

1T19

Informe Trimestral



CONFERENCIA TELEFÓNICA

Jueves 25 de abril de 2019

10:00 a.m. hora de México

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

NÚMERO PARA PARTICIPAR

EN LA CONFERENCIA TELEFÓNICA

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

001-334-323-7224 México

CÓDIGO DE ACCESO A LA CONFERENCIA

CREAL

CONTACTO

Renata González Muñoz

+52 (55) 5228 9753

rgonzalez@credireal.com.mx

Relación con Inversionistas

+52 (55) 5340 5200 Ext. 2182

investor_relations@credireal.com.mx

CRÉDITO REAL[®]
Beyond your limits.



Índice de tablas y gráficos

Puntos Relevantes 1T19.....	4
Mensaje del Director General.....	6
Resultados de la Operación	8
Balance General.....	14
Razones Financieras	16
Resumen de la Operación.....	17
Eventos relevantes y subsecuentes	20
ANEXOS.....	22
Estados Financieros Consolidados (EEFFS).....	22
Instrumentos Financieros Derivados	26
Calificaciones Crediticias	27
Notas aclaratorias.....	28
Cobertura de Analistas	30
Acerca de Crédito Real, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.....	30

Índice de tablas y gráficos

Tabla 1: Información Relevante	5
Tabla 2: Resumen Financiero	8
Gráfico 1: Ingresos por intereses por negocio	9
Gráfico 2: Gastos por intereses.....	9
Tabla 3: Estimación preventiva para riesgos crediticios por negocio.....	10
Tabla 4: Gastos de Administración por región	11
Tabla 5: Participación en resultados de asociadas.....	12
Tabla 6: Participación no controladora	12
Tabla 7: Estado de Resultados Consolidado Proforma.....	13
Tabla 8: Cartera vencida por negocio	14
Gráfico 3: Deuda total.....	15
Tabla 9: Perfil de vencimiento de la deuda.....	15
Tabla 10: Deuda total por región	15
Tabla 11: Resumen de la Operación	17
Gráfico 4: Cartera de nómina por sector al 1T19.....	18
Gráfico 5: Cartera de nómina por región al 1T19	19
Tabla 12: Estado de Resultados Consolidado.....	22
Tabla 13: Balance General Consolidado.....	23
Tabla 14: Razones financieras	24
Tabla 15: Resumen operativo	25
Tabla 16: Resumen Instrumentos Financieros Derivados al 1T19.....	26
Tabla 17: Calificaciones Crediticias	27
Tabla 18: Tipo de cambio.....	29
Tabla 19: Cobertura de Analistas	30

Credito Real

Incrementa **11.3%** su utilidad neta, ajustada por efectos no recurrentes, en el **1T19**

Ciudad de México, a 24 de abril de 2019. Crédito Real, S.A.B. de C.V. SOFOM, E.N.R. ("Crédito Real") (BMV: CREAL*) anuncia sus resultados del primer trimestre del 2019. Todas las cifras están expresadas en pesos mexicanos nominales (Ps.). Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y publicados en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV").

Puntos Relevantes 1T19

- La cartera de crédito aumentó 22.1% alcanzando Ps. 38,277.4 millones al cierre del 1T19, en comparación con Ps. 31,355.9 millones al cierre del 1T18.
- El margen financiero incrementó 12.4%, para alcanzar Ps. 1,764.5 millones durante el 1T19, en comparación con Ps. 1,570.1 millones obtenidos durante el 1T18. Por consiguiente, el Margen de Interés Neto alcanzó 18.9% en el 1T19.
- La utilidad neta incrementó 47.8% durante el 1T19, a Ps. 624.6 millones, comparado con Ps. 422.7 millones en el 1T18. La utilidad neta, ajustada por la ganancia por Ps. 220 millones proveniente de la liquidación de los derivados de las Notas *Senior* 2019, alcanzó Ps. 470.3 millones, un incremento de 11.3%, en comparación con el 1T18.
- El ROAA alcanzó 5.0% durante el trimestre. El ROAA ajustado por el efecto no recurrente proveniente de la liquidación de los derivados de las Notas *Senior* 2019 alcanzó 3.7%.
- El ROAE alcanzó 15.7% en el 1T19; mientras que el ROAE ajustado por el efecto no recurrente, 11.9%. El ROAE excluyendo el Bono Perpetuo alcanzó 21.3%; mientras que el ROAE excluyendo el Bono Perpetuo y ajustado por el efecto no recurrente, 16.2%.

