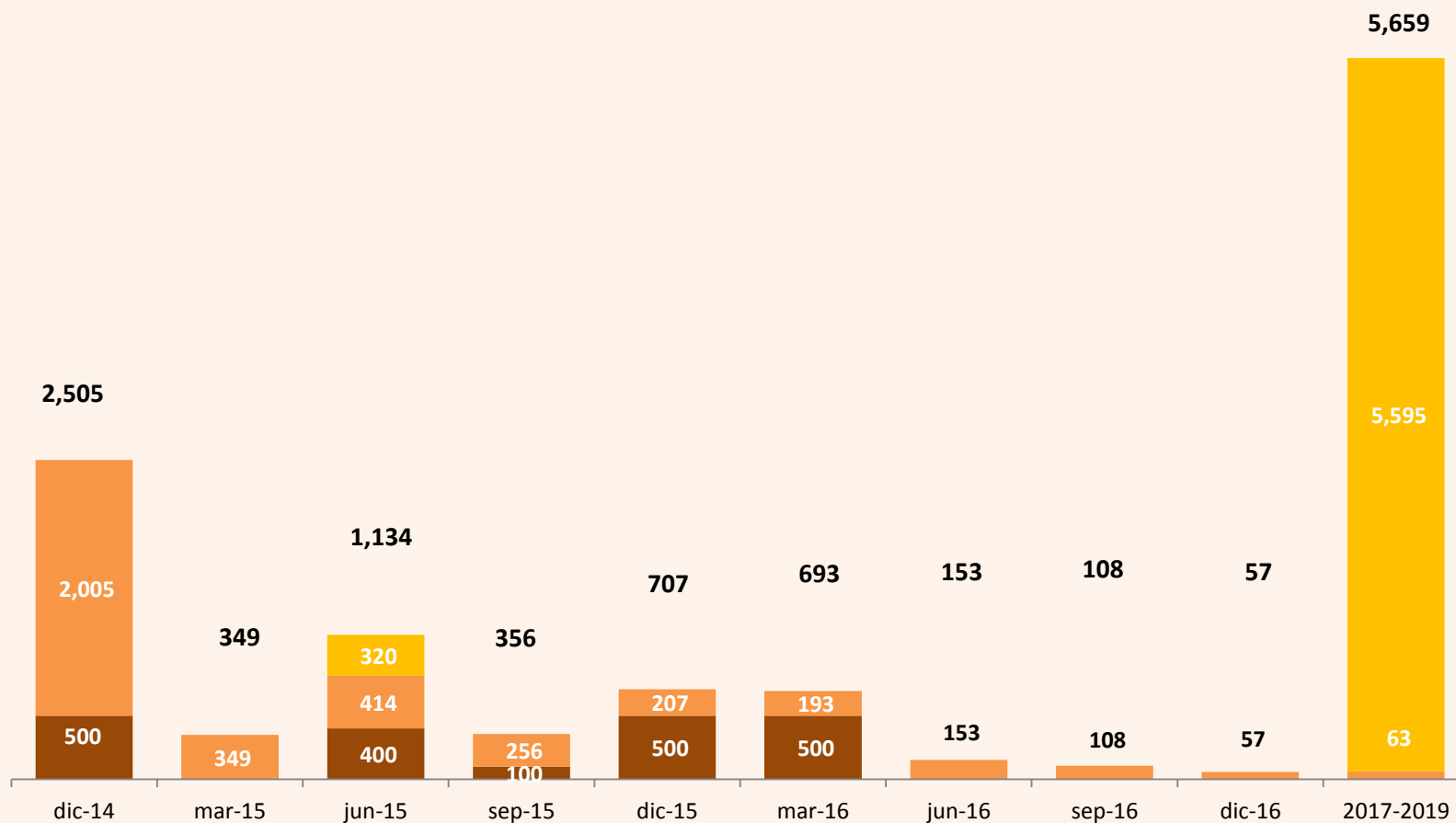


## Información Adicional

- Líneas de crédito autorizadas por MX\$4,627 mm (MX\$822mm de disponibles)
- Caja e inversiones temporales de MX\$919 mm al 30 de Septiembre de 2014
- Programa de Financiamiento en el mercado local por MX\$5,000mm (MX\$3,000mm disponible)
- US\$27 mm en el mercado de US\$210 mm 10.25% 144/Reg S Nota Internacional Senior con vencimiento en 2015
- US\$425 mm 7.5% 144/Reg S Nota Internacional Senior con vencimiento en 2019
- Total de Capital Contable de MX\$5,042

MX\$mm

■ Notas Locales ■ Líneas de Crédito ■ Notas Internacionales

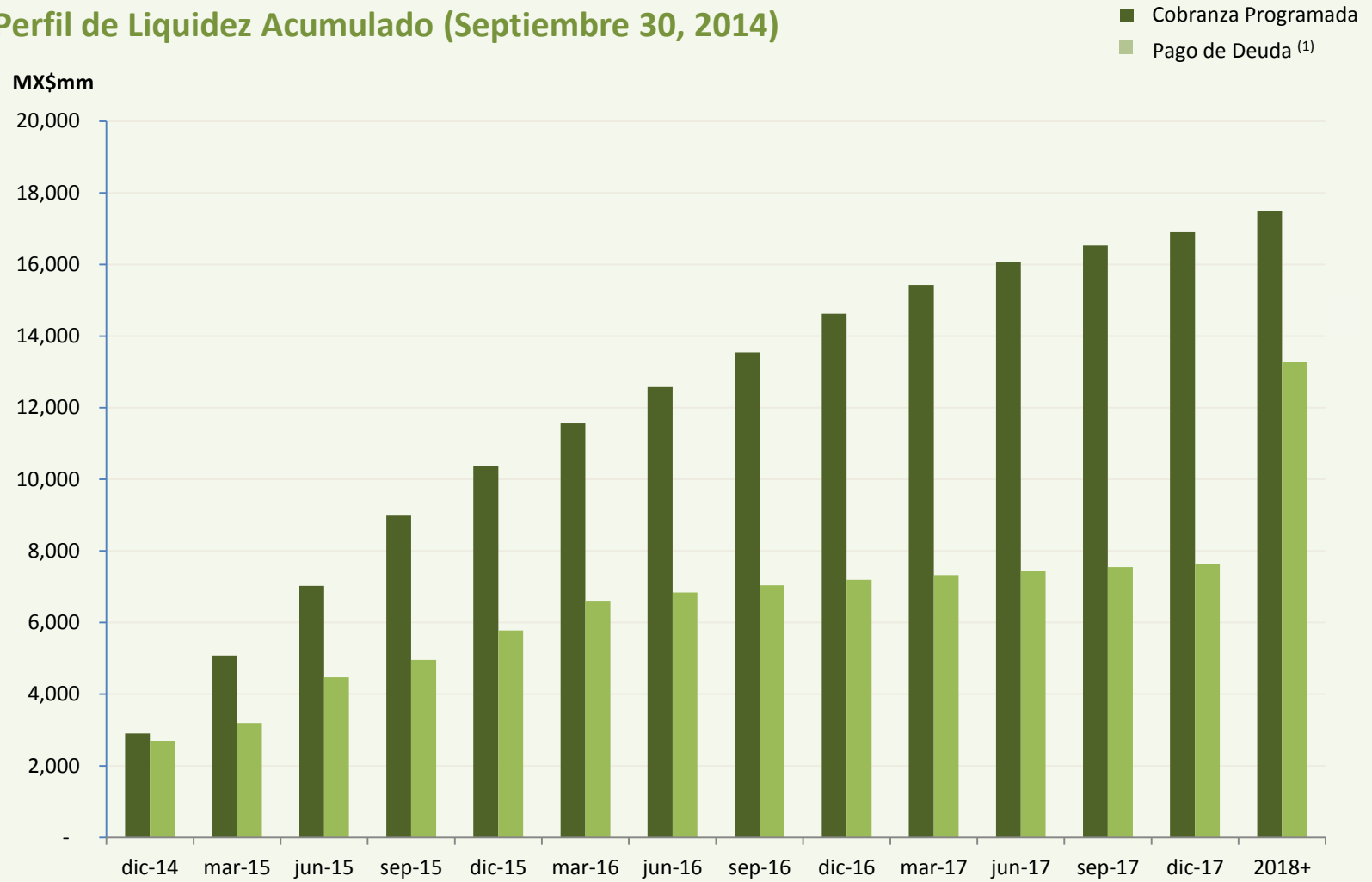


Fuente: Crédito Real

Notas:

\* Líneas de Crédito del 4T14 son \$951.6 Barclays, \$400 BBVA, \$200 Multiva

## Perfil de Liquidez Acumulado (Septiembre 30, 2014)



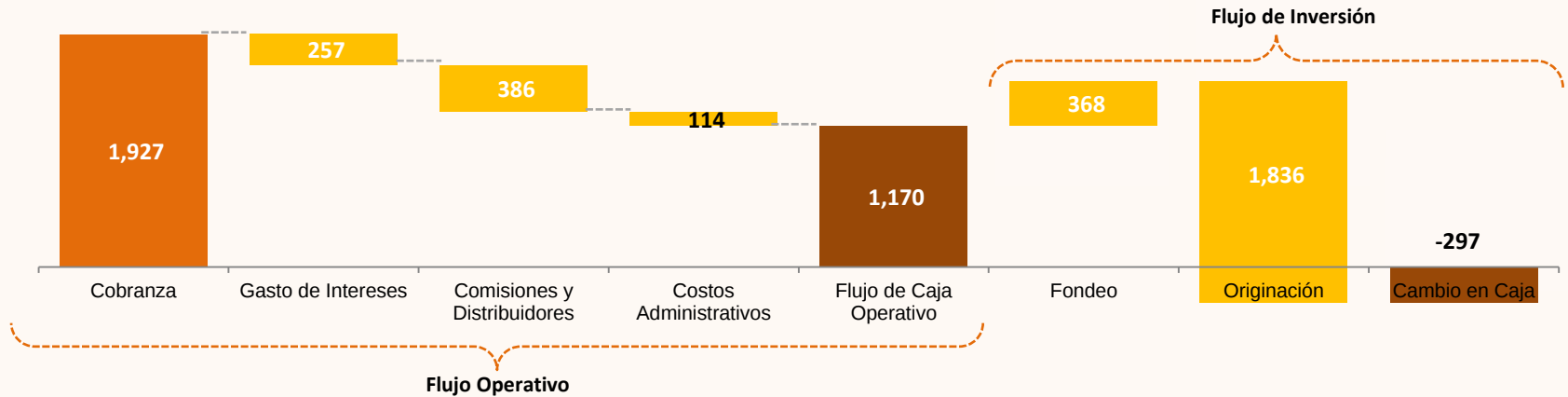
Fuente: Crédito Real

Nota: Cobranza programada incluye solo la cobranza de la cartera actual y no la posible originación de nuevos créditos

(1) Pago de la Deuda incluye pagos del principal más intereses

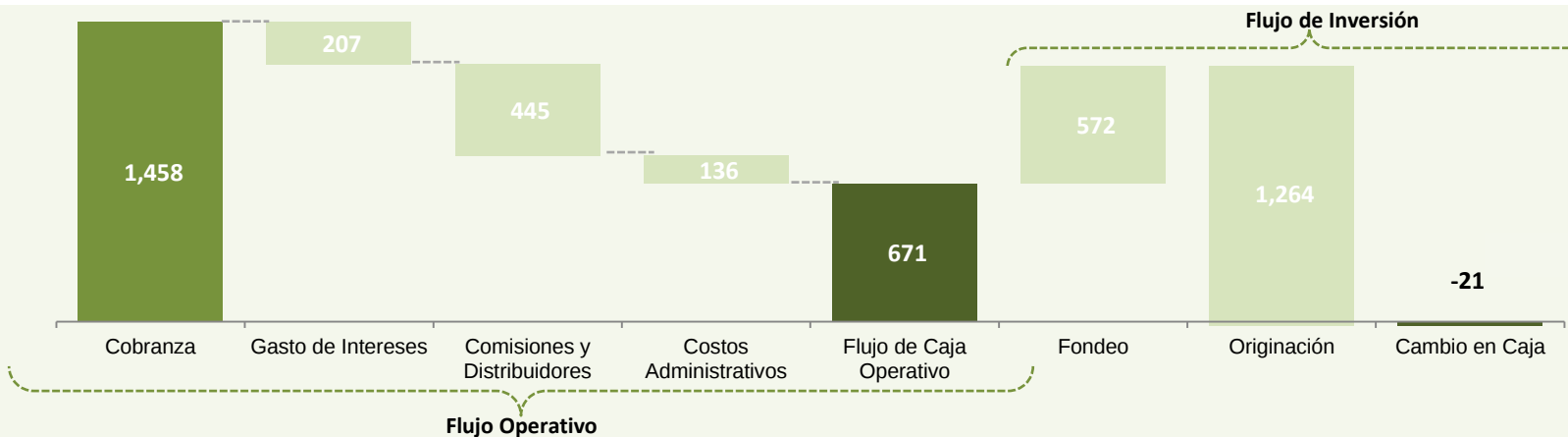
3T 2014 Composición del Flujo Operativo y de Inversión <sup>(1)</sup>

MX\$mm



3T 2014 Composición del Flujo Operativo y de Inversión <sup>(1)</sup>

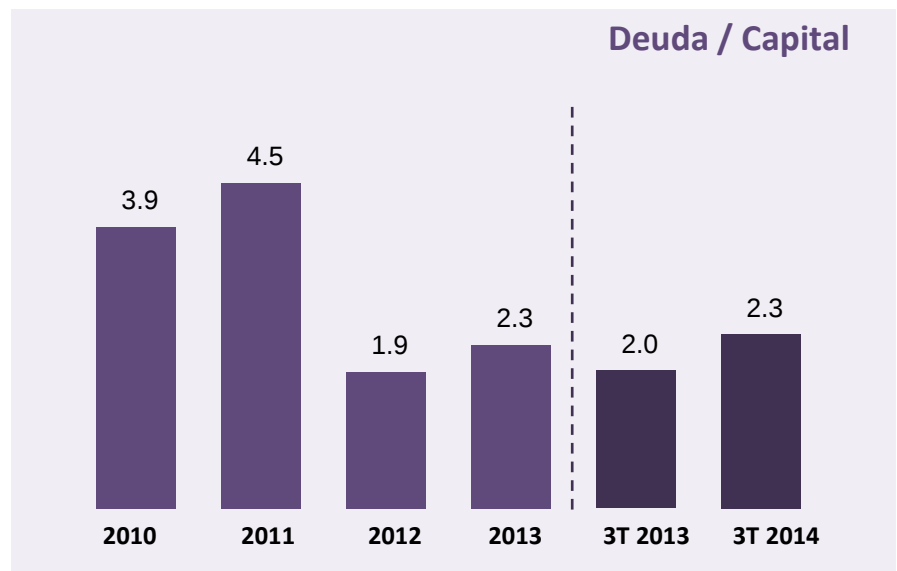
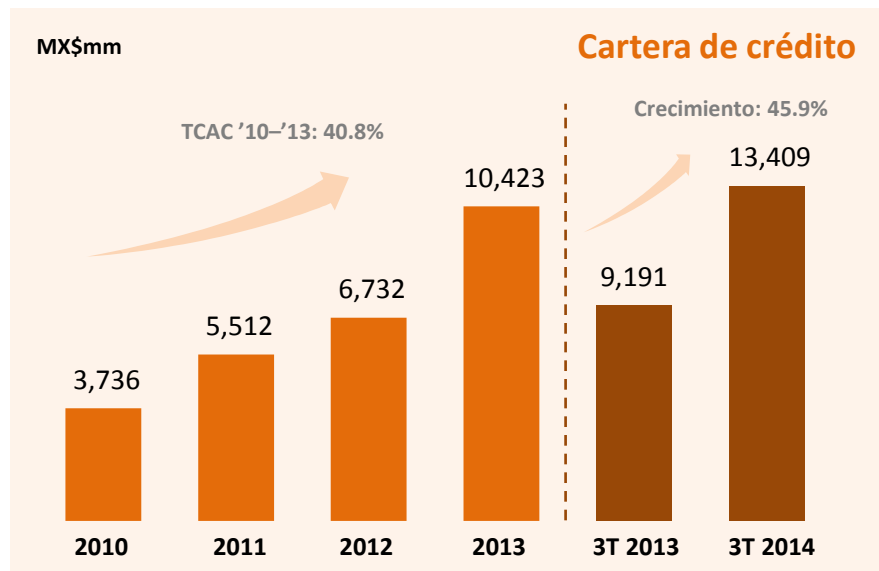
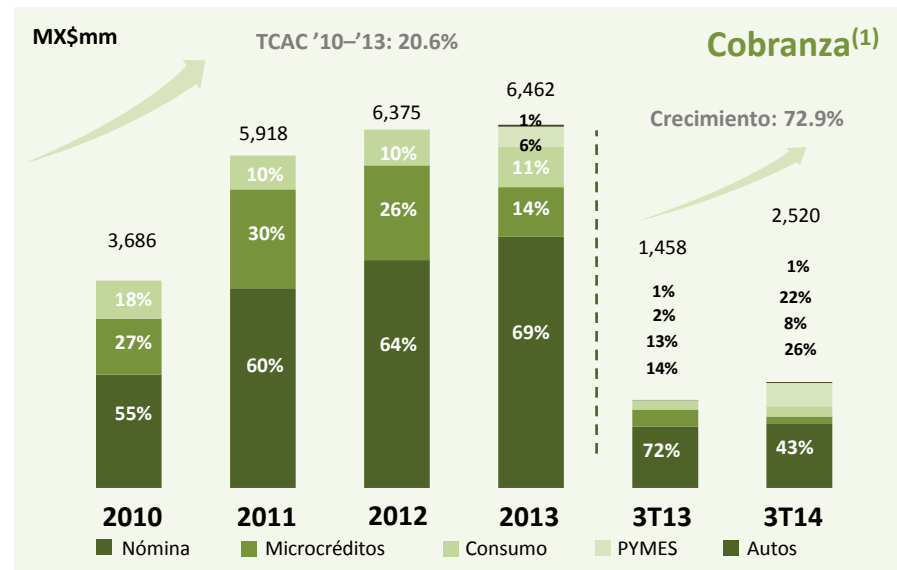
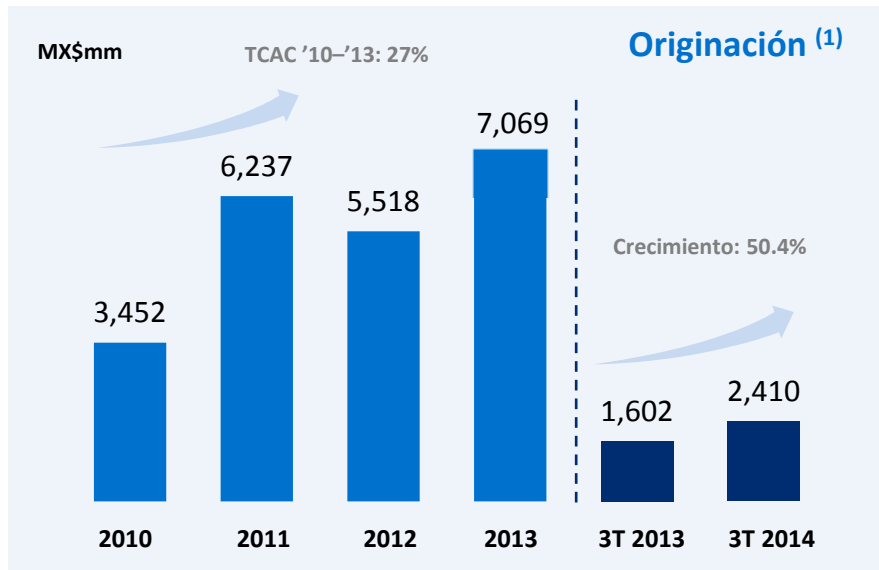
MX\$mm