- El costo de fondeo del trimestre alcanzó 13.7%, lo que representa un incremento de 320 pbs. contra el 10.5% obtenido en el 1T18. El costo de fondeo, ajustado por el *negative carry* debido a los recursos sin utilizar de las Notas *Senior* 2026, alcanzó 13.2%.
- La estimación preventiva para riesgos crediticios en el Estado de Resultados incrementó a Ps. 385.7 millones en el 1T19 comparada con Ps. 421.4 millones en 1T18, mientras que el índice de cartera vencida decreció de 1.9% en el 1T18 a 1.6% en el 1T19.
- El índice de eficiencia mejoró de 46.7% en el 1T18 a 42.0% reportado en el 1T19.
- El índice de capitalización decreció a 41.9% en el 1T19, en comparación con 46.0% en el 1T18. Excluyendo el Bono Perpetuo, el índice de capitalización alcanzó 30.9% en el 1T19.
- Durante el trimestre, la participación de deuda colocada a tasa fija representó 54.4% de la deuda total consolidada.
- El 25 de enero de 2019, la Asamblea General Anual de Crédito Real aprobó la cancelación de 12.5 millones de acciones, lo cual representa 3.2% del capital social.
- El 7 de febrero de 2019, Crédito Real emitió US\$400 millones en Notas *Senior* no garantizadas con vencimiento en 2026, con una tasa de interés de 9.50%, pagadera semestralmente.
- El 13 de marzo de 2019, Crédito Real amortizó sus Notas *Senior* 2019.
- El 17 de abril de 2019, Crédito Real realizó el pago de dividendos a favor de sus accionistas por la cantidad de MXN \$0.70 por acción, equivalente a Ps. 267.5 millones. Lo anterior representa un índice de pago de dividendos de 13.7%; el dividendo más alto pagado en la historia de la Compañía.

Tabla 1: Información Relevante

<i>Ps. millones</i>	1T19	1T18	% Var.
Ingresos por intereses	2,830.4	2,309.8	22.5
Margen Financiero	1,764.5	1,570.1	12.4
Utilidad Neta	624.6	422.7	47.8
<i>Ps. millones</i>	1T19	1T18	% Var.
Cartera Total	38,277.4	31,355.9	22.1
IMOR	1.6%	1.9%	(0.2)
ROAA	5.0%	4.0%	1.0
ROAE	15.7%	11.6%	4.1
ROAE (sin Bono Perpetuo)	21.3%	15.8%	5.5

Mensaje del Director General

El 1T19 constituye una línea conductora con el buen desempeño alcanzado durante el ejercicio 2018 y representa el primer paso hacia la consecución de los objetivos de 2019, al registrarse crecimientos de doble dígito en la Cartera de Crédito y Utilidad Neta, en un contexto positivo, dado por la estabilidad de las variables macro fundamentales en México y un espíritu pro inclusión financiera, que anticipamos permee en la confianza de los inversionistas, conforme se vayan afianzando las, hasta ahora prudentes, decisiones de política económica de la administración federal.

En nuestras operaciones en México, destacó el crecimiento anual de 68% en la originación de créditos a PyMEs, impulsado por nuestro producto de arrendamiento, que trimestre a trimestre, desde su reimpulso comercial, contribuye con resultados positivos para CREAL; y, la ignición del dinamismo incremental en créditos a PyMEs, originada por las iniciativas anunciadas del gobierno federal. Con estos elementos en mano, anticipamos que esta unidad de negocio siga avanzando a paso firme a lo largo de 2019. A la par, la originación de Nómina aportó una generación superior a los Ps. 1,300 millones, gracias a la continua incorporación de clientes de sólidos perfiles crediticios.

En lo referente a las operaciones en EE. UU., a pesar de la continuación de las astringentes políticas migratorias de la administración Trump, estas registraron un atractivo crecimiento de doble dígito en originación, por arriba del 30%, ante la constante generación de sinergias comerciales y procesos de financiamiento, alcanzadas entre CRUSAFin y Don Carro (ante un firme desempeño de las diferentes unidades que integran nuestra operación en los EE. UU.). A la par, trabajando arduamente en la ejecución de varias iniciativas orientadas a una mayor eficiencia, que permita obtener una estructura de gastos más esbelta.

Mientras tanto, en Instacredit, avanzamos en su estabilización operativa; observando alentadores signos de recuperación en Costa Rica y Nicaragua, en combinación con una mayor tracción en Panamá, en seguimiento a la exitosa implementación de mejores procesos, que fueron reflejados en el fortalecimiento de la originación y el IMOR del trimestre.

En cuanto a los resultados consolidados, la Cartera de Crédito finalizó el trimestre en Ps. 38,277 millones (+22% AsA), con una fuerte participación del segmento de Nómina (67%) y una cada vez más representativa participación de PyMEs (12%, +400 pbs. AsA). Por su parte, el Índice de Cartera Vencida decreció a 1.6% (-30 pbs. AsA), mostrando una vez más la alta calidad de nuestros activos; siendo parámetro de eficiencia en el sector microfinanzas en México.

El Margen Financiero totalizó Ps. 1,765 millones, incrementándose 12% vs. el 1T18, resultado de un sano y balanceado crecimiento del portafolio, que compensó el aumento en el costo de fondeo, el cual se ubicó en 13.7%; reflejando en su comparativo anual el incremento asociado a la colocación de los *Senior Notes* con vencimiento en 2026.

En lo referente a nuestra posición financiera, ésta continuó sustentando un adecuado nivel de liquidez y solvencia, como lo muestra el saldo en Efectivo y Equivalentes, que finalizó en Ps. 410 millones al 31 de marzo de 2019. Y, con los recursos obtenidos de la colocación de los *Senior Notes* con vencimiento en 2026, llevada a cabo a inicios de año, cubrimos a plenitud nuestras necesidades de fondeo y amortizamos totalmente nuestros los *Senior Notes* con vencimiento en 2019, por US\$135 millones, así como los demás vencimientos de 2019; cumpliendo, una vez más, en tiempo y forma, nuestras obligaciones financieras, y extendiendo nuestro perfil de vencimientos a 3.9 años.

Para concluir, ante el mayor dividendo a ser pagado en nuestra historia (aprobado este abril en beneficio de nuestros accionistas), quiero compartirles mi entusiasmo de visualizar un ambiente propicio para el desarrollo de la inclusión financiera en México, lo que queda claramente reflejado en los resultados del trimestre. A la par de sentirnos entusiasmados de seguir avanzando en el fortalecimiento de nuestras operaciones fuera de México; apalancándonos para ello en la confianza que día a día nos brinda nuestro gran equipo de colaboradores, y motivados en todo momento por la positiva retroalimentación de nuestros inversionistas.

Ángel Romanos Berrondo
Presidente y Director General

Resultados de la Operación

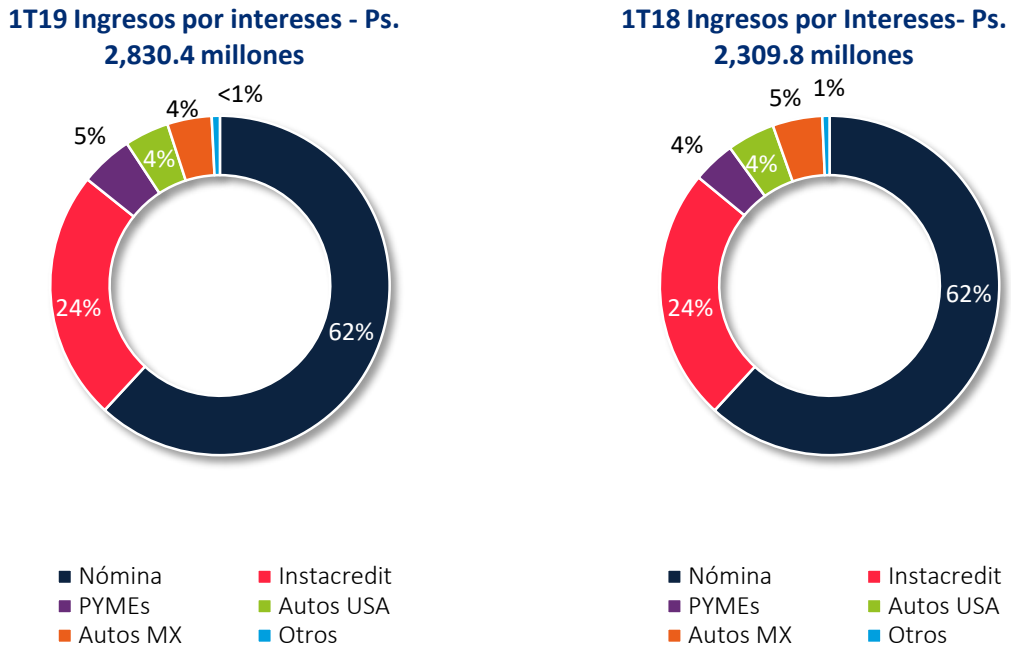
Tabla 2: Resumen Financiero

<i>Ps. millones</i>	1T19	1T18	% Var.
Ingresos por intereses	2,830.4	2,309.8	22.5
México	2,009.7	1,571.2	27.9
Centroamérica	700.9	577.1	21.5
Estados Unidos	119.8	161.6	(25.9)
Margen Financiero	1,764.5	1,570.1	12.4
México	1,151.7	963.7	19.5
Centroamérica	589.1	481.7	22.3
Estados Unidos	23.8	124.7	(80.9)
Utilidad Neta	624.6	422.7	47.8
México	593.3	390.3	52.0
Centroamérica	90.0	54.4	65.4
Estados Unidos	(58.7)	(22.0)	-

Los **Ingresos por intereses** alcanzaron Ps. 2,830.4 millones durante el 1T19, lo que representa un incremento de 22.5% comparado con Ps. 2,309.8 millones reportados en el 1T18. El aumento fue impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera de crédito consolidada, ampliamente apoyado por el desempeño de los negocios de PYMEs, Autos MX y Nómina.

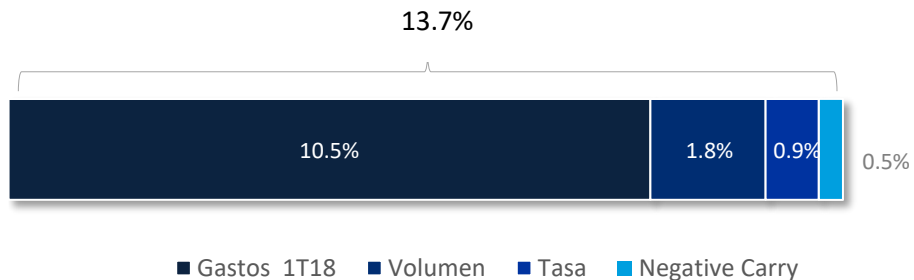
La disminución de 20 pbs. en la tasa de rentabilidad con respecto al 1T18, se atribuyó principalmente al cambio en la mezcla del portafolio, en donde la participación de PYMEs, Autos México y pensionados en Nómina, que implican tasas de interés promedio más bajas en los créditos, aumentaron su participación en la cartera de crédito consolidada.