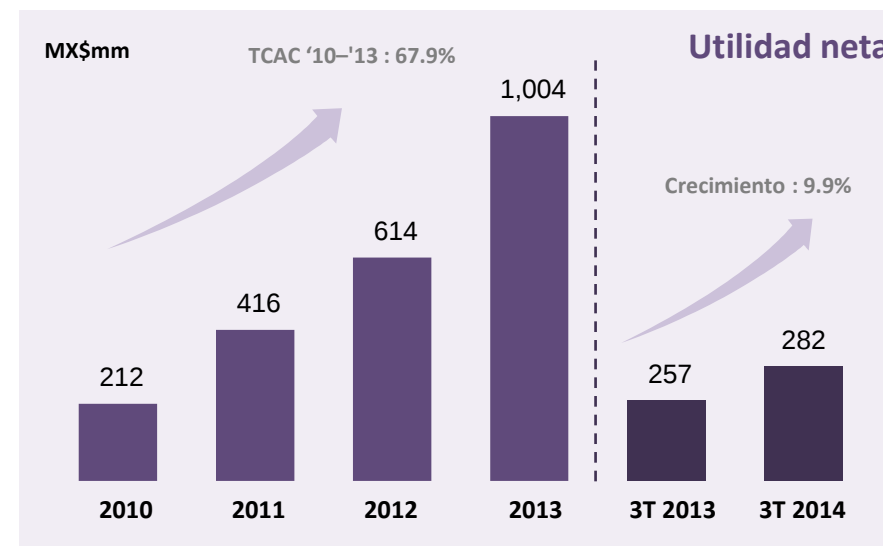
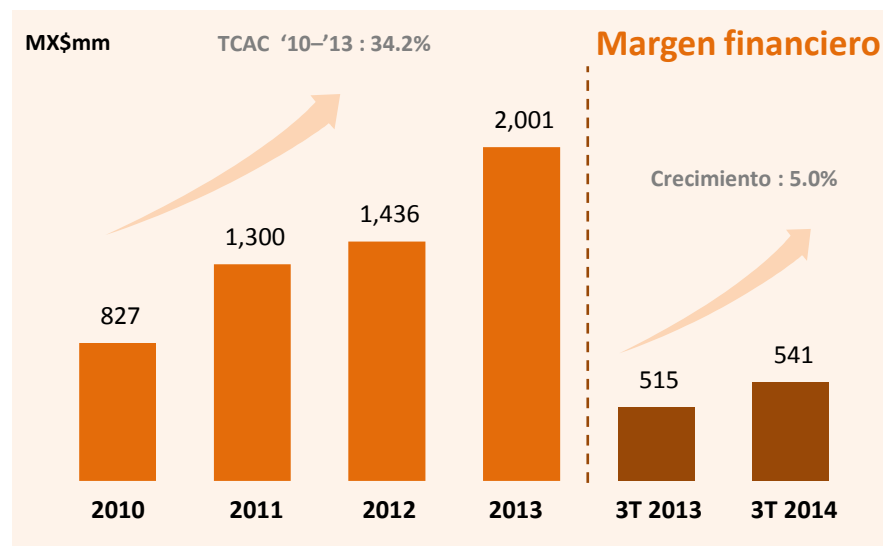
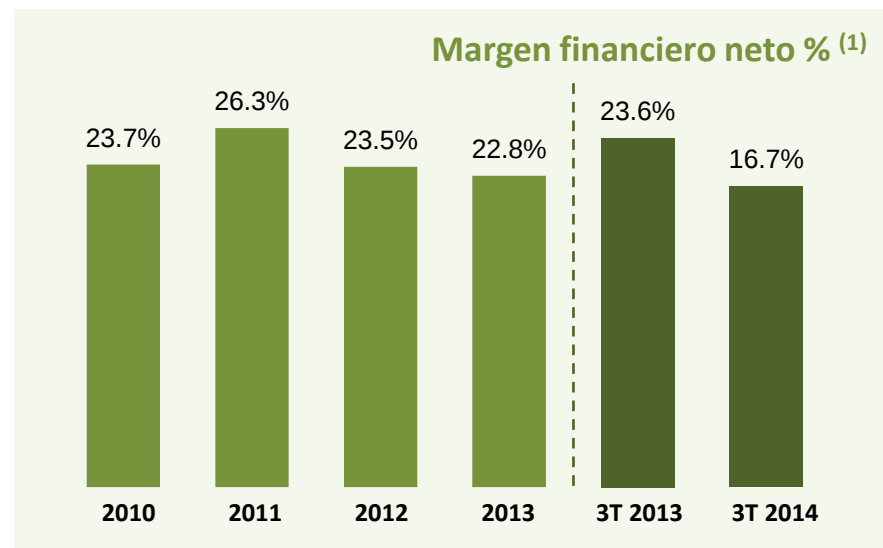
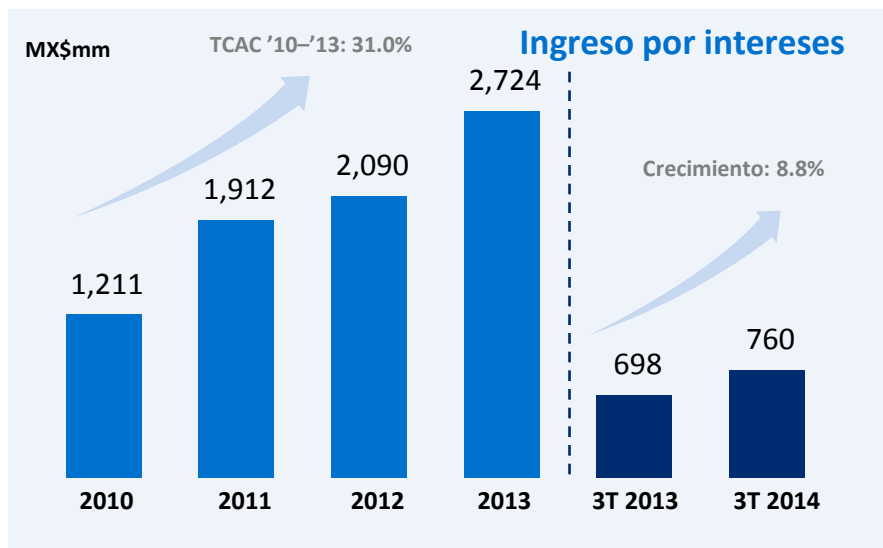
Fuente: Crédito Real