Gráfico 1: Ingresos por intereses por negocio



Los **gastos por intereses** aumentaron 44.1% en el 1T19 alcanzando Ps. 1,065.8 millones comparado con los Ps. 739.8 millones reportados el 1T18. El aumento se explica por los siguientes factores: i) mayor volumen de deuda con mayores tasas de interés; ii) un *negative carry* debido a los recursos sin utilizar de las Notas *Senior 2026*; y iii) reconocimiento de los intereses de arrendamiento por el cambio en la NIIF 16. Durante el trimestre, el costo de fondeo fue 13.7%; mientras que el costo de fondeo ajustado por el *negative carry*, 13.2%.

Gráfico 2: Gastos por intereses



El **margen financiero** incrementó 12.4% durante el 1T19, alcanzando Ps. 1,764.5 millones comparado con Ps. 1,570.1 millones en el 1T18, impulsado por el aumento en ingresos por intereses que compensó el aumento en el costo de fondeo. El margen financiero originado por los negocios internacionales en el 1T19 representó 34.7% o Ps. 612.9 millones del margen financiero consolidado.

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** alcanzó Ps. 385.7 millones durante el 1T19, comparado con Ps. 421.4 millones registrados en el 1T18. La disminución de Ps. 35.7 millones o de 8.5%, se atribuyó principalmente a: i) una disminución de Ps. 50.1 millones u 11.9% en la línea de Otros; ii) una disminución de Ps. 38.1 millones u 9.0% en Instacredit principalmente por una mejor cobranza y mejor desempeño en la cartera de crédito del segmento; iii) una disminución de Ps. 2.9 millones u 0.7% en el negocio de Autos Usados por un mejor desempeño en la cartera de crédito; y, iv) una disminución de Ps. 0.6 millones u 0.1% en la línea de Bursatilizaciones.

Estos factores fueron parcialmente compensados por: i) un aumento de Ps. 55.5 millones u 13.2% en el negocio de Nómina por la expansión de la cartera de crédito; y ii) un aumento de Ps. 0.5 millones u 0.1% en el negocio de PYMEs por la expansión de la cartera de crédito.

Tabla 3: Estimación preventiva para riesgos crediticios por negocio

<i>Ps. millones</i>	1T19	1T18	% Var.	4T18	% Var.
Nómina	(114.2)	(58.7)	94.5	(60.2)	89.8
Pymes	(14.5)	(14.0)	3.3	(4.2)	-
Autos	(91.6)	(94.5)	(3.1)	(82.9)	10.5
Instacredit	(157.9)	(196.0)	(19.4)	(267.4)	(40.9)
Bursatilización	-	(0.6)	-	(36.8)	-
Otros	(7.4)	(57.6)	(87.1)	(0.9)	-
Total	(385.7)	(421.4)	(8.5)	(452.4)	(14.8)

La Compañía tiene una sólida estimación preventiva para riesgos crediticios, según se refleja en el índice de cobertura, que es 207.9% en el 1T19 comparado con el 183.1% en el 1T18, fortalecido por una disminución de 30 pbs. en el índice de cartera vencida, el cual se contrajo desde 1.9% en 1T18 a 1.6% durante 1T19.

Comisiones y tarifas cobradas en el 1T19 decrecieron 26.0% a Ps. 134.8 millones, comparado con Ps. 182.1 millones en el 1T18. En conformidad con la nueva norma internacional de información financiera relativa a los instrumentos financieros ("NIIF 9"), que implica el reconocimiento de la tasa de rendimiento neta de los productos financieros, desde el 4T18 las comisiones cobradas a través de Instacredit se registran en la línea de ingresos por intereses; de ahora en adelante, esta línea únicamente representa los ingresos correspondientes al negocio de Resuelve.

Comisiones y tarifas pagadas incrementó 26.2% a Ps. 85.6 millones durante el 1T19, comparado con Ps. 67.8 millones durante el 1T18. Este concepto refleja principalmente las comisiones pagadas por las emisiones de la deuda.

El **Resultado por Intermediación** fue de Ps. 257.4 millones al cierre del 1T19. Esta línea representa el resultado y valuación de los Instrumentos Financieros Derivados. Como resultado de la liquidación de los derivados que cubrían las Notas *Senior* 2019, el resultado por intermediación registró una ganancia no recurrente de Ps. 220 millones en el trimestre; ajustando este efecto, el resultado por intermediación alcanzó Ps. 37.2 millones.

Otros ingresos de la operación incluyen principalmente la recuperación de cuentas incobrables y los ingresos generados por la venta de seguros para los autos en Estados Unidos. Durante el 1T19, los otros ingresos de la operación sumaron Ps. 79.5 millones, comparado con Ps. 62.9 millones reportado el 1T18. Al 1T19, la Compañía recuperó Ps. 48.6 millones de cuentas incobrables.

El **Costo de Riesgo** durante el trimestre fue de 4.0%, comparado con 5.3% reportado el 1T18, como resultado de la disminución en la cuenta de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios. Sin embargo, debido a la recuperación de cuentas incobrables, la línea de Estimaciones Preventivas hubiera decrecido a Ps. 348.3 millones, por lo tanto, el costo de riesgo sería 3.5%.

Los **gastos de administración** alcanzaron Ps. 854.1 millones durante el 1T19, teniendo una disminución del 0.3% en comparación con los Ps. 856.3 millones registrados durante el 1T18. La disminución de Ps. 2.2 millones o 0.3%, se atribuyó principalmente a: i) una disminución de Ps. 40.1 millones, u 4.7% en los gastos administrativos de Estados Unidos debido a la reducción de Don Carro; ii) una disminución de Ps. 30.3 millones u 3.5% en los gastos administrativos de de Centroamérica; y iii) a una disminución por Ps. 0.5 millones u 0.1% por gastos de emisión de deuda.

Estos factores fueron parcialmente compensados por: i) un incremento de Ps. 68.7 millones, u 8.0% en los gastos asociados a la expansión de la cartera de crédito en los negocios de México.

Tabla 4: Gastos de Administración por región

<i>Ps. millones</i>	1T19	1T18	% Var.
CR México	(509.5)	(440.7)	15.6
Gastos por Emisiones	(26.4)	(26.9)	(2.0)
Centroamérica	(245.7)	(276.1)	(11.0)
Estados Unidos	(72.5)	(112.6)	(35.6)
Total	(854.1)	(856.3)	(0.3)

Durante el 1T19, los **impuestos a la utilidad** incrementaron por Ps. 135.8 millones a Ps. 265.1 millones, comparado con Ps. 129.3 millones en el 1T18. La **tasa efectiva de impuestos** en el 1T19 fue de 29.1%, mientras que en el 1T18 fue de 23.4%. Como consecuencia de la liquidación de los derivados mencionado anteriormente, el impuesto a la utilidad registró un efecto no recurrente de Ps. 65.8 millones, ajustando este efecto, el impuesto a la utilidad alcanzó los Ps. 199.2 millones, lo que equivale a una tasa efectiva de impuestos de 28.8%.

La **participación en resultados de asociadas** alcanzó Ps. 2.0 millones durante el 1T19, comparado con Ps. 26.5 millones reportados en el 1T18. Esta cifra refleja la participación en la utilidad que corresponde a Crédito Real por su participación minoritaria en el capital social.

Tabla 5: Participación en resultados de asociadas

<i>Ps. millones</i>	1T19	1T18	% Var.
Crédito Maestro	30.0	22.1	35.7
Credifiel	5.8	7.1	(18.8)
Contigo	(20.0)	0.8	-
Bluestream	0.1	0.4	(80.1)
CR Arrendamiento	(2.1)	6.8	-
Otros	(11.7)	(10.7)	9.3
Total	2.0	26.5	(92.3)

La **participación no controladora** alcanzó los Ps. 23.2 millones en 1T19, en comparación con Ps. 27.7 millones en 1T18. Esta cifra refleja la participación en utilidades que corresponde a las subsidiarias de Crédito Real por su participación en el capital.

Tabla 6: Participación no controladora

<i>Ps. millones</i>	1T19	1T18	% Var.
Instacredit	(31.4)	(16.9)	86.3
CR USA	7.6	2.0	-
Resuelve	0.7	(2.8)	-
Otros	(0.1)	(10.1)	(99.3)
Total	(23.2)	(27.7)	(16.3)

La **utilidad neta** aumentó 47.8% alcanzando Ps. 624.6 millones durante el 1T19 comparado con los Ps. 422.7 millones del 1T18. Durante el trimestre, la utilidad neta registró una ganancia no recurrente de Ps. 154.4 millones como resultado de la liquidación de los derivados antes mencionados; ajustando este efecto, la utilidad neta alcanzó Ps. 470.3 millones o un incremento de 11.3% año sobre año.

La siguiente tabla muestra el Estado de Resultados con la consolidación de la utilidad neta incluyendo el proforma para el 1T19 ajustado por el efecto no recurrente por la liquidación de los derivados de las Notas Senior 2019.

Tabla 7: Estado de Resultados Consolidado Proforma

<i>Ps. millones</i>	1T19	1T18	% Var.	1T19 Proforma	% Var.
Ingresos por intereses	2,830.4	2,309.8	22.5	2,830.4	22.5
Gastos por intereses	(1,065.8)	(739.8)	44.1	(1,065.8)	44.1
Margen Financiero	1,764.5	1,570.1	12.4	1,764.5	12.4
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(385.7)	(421.4)	(8.5)	(385.7)	(8.5)
Margen Financiero ajustado	1,378.8	1,148.6	20.0	1,378.8	20.0
Comisiones y tarifas cobradas	134.8	182.1	(26.0)	134.8	(26.0)
Comisiones y tarifas pagadas	(85.6)	(67.8)	26.2	(85.6)	26.2
Resultado por Intermediación	257.4	83.6	-	37.2	(55.5)
Otros ingresos de la operación	79.5	62.9	26.4	79.5	26.4
Gastos de administración y promoción	(854.1)	(856.3)	(0.3)	(854.1)	(0.3)
Resultado de la operación	910.9	553.1	64.7	690.6	24.9
Impuestos a la utilidad	(265.1)	(129.3)	-	(199.2)	54.1
Utilidad antes de Participación en Asociadas	645.8	423.9	52.4	491.4	15.9
Participación en Utilidad de Asociadas y no Controladora	(21.2)	(1.2)	-	(21.2)	-
Utilidad Neta	624.6	422.7	47.8	470.3	11.3