Notas:

(1) Excluye información de alianzas y distribuidores



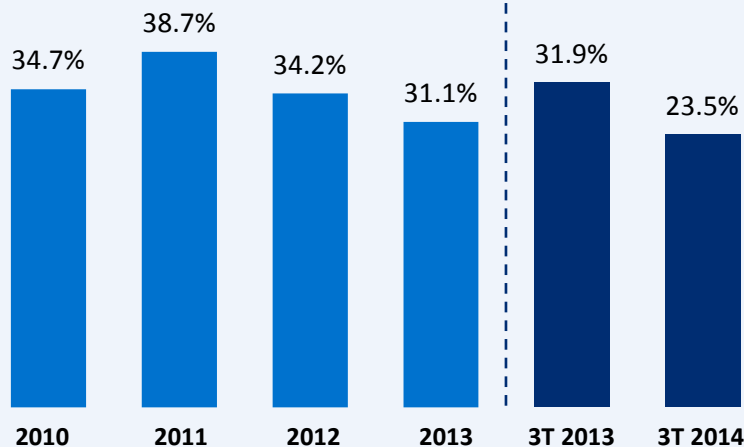
Notas:  
(1) Incluye información de alianzas estratégicas



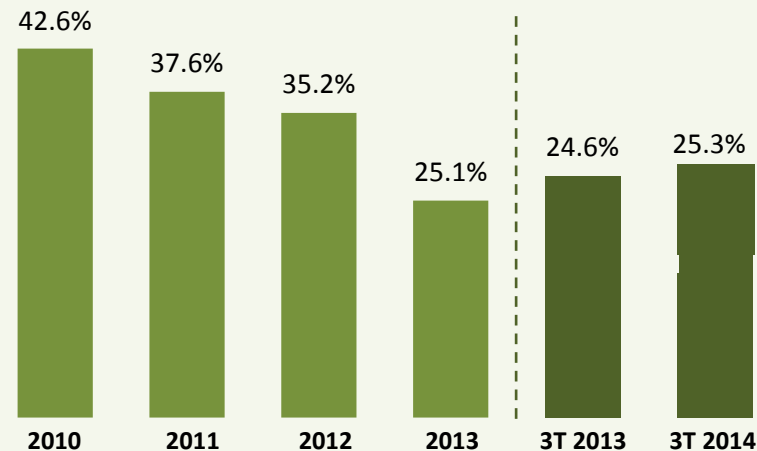
Fuente: Crédito Real

(1) Margen de Interés Neto se calcula dividiendo el margen financiero anualizado entre la cartera total promedio trimestral

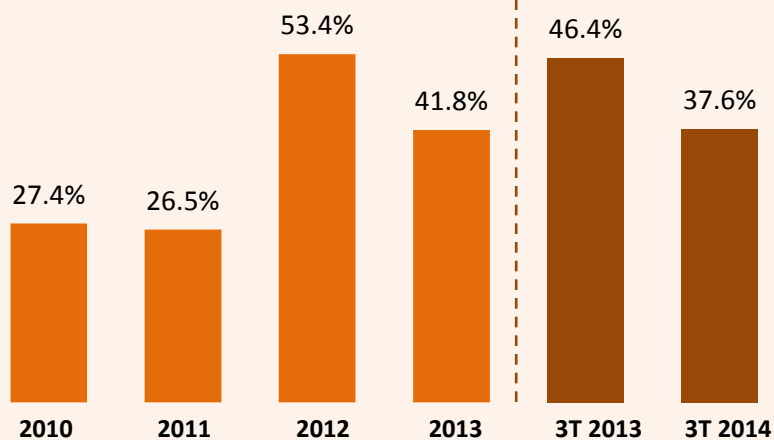
**Rendimiento (1)**



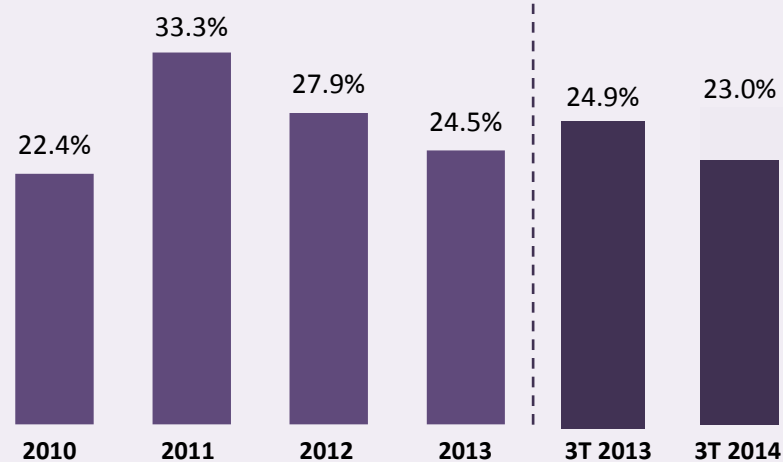
**Índice de eficiencia (2)**



**Capitalización**



**ROAE**



Fuente: Crédito Real.

Notas: 1 Calculado como: Ingresos Financieros / Activos productivos promedio.

2.El índice de eficiencia consiste en los gastos de administración y promoción para el período dividido por la suma de (a) el margen financiero y (b) la diferencia entre

(i) las comisiones y tarifas cobradas y (ii) las comisiones y los honorarios pagados por el período.

## Descripción del Crédito

### Descripción del Producto

Créditos personales con cargo a nómina para empleados sindicalizados del gobierno

### Mercado Objetivo

- Empleados públicos sindicalizados C+, C y D+
- Ingreso anual promedio de \$6,000 a 10,000 USD

### Estadísticas del Producto

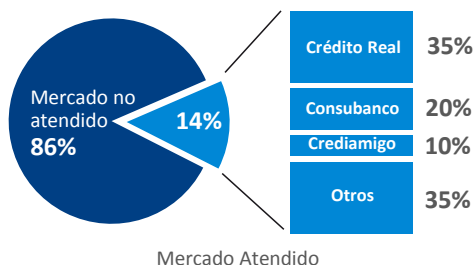
- Promedio del crédito— MX\$30,146
- Plazo promedio – 35 meses
- Tasa de interés anual prom. – 50% - 65%. El 50% es compartida con distribuidores de nómina
- Frecuencia de pago— Quincenal
- Índice de Morosidad— 1.6%
- Clientes – 343,915 (66% del total de clientes de Crédito Real )

### Plataforma de Distribución

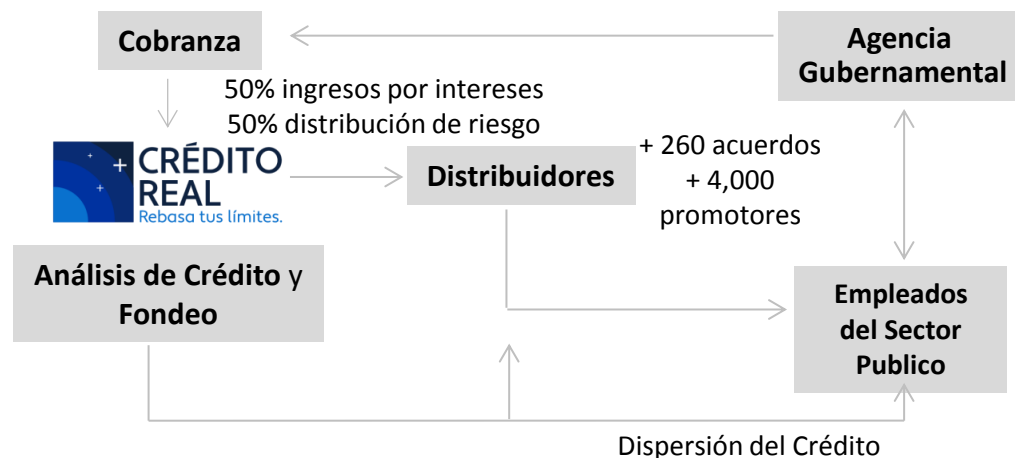
Red en zonas rurales y semiurbanas

Mercado de aproximadamente 7 millones de empleados

### Porcentaje de Mercado



## Origen y Proceso de Cobranza



## Competidores

|                          | CREAL                                                        | Consubanco             | Crediamigo             | Infonacot                                                                              | Bancos y otros                                          |
|--------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Participación de Mercado | 35%                                                          | 20%                    | 10%                    | NA                                                                                     | NA                                                      |
| Descripción del Producto | Préstamo personal vinculado a nómina                         | ✓                      | ✓                      | Diferentes productos vinculados a nómina                                               | Préstamo personal vinculado a nómina o cuenta de debito |
| Distribución             | Red en zonas rurales + 3,000 rep. de ventas + 250 sucursales | Operaciones integradas | Operaciones integradas | 80 sucursales - Mediana y Gran Ciudad                                                  | Red de sucursales / Mediana y Gran Ciudad               |
| CAGR                     | 35%                                                          | 20%                    | 35%                    | NA                                                                                     | NA                                                      |
| Tasa de Interés          | 50% - 60%                                                    | 50% - 65%              | 50% - 65%              | 44%                                                                                    | 30% - 40%                                               |
| Vigencia Promedio        | 34 meses                                                     | ✓                      | ✓                      | 36 meses                                                                               | 32 meses                                                |
| Presencia en el lugar    | Si                                                           | Si                     | Si                     | No                                                                                     | No                                                      |
| Diferenciadores          | Exclusividad con 3 distribuidores / 25 alianzas              | X                      | X                      | Menores tasas / deficiencias en servicio y complicado proceso de solicitud de préstamo | Mínima presencia / modelo de red de sucursales          |

## Descripción del Crédito

### Descripción del Producto

Préstamos para financiar las compras de bienes duraderos en tiendas seleccionadas

### Mercado Objetivo

B, C+, C y D

### Estadísticas del Producto

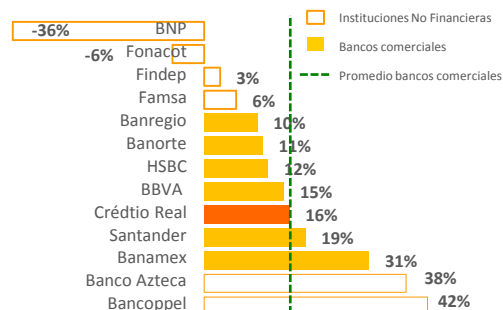
- Préstamo promedio – MX\$14,526
- Vigencia promedio – 12 meses
- Tasa promedio anual – 40% - 50%
- Frecuencia de pago – Mensual
- Índice de morosidad – 2.0%
- Clientes – 83,075 (16% del total de clientes de Crédito Real)

### Plataforma de Distribución

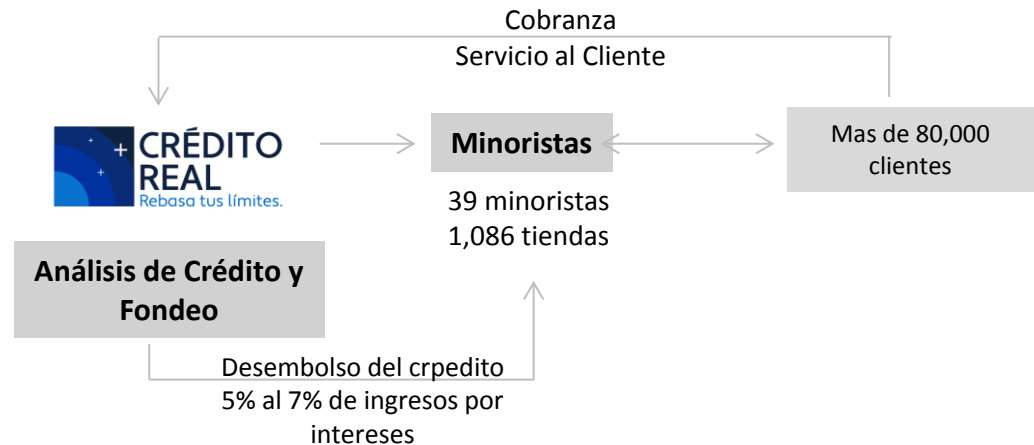
Minoristas de renombre que utilizan su fuerza de venta para promover nuestros productos de crédito

### Distribución de Mercado

Cartera de Consumo TCAC (2010-2013) <sup>(1)</sup>

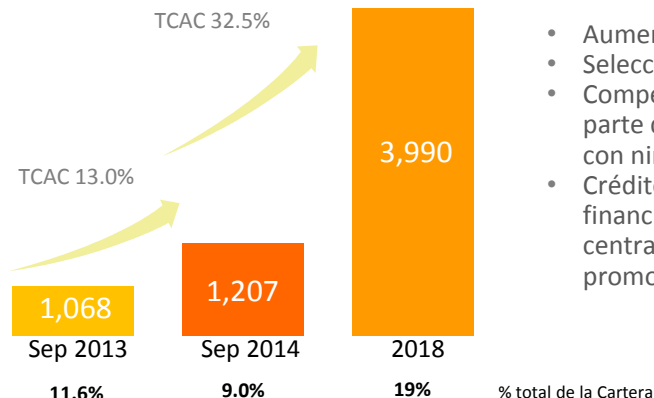


## Origen y Proceso de Cobranza



## Evolución de la Cartera

## Estrategia ...



- Aumento de ventas a crédito
- Selección de nuevos minoristas
- Compensar minoristas con una parte de los ingresos por intereses con ningún riesgo de crédito
- Crédito Real trabaja como socio financiero y los minoristas se centran en las ventas y la promoción

Fuente (1) Reportes de las Compañías presentados a la CNBV al 31 de diciembre de 2013, a excepción de Financiera Independencia y FONACOT que se obtuvieron de documentos públicos.

Nota: Préstamos de Crédito Real no incluyen crédito de nómina, crédito para PYME, crédito grupal y crédito de autos usados

BNP Paribas se refiere a BNP PARIBAS PERSONAL FINANCE, S.A. DE C.V.SOFOM, E.N.R.

## Descripción del Crédito

### Descripción del Producto

Préstamos para capital de trabajo para empresas familiares y pequeñas empresas

### Mercado Objetivo

C+, C y C-

### Estadística de Producto

- Monto del Préstamo– MX \$100,000 - \$10'000,000
- Vigencia 3 - 36 meses
- Tasa promedio anual – 20% - 30%
- Frecuencia de pago – Mensual
- Índice de Morosidad– 4.6%
- Clientes – 275

### Plataforma de Distribución

Marcas Propias y alianza estratégica

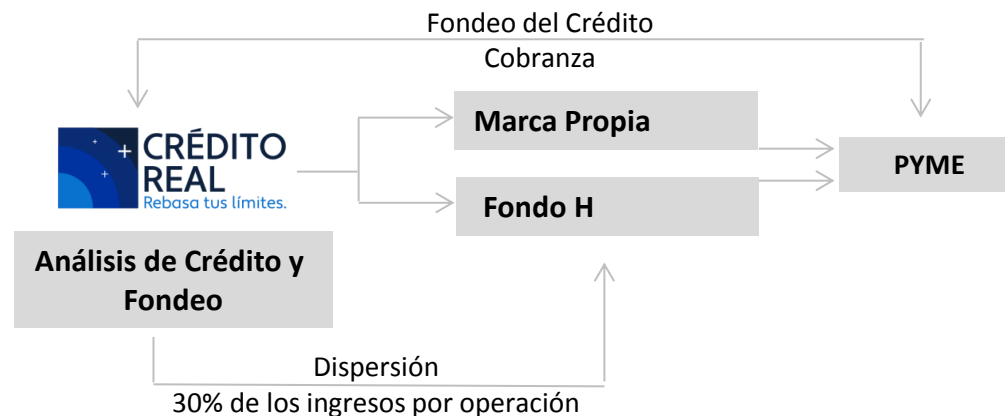
### Distribución De Mercado

PYMES representan el 52% del PIB y 80% de la fuerza de trabajo mexicana<sup>(1)</sup>

| Negocios con acceso a crédito de los bancos comerciales |                                |                    |                                    |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------|------------------------------------|
| Clasificación de Negocios                               | Numero de Negocios con Crédito | Número de Negocios | Porcentaje de Negocios con Crédito |
| PYME                                                    | 270,877                        | 3,620,530          | 7.5%                               |
| Micro                                                   | 225,207                        | 3,472,155          | 6.5%                               |
| Pequeño                                                 | 36,571                         | 125,376            | 29.2%                              |
| Mediano                                                 | 9,099                          | 22,999             | 39.6%                              |
| Grande                                                  | 3,434                          | 6,529              | 52.6%                              |
| Total                                                   | 274,311                        | 3,627,059          | 7.6%                               |