Balance General

Los **activos totales** al cierre del 1T19 alcanzaron Ps. 50,839.2 millones, un aumento de 18.7% sobre los Ps. 42,832.0 millones registrados al cierre del 1T18. El aumento fue impulsado por el crecimiento de la cartera de crédito consolidada.

La **cartera de crédito** al final del 1T19 fue de Ps. 38,277.4 millones, logrando un incremento de 22.1% respecto al cierre del 1T18, cuando finalizó en Ps. 31,355.9 millones. El aumento es explicado principalmente por el crecimiento de doble dígito en PYMEs, Autos MX y Nómina.

La **cartera vencida** como porcentaje de la cartera de crédito total al final del 1T19 fue de 1.6% equivalente a Ps. 629.1 millones, en comparación con el 1.9% equivalente a Ps. 587.6 millones al cierre del 1T18. El Índice de Cartera Vencida presentó las disminuciones más importantes en los negocios de Otros, Instacredit y Autos USA.

Tabla 8: Cartera vencida por negocio

<i>Ps. millones</i>	1T19	1T18	% Var.	4T18	% Var.
Nómina	324.9	266.0	22.1	270.1	20.3
Pymes	39.1	24.4	59.9	25.5	53.3
Autos MX	13.7	3.3	-	2.8	-
Autos USA	12.1	15.1	(19.7)	22.4	(46.1)
Instacredit	214.0	222.3	(3.7)	271.0	(21.0)
Otros ¹	25.2	56.5	(55.3)	25.8	(2.2)
Total	629.1	587.6	7.1	617.6	1.9

(1) Incluye los negocios de Microcréditos y Consumo

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** al cierre del 1T19 alcanzó Ps. 1,308.0 millones equivalente a una cobertura como porcentaje de cartera vencida (ICOR) de 207.9%, comparada con Ps. 1,076.1 millones o 183.1% de cobertura como porcentaje de cartera vencida en el 1T18.

Otras cuentas por cobrar aumentaron a Ps. 5,412.9 millones en el 1T19, en comparación con los Ps. 4,688.8 millones en el 1T18. Esta línea incluye los ingresos pagados anticipadamente a los distribuidores de Nómina, conforme a los acuerdos comerciales.

La **deuda total** alcanzó Ps. 31,668.8 millones en el 1T19, en comparación con Ps. 24,233.1 millones en 1T18.

- La Deuda Bursátil en mercados locales (bursatilizaciones) e internacionales en conjunto alcanzó los Ps. 22,591.2 millones en el 1T19, un aumento de 24.8% en comparación con los Ps. 18,103.7 millones en el 1T18.
- La Deuda Bancaria al 1T19 fue de Ps. 9,077.6 millones, un incremento del 48.1% en comparación con Ps. 6,129.4 millones al cierre del 1T18.
- Durante el 1T19, la Compañía emitió US\$400 millones de Notas *Senior* no garantizados con vencimiento en 2026, con una tasa de interés de 9.50%, pagadera semestralmente.

Gráfico 3: Deuda Total

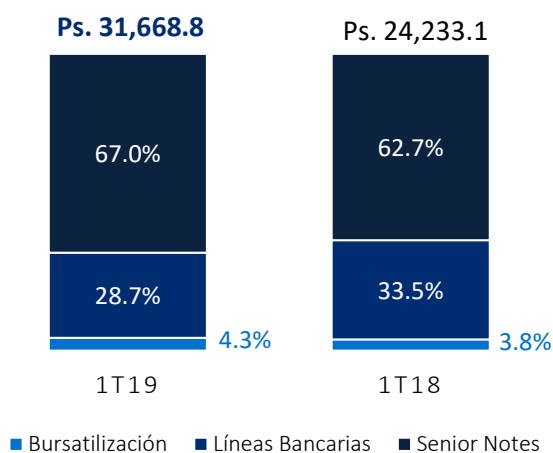


Tabla 9: Perfil de vencimiento de la deuda

Vencimiento de deuda al 31 de marzo de 2019

Año	Monto ¹	%
2019	4,425.5	14.0%
2020	3,420.7	10.8%
2021	1,348.4	4.3%
2022	4,028.5	12.7%
> 2023	18,445.7	58.2%
Total	31,668.8	100.0%

1) Ps. millones

Tabla 10: Deuda total por región

Ps. millones	1T19	1T18	% Var.	Costo de Fondo 1T19	Costo de Fondo 1T18
México	26,954.7	19,449.9	38.6	14.2%	10.3%
Centroamérica	2,822.3	2,820.1	0.1	13.0%	13.4%
Estados Unidos	1,891.8	1,963.1	(3.6)	7.3%	7.5%
Total	31,668.8	24,233.1	30.7	13.7%	10.5%

El **Pasivo total** alcanzó Ps. 34,795.2 millones en el trimestre, generando un incremento del 22.5% respecto a los Ps. 28,410.0 millones del 1T18. El perfil de vencimiento de la deuda alcanzó un promedio ponderado de 3.9 años al cierre de 1T19.