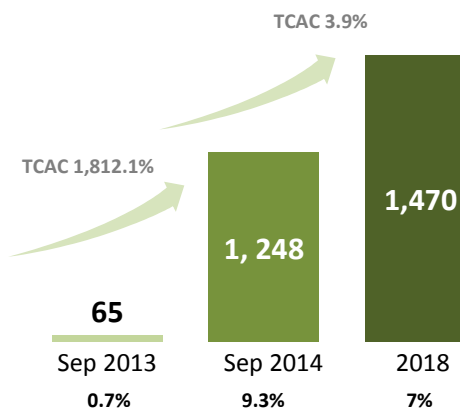
Fuente(1) Inegi (2009) y CNBV 2012

## Origen y Proceso de Cobranza



## Evolución de la Cartera

## Estrategia ...



- Incremento de alianzas estratégicas
- Alineación de intereses con distribuidores: márgenes operativos compartidos
- Acuerdos de exclusividad

% total de la Cartera

## Origen y Proceso de Cobranza

Mujeres en áreas suburbanas  
C-, D y E

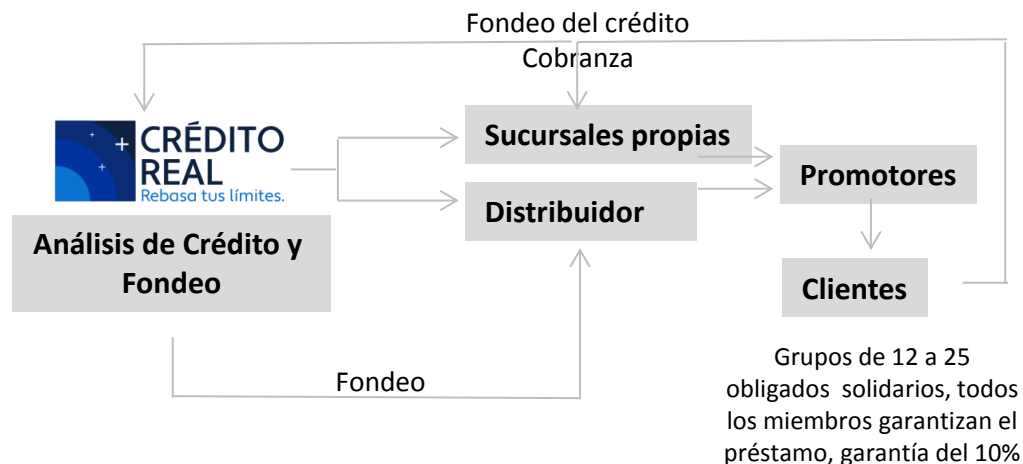
- Promedio del préstamo – MX\$3,880
- Vigencia promedio – 3.5 meses/ 14.1 semanas
- Promedio tasa interés anual – 90% - 110%
- Frecuencia de pago – Semanal
- Índice de Morosidad – 0.3%
- Clientes – 91,007 (17% del total clientes)

## Alianzas estratégicas con actuales participantes del mercado

Líderes del mercado en términos de cartera <sup>(1)</sup>

| No. | Compañía                 | Cartera de Prestamos |
|-----|--------------------------|----------------------|
| 1   | BANCO COMPARTAMOS        | 14.9                 |
| 2   | FINANCIERA INDEPENDENCIA | 6.7                  |
| 3   | PROVIDENT MÉXICO         | 2.3                  |
| 4   | APOYO ECONÓMICO          | 1.1                  |
| 5   | CAME                     | 1.1                  |
| 6   | FINCOMÚN                 | 0.9                  |
| 7   | FINCA MÉXICO             | 0.6                  |
| 8   | ALTERNATIVA 19           | 0.4                  |
| 9   | TE CREEMOS               | 0.4                  |
| 10  | SIEMPRE CRECIENDO        | 0.3                  |
| 11  | BANCO FORJADORES         | 0.3                  |
| 12  | INVIRTIENDO              | 0.3                  |
| 13  | CRÉDITO REAL             | 0.3                  |
| 14  | FINANCIERA FELICIDAD     | 0.2                  |

Fuente(1) Prodesarrollo 2012-2013



## Presencia para créditos grupales

## Mejora gradual y constante



## Principales Métricas de Distribución

107 sucursales    67 ciudades    20 estados

% total de la Cartera

TCAC 39.9%

TCAC 102.4%

174

Sep 2013

353

Sep 2014

1,470

2018

**7%**

## Descripción del Crédito

## Descripción del Producto

## Préstamos para autos usados

## Mercado Objetivo

$C^+$ ,  $C$  y  $C^-$

## Estadística de Producto

- Monto del Préstamo – MX \$50,000 - \$100,000
- Vigencia de 12 - 48 meses
- Promedio de interés anual – 25% - 35%
- Frecuencia de pago– Mensual
- Ingreso por seguro
- GPS
- Tasa de morosidad – 0.7%
- Clientes – 2.707

## Plataforma de Distribución

Alianzas estratégicas con los concesionarios de automóviles que utilizan su fuerza de venta para promover nuestros productos de crédito y una asociación con 21 sucursales en México.

## Distribución de Mercado

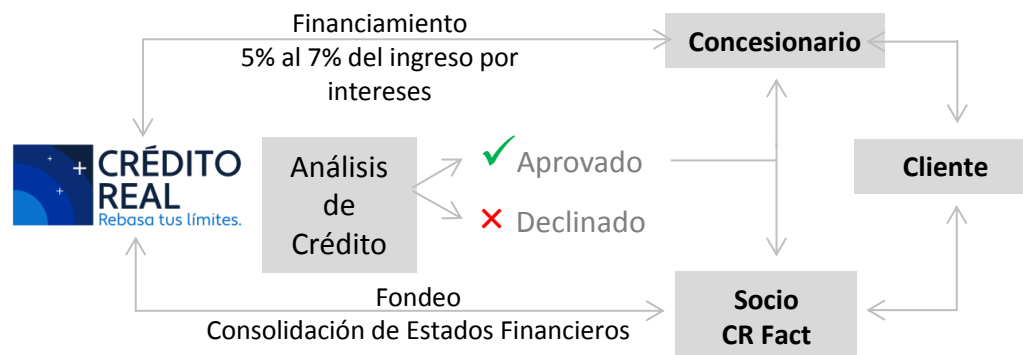
| Productos de crédito de Banca de Desarrollo y Comercial |                    |                          |
|---------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|
| Tipo de Producto                                        | Numero de Créditos | Indicadores Demograficos |
| Tarjeta de Crédito                                      | 25,906,995         | 3,108                    |
| Préstamo Personal                                       | 7,893,557          | 947                      |
| Préstamo de Nomina                                      | 4,012,045          | 481                      |
| Préstamo Grupal                                         | 2,749,692          | 330                      |
| Préstamo de auto <sup>(a)</sup>                         | 669,685            | 80                       |
| Hipoteca                                                | 1,093,208          | 131                      |

Fuente(1) CNBV 2012

Indicador demográfico: número de créditos por cada 10,000 adultos

Nota (a) Créditos sobre autos nuevos

## Origen y Proceso de Cobranza



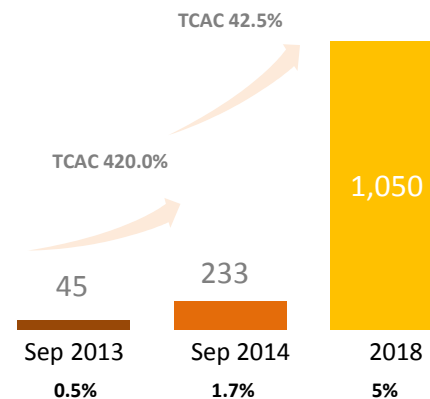
## Presencia de Créditos a Autos Usados Evolución de la Cartera



## Principales Métricas de Distribución

21 sucursales  
14 distribuidores  
14 estados

% total de la cartera



| Balance general                                                            |                 |                 |                |              |                 |                 |                |                |              |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|--------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|--------------|
|                                                                            | 3T'14           | 3T'13           | Var            | % Var        | 2013            | 2012            | 2011           | Var            | % Var        |
| Ps. Millones                                                               |                 |                 |                |              |                 |                 |                |                |              |
| Disponibilidades                                                           | 97.1            | 81.8            | 15.3           | 18.7%        | 126.9           | 85.2            | 64.3           | 41.7           | 48.9%        |
| Inversiones en valores                                                     | 821.6           | 209.4           | 612.2          | 292.4%       | 646.2           | 346.8           | 253.6          | 299.4          | 86.3%        |
| Operaciones con valores y derivados                                        | 197.1           | 320.8           | -123.7         | -38.6%       | 230.1           | 241.5           | 521.4          | -11.4          | -4.7%        |
| Cartera de crédito Vigente                                                 |                 |                 |                |              |                 |                 |                |                |              |
| Créditos comerciales                                                       | 13,161.1        | 9,039.1         | 4,122.1        | 45.6%        | 10,265.0        | 6,625.6         | 5,403.1        | 3,639.4        | 54.9%        |
| Total cartera de crédito vigente                                           | 13,161.1        | 9,039.1         | 4,122.1        | 45.6%        | 10,265.0        | 6,625.6         | 5,403.1        | 3,639.4        | 54.9%        |
| Cartera de crédito vencida                                                 |                 |                 |                |              |                 |                 |                |                |              |
| Créditos comerciales                                                       | 248.1           | 152.1           | 96.0           | 63.1%        | 158.5           | 106.9           | 109.0          | 51.6           | 48.3%        |
| Total de cartera crédito vencida                                           | 248.1           | 152.1           | 96.0           | 63.1%        | 158.5           | 106.9           | 109.0          | 51.6           | 48.3%        |
| Cartera de Crédito                                                         | 13,409.2        | 9,191.2         | 4,218.0        | 45.9%        | 10,423.5        | 6,732.5         | 5,512.2        | 3,691.0        | 54.8%        |
| Menos: Estimación preventiva para riesgos crediticios                      | 414.4           | 174.0           | 240.4          | 138.2%       | 203.2           | 141.3           | 130.5          | 62.0           | 43.9%        |
| Cartera de crédito (neto)                                                  | 12,994.8        | 9,017.2         | 3,977.6        | 44.1%        | 10,220.3        | 6,591.2         | 5,381.6        | 3,629.0        | 55.1%        |
| Otras cuentas por cobrar (neto)                                            | 1,907.1         | 2,325.4         | -418.3         | -18.0%       | 2,390.4         | 2,504.3         | 1,574.0        | -113.9         | -4.5%        |
| Mobiliario y equipo (neto)                                                 | 34.3            | 21.4            | 12.9           | 60.6%        | 22.9            | 17.8            | 14.3           | 5.1            | 28.6%        |
| Inversiones en acciones                                                    | 792.7           | 762.0           | 30.7           | 4.0%         | 786.0           | 752.5           | 364.0          | 33.5           | 4.5%         |
| Otros activos                                                              |                 |                 |                |              |                 |                 |                |                |              |
| Cargos diferidos, pagos anticip., intang. y otros                          | 802.4           | 592.4           | 210.0          | 35.5%        | 677.2           | 425.9           | 179.4          | 251.2          | 59.0%        |
| <b>Total activo</b>                                                        | <b>17,647.2</b> | <b>13,330.4</b> | <b>4,316.8</b> | <b>32.4%</b> | <b>15,100.0</b> | <b>10,965.3</b> | <b>8,352.7</b> | <b>4,134.7</b> | <b>37.7%</b> |
| Pasivo:                                                                    |                 |                 |                |              |                 |                 |                |                |              |
| Notas                                                                      |                 |                 |                |              |                 |                 |                |                |              |
| Pasivos bursátiles                                                         | 2,014.1         | 2,775.4         | -761.4         | -27.4%       | 3,041.8         | 1,751.0         | 1,944.0        | 1,290.8        | 73.7%        |
| Pasivos bursátiles ( <i>Senior Notes</i> )                                 | 5,685.2         | 2,907.1         | 2,778.2        | 95.6%        | 2,829.6         | 2,814.4         | 3,122.1        | 15.2           | 0.5%         |
| Prestamos bancarios y de otros organismos                                  |                 |                 |                |              |                 |                 |                |                |              |
| De corto plazo                                                             | 2,047.4         | 1,014.9         | 1,032.5        | 101.7%       | 1,950.1         | 1,562.4         | 1,053.9        | 387.7          | 24.8%        |
| De largo plazo                                                             | 1,806.5         | 1,694.7         | 111.9          | 6.6%         | 2,130.8         | 719.6           | 516.0          | 1,411.1        | 196.1%       |
|                                                                            | 3,853.9         | 2,709.6         | 1,144.3        | 42.2%        | 4,080.9         | 2,282.0         | 1,569.9        | 1,798.9        | 78.8%        |
| Operaciones con valores y derivados                                        | -               | -               | -              | -            | -               | -               | -              | -              | -            |
| Impuestos a la utilidad por pagar                                          | 8.1             | 12.8            | -4.8           | -37.1%       | 14.6            | 17.8            | 4.2            | -3.3           | -18.3%       |
| Acreedores diversos y otras ctas. por pagar                                | 1,043.9         | 660.3           | 383.5          | 58.1%        | 780.3           | 503.7           | 252.1          | 276.6          | 54.9%        |
| Total pasivo                                                               | 12,605.2        | 9,065.2         | 3,539.9        | 39.0%        | 10,747.1        | 7,368.9         | 6,892.3        | 3,378.2        | 45.8%        |
| Capital contable:                                                          |                 |                 |                |              |                 |                 |                |                |              |
| Capital social                                                             | 2,056.4         | 2,017.3         | 39.1           | 1.9%         | 2,016.2         | 2,017.2         | 507.4          | -1.0           | -0.1%        |
| Capital acumulado:                                                         |                 |                 |                |              |                 |                 |                |                |              |
| Resultado de ejercicios anteriores                                         | 2,087.1         | 1,523.0         | 564.0          | 37.0%        | 1,326.1         | 935.8           | 537.4          | 390.3          | 41.7%        |
| Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo | 8.1             | 14.8            | -6.7           | -45.5%       | 7.0             | 29.3            | -              | -22.3          | -76.1%       |
| Participación controladora                                                 | 11.0            | -               | 11.0           | -            | -               | -               | -              | -              | -            |
| Resultado neto                                                             | 879.5           | 710.0           | 169.5          | 23.9%        | 1,003.6         | 614.1           | 415.5          | 389.5          | 63.4%        |
| Total capital contable                                                     | 5,042.0         | 4,265.2         | 776.9          | 18.2%        | 4,352.9         | 3,596.4         | 1,460.4        | 756.5          | 21.0%        |
| <b>Total pasivo y capital contable</b>                                     | <b>17,647.2</b> | <b>13,330.4</b> | <b>4,316.8</b> | <b>32.4%</b> | <b>15,100.0</b> | <b>10,965.3</b> | <b>8,352.7</b> | <b>4,134.7</b> | <b>37.7%</b> |