El **Capital Contable** aumentó a Ps. 16,044.0 millones en el 1T19 comparado con Ps. 14,422.0 millones en el 1T18, implicando un incremento de 11.2% año contra año.

Durante el 1T19, la Compañía canceló 12.5 millones de acciones adquiridas previamente a través de su programa de recompra de acciones.

Razones Financieras

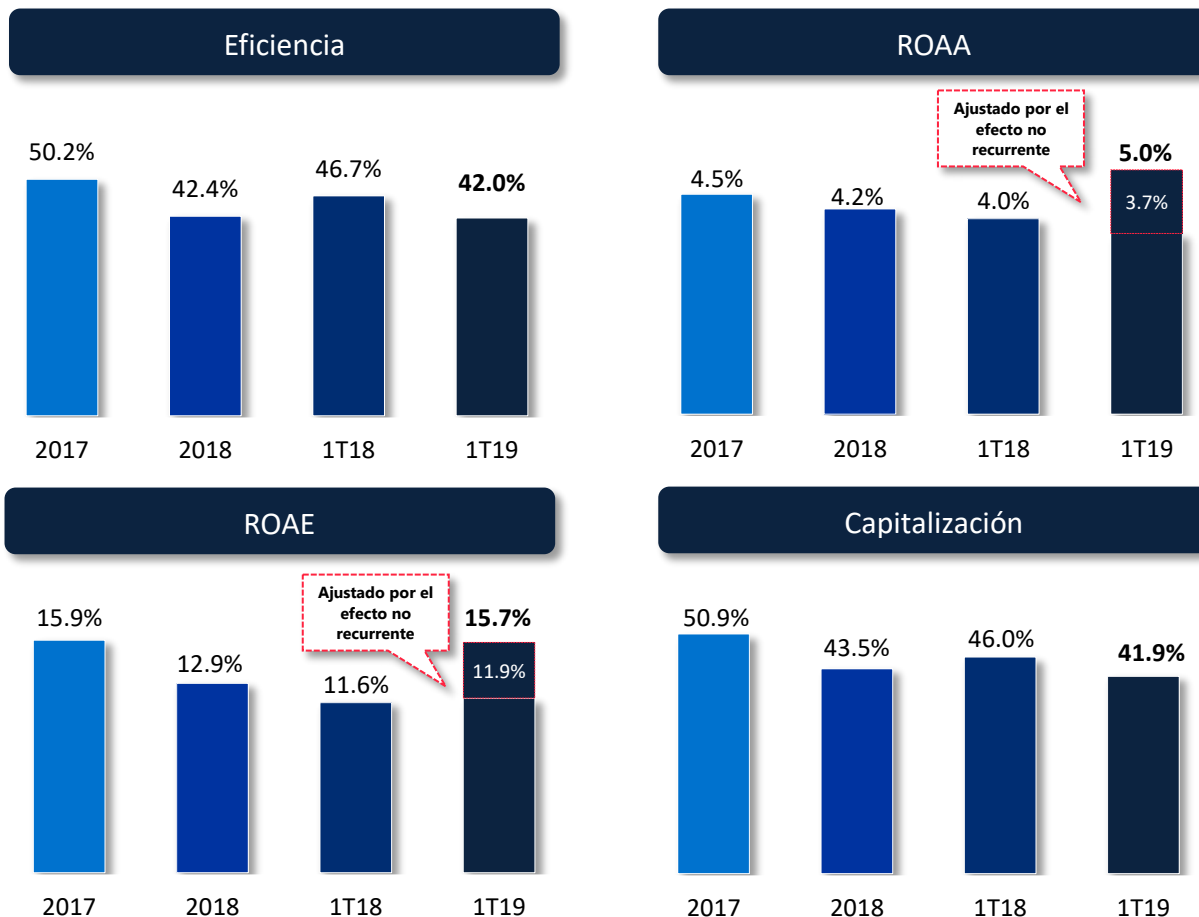
La **Razón de Eficiencia** mejoró a 42.0% en el 1T19 en comparación con el 46.7% obtenido en el 1T18.

Durante el 1T19, Crédito Real tuvo un **Retorno sobre Activos Promedio** (“ROAA”) de 5.0% comparado con el 4.0% reportado en el 1T18; mientras que el ROAA ajustado por el efecto no recurrente alcanzó 3.7%.

El **Retorno Sobre Capital Promedio** (“ROAE”) fue de 15.7% en el 1T19, comparado con 11.6% en el 1T18; mientras que el ROAE ajustado por el efecto no recurrente se mantuvo en 11.9%. Excluyendo el Bono Perpetuo, el ROAE alcanzó 21.3% en el 1T19; mientras que el ROAE excluyendo el Bono Perpetuo y ajustado por el efecto no recurrente alcanzó 16.2%.

El **Índice de Capitalización** alcanzó 41.9% en el 1T19, comparado con el 46.0% en 1T18. Excluyendo el Bono Perpetuo, el índice de capitalización alcanzó 30.9% en el 1T19.

El **Costo de Fondo** se elevó a 13.7%, lo que significa un incremento de 320 pbs. comparado con 10.5% del 1T18. El costo de fondeo ajustado por el *negative carry* alcanzó 13.2%.



Resumen de la Operación

Tabla 11: Resumen de la Operación

	1T19					1T18					Var. % Portfolio
	Cartera ¹	%	Clientes	IMOR	Saldo Promedio	Cartera ¹	%	Clientes	IMOR	Saldo Promedio	
Nómina	25,499.6	66.6%	408,526	1.3%	62,419	21,226.6	67.7%	386,263	1.3%	54,954	20.1
Pymes	4,420.1	11.5%	591	0.9%	7,479,069	2,358.4	7.5%	437	1.0%	5,396,724	87.4
Autos MX	1,186.2	3.1%	9,081	1.2%	130,624	761.7	2.4%	6,242	0.4%	122,029	55.7
Autos USA	2,042.2	5.3%	8,490	0.6%	240,543	2,028.6	6.5%	8,629	0.7%	235,086	0.7
Instacredit	4,489.4	11.7%	169,282	4.8%	26,520	4,406.4	14.1%	183,863	5.0%	23,966	1.9
Otros ³	639.8	1.7%	253,649	3.9%	2,522	574.3	1.8%	254,534	4.8%	2,256	11.4
Total	38,277.4	100.0%	849,619	1.6%	45,052	31,355.9	100.0%	839,968	1.9%	37,330	22.1

	1T19 Originación ²	%	1T18 Originación ²	%	% Var.
Nómina	1,334.0	20.8	1,597.8	28.9	(16.5)
Pymes	1,819.7	28.4	1,082.0	19.5	68.2
Autos MX	542.5	8.5	476.3	8.6	13.9
Autos USA	514.6	8.0	382.7	6.9	34.5
Instacredit	754.9	11.8	700.2	12.6	7.8
Otros ³⁴	1,451.6	22.6	1,298.0	23.4	11.8
Total	6,417.4	100.0	5,537.0	100.0	15.9

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

(3) incluye los negocios de Microcréditos y Consumo

(4) Incluye alianzas estratégicas

Crédito Real Nómina expandió su cartera de crédito a Ps. 25,499.6 millones en el 1T19, un aumento del 20.1% en comparación con Ps. 21,226.6 millones del 1T18. Aproximadamente el 71.0% de los préstamos de nómina que se originaron durante el 1T19 provinieron de los distribuidores asociados en los que contamos con una participación accionaria (Kondinero, Crédito Maestro y Credifiel). Durante el 1T19, la originación alcanzó Ps. 1,334.0 millones, mostrando una disminución de 16.5% comparado con los Ps. 1,597.8 millones alcanzados en el 1T18. La cartera vencida se mantuvo en 1.3% en el 1T19.

La Compañía continúa apoyando el crecimiento de la cartera con el segmento de pensionados; en el 1T19 este segmento representó el 35.0% de la originación. Los siguientes diagramas muestran la composición de la cartera de Nómina por sector y por estado:

Gráfico 4: Cartera de nómina por sector al 1T19

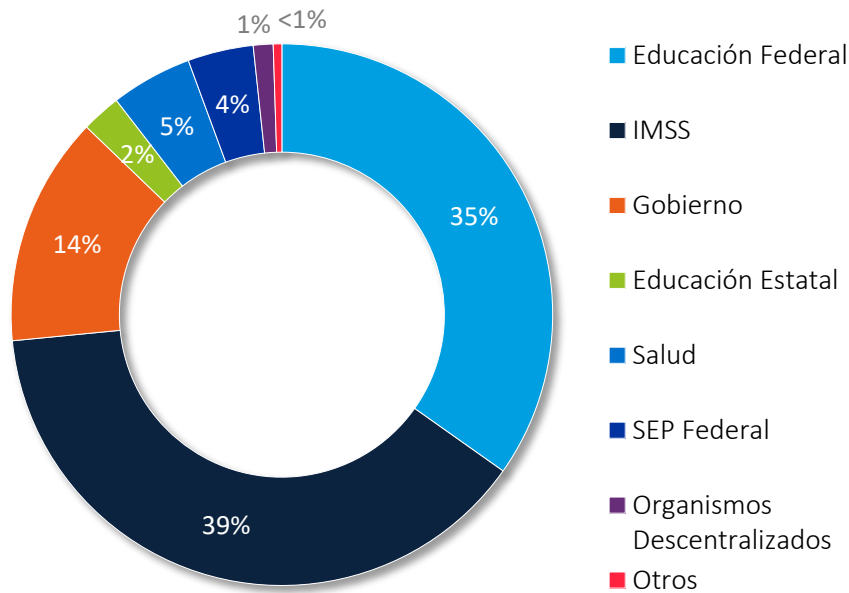