| Estado de resultados                              |              |              |             |              |                |                |              |              |                |                |                |              |              |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|----------------|----------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
|                                                   | 3T'14        | 3T'13        | Var         | % Var        | Acum.<br>2014  | Acum .<br>2013 | Var          | % Var        | 2013           | 2012           | 2011           | Var          | % Var        |
| Ps. Millones                                      |              |              |             |              |                |                |              |              |                |                |                |              |              |
| Ingresos por intereses                            | 759.6        | 697.9        | 61.7        | 8.8%         | 2,331.8        | 1,941.0        | 390.7        | 20.1%        | 2,724.5        | 2,090.4        | 1,912.3        | 634.0        | 30.3%        |
| Gastos por intereses                              | -218.7       | -182.5       | 36.1        | 19.8%        | -663.5         | -526.2         | 137.3        | 26.1%        | -723.1         | -654.8         | -612.8         | 68.3         | 10.4%        |
| <b>Margen Financiero</b>                          | <b>540.9</b> | <b>515.4</b> | <b>25.5</b> | <b>5.0%</b>  | <b>1,668.2</b> | <b>1,414.8</b> | <b>253.4</b> | <b>17.9%</b> | <b>2,001.4</b> | <b>1,435.6</b> | <b>1,299.5</b> | <b>565.8</b> | <b>39.4%</b> |
| Estimación preventiva para riesgos cred.          | -53          | -112.7       | -59.7       | -52.9%       | -173.6         | -298.5         | -125         | 41.9%        | -404.5         | -272.8         | -309.0         | 131.7        | 48.3%        |
| <b>Margen Financiero ajust. por riesgos cred.</b> | <b>487.9</b> | <b>402.7</b> | <b>85.2</b> | <b>21.2%</b> | <b>1,494.7</b> | <b>1,116.3</b> | <b>378.4</b> | <b>33.9%</b> | <b>1,596.9</b> | <b>1,162.8</b> | <b>990.5</b>   | <b>434.1</b> | <b>37.3%</b> |
| Comisiones y tarifas pagadas                      | -26.8        | -17.9        | 8.8         | 49.2%        | -69.3          | -51.5          | 17.8         | 34.5%        | -69.7          | -69.5          | -61.3          | 0.2          | 0.2%         |
| Otros ingresos a la operación                     | 5.4          | 2.3          | 3.2         | 138.4%       | 21.5           | 8.3            | 13.2         | 159.3%       | 10.1           | 20.6           | 18.1           | -10.5        | -51.0%       |
| Gastos de administración y promoción              | -130.2       | -122.5       | 7.7         | 6.3%         | -388.1         | -363.2         | 24.9         | 6.9%         | -484.1         | -480.5         | -465.6         | 3.6          | 0.7%         |
| <b>Resultado de la operación</b>                  | <b>336.3</b> | <b>264.5</b> | <b>71.8</b> | <b>27.1%</b> | <b>1,058.8</b> | <b>709.9</b>   | <b>348.9</b> | <b>49.1%</b> | <b>1,053.3</b> | <b>633.4</b>   | <b>481.7</b>   | <b>419.8</b> | <b>66.3%</b> |
| Impuestos a la utilidad                           | -73.3        | -58.1        | 15.3        | 26.3%        | -243.2         | -154.0         | 89.2         | 57.9%        | -241.6         | -144.4         | -102.5         | 97.2         | 67.3%        |
| Utilidad antes de participación en asoc.          | 263          | 206.4        | 56.5        | 27.4%        | 815.5          | 555.8          | 259.7        | 46.7%        | 811.7          | 489.1          | 379.2          | 322.6        | 66.0%        |
| Participación en utilidad de asociadas            | 19.4         | 50.4         | -31         | -61.5%       | 63.9           | 154.2          | -90.3        | -58.5%       | 191.9          | 125.1          | 36.3           | 66.9         | 53.4%        |
| <b>Resultado neto</b>                             | <b>282.3</b> | <b>256.8</b> | <b>25.5</b> | <b>9.9%</b>  | <b>879.5</b>   | <b>710.0</b>   | <b>169.5</b> | <b>23.9%</b> | <b>1,003.6</b> | <b>614.1</b>   | <b>415.5</b>   | <b>389.5</b> | <b>63.4%</b> |

| Razones financieras                                                                 |        |        |       |               |               |       |        |        |        |        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|-------|---------------|---------------|-------|--------|--------|--------|--------|
|                                                                                     | 3T'14  | 3T'13  | Var   | Acum.<br>2014 | Acum.<br>2013 | Var   | 2013   | 2012   | 2011   | Var    |
| Tasa de Rentabilidad                                                                | 23.5%  | 31.9%  | -8.4% | 26.3%         | 33.0%         | -6.8% | 31.1%  | 34.2%  | 38.7%  | -3.1%  |
| Rendimiento sobre Cartera de Crédito prom.                                          | 8.7%   | 11.7%  | -3.0% | 9.9%          | 12.1%         | -2.2% | 11.5%  | 10.0%  | 8.4%   | 1.4%   |
| Rendimiento sobre Capital Contable promedio                                         | 23.0%  | 24.9%  | -1.8% | 24.9%         | 24.2%         | 0.7%  | 24.5%  | 27.9%  | 33.3%  | -3.3%  |
| Índice Deuda / Capital                                                              | 2.3    | 2.0    | 0.3   | 2.3           | 2.0           | 0.3   | 2.3    | 1.9    | 4.5    | 0.4    |
| Costo promedio de la deuda                                                          | 7.7%   | 9.1%   | -1.3% | 8.1%          | 9.3%          | -1.2% | 8.7%   | 9.5%   | 10.7%  | -0.8%  |
| Índice de eficiencia                                                                | 25.3%  | 24.6%  | 0.7%  | 24.3%         | 26.6%         | -2.4% | 25.1%  | 35.2%  | 37.6%  | -10.1% |
| Índice de capitalización                                                            | 37.6%  | 46.4%  | -8.8% | 37.6%         | 46.4%         | -8.8% | 41.8%  | 53.4%  | 26.5%  | -11.7% |
| Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje del Total de Cartera | 1.6%   | 4.9%   | -3.3% | 1.7%          | 4.3%          | -2.6% | 3.9%   | 4.1%   | 5.6%   | -0.2%  |
| Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de Cartera Vencida   | 167.0% | 114.3% | 52.7% | 167.0%        | 114.3%        | 52.7% | 128.2% | 132.2% | 119.7% | -3.9%  |
| Total de Cartera Vencida como porcentaje del Total de la Cartera                    | 1.9%   | 1.7%   | 0.2%  | 1.9%          | 1.7%          | 0.2%  | 1.5%   | 1.6%   | 2.0%   | -0.1%  |

El material que a continuación se presenta, contiene cierta información general a la fecha respecto de Crédito Real, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y de sus subsidiarias (en conjunto, "Crédito Real" o la "Compañía"). La información se presenta en forma resumida y no pretende ser completa. No existe representación o garantía alguna, expresa o implícita, respecto a la exactitud, imparcialidad o integridad de esta información.

Este material ha sido preparado por la Compañía únicamente con el propósito de ser utilizado en las presentaciones relacionadas con la oferta en México de acciones representativas del capital social de Crédito Real (las "Acciones"). Este documento no constituye una oferta, en todo o en parte, y usted tiene que leer el prospecto de colocación de la oferta antes de tomar una decisión de inversión. El presente Prospecto se encuentra disponible con los Intermediarios Colocadores y en las páginas de Internet: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y [www.creditoreal.com.mx](http://www.creditoreal.com.mx). Usted debe consultar el prospecto de colocación, para obtener información más detallada sobre la Compañía, su negocio y sus resultados financieros, así como sus estados financieros, y tomar una decisión sobre su inversión con base en la información proporcionada únicamente en el prospecto de colocación.

Esta presentación puede contener ciertas declaraciones a futuro e información relativa a Crédito Real que reflejan las opiniones actuales de la Compañía y su gestión con respecto a su desempeño, la gestión del negocio y eventos futuros. Declaraciones a futuro incluyen, de forma enunciativa más no limitativa, cualquier declaración que pueda predecir, pronosticar, indicar o implicar resultados futuros, rendimiento o logros puede contener palabras como "creer", "anticipar", "esperar", "prevé", o cualquier otra palabra o frase de significado similar. Tales declaraciones están sujetas a una serie de riesgos, incertidumbres y suposiciones.

Advertimos que un número importante de factores podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de los planes, objetivos, expectativas, estimaciones e intenciones expresadas en esta presentación. En ningún caso, ni la Compañía ni ninguna de sus afiliadas, directores, funcionarios, agentes o empleados serán responsables ante terceros (incluyendo inversionistas) por cualquier inversión o decisión de negocios realizados o las medidas adoptadas basándose en la información y las declaraciones contenidas en esta presentación. Esta presentación no constituye una oferta, promoción o invitación, o la solicitud de una oferta de suscripción de compra de cualquier valor. Ni esta presentación, ni nada contenido en este documento constituirá la base de cualquier contrato o compromiso alguno.

La información relacionada con el mercado y la posición competitiva de la Compañía, incluyendo las estimaciones de mercado, utilizados a lo largo de esta presentación se obtuvo a partir de fuentes públicas fidedignas y ni los intermediarios colocadores ni la Compañía asumen ninguna representación o garantía en cuanto a la exactitud de dicha información.

Esta presentación y su contenido tienen carácter de confidencial y son propiedad de la Compañía y no puede ser reproducido o difundido en todo o en partes sin el consentimiento previo por escrito de Crédito Real. Quién reciba esta presentación, deberá cumplir con las disposiciones legales aplicables y deberá obtener todas y cada una de las autorizaciones que le sean aplicables. Ni la Compañía ni ninguna de sus afiliadas, directores, funcionarios, agentes o empleados serán responsables ante terceros (incluyendo inversionistas) de dichas obligaciones.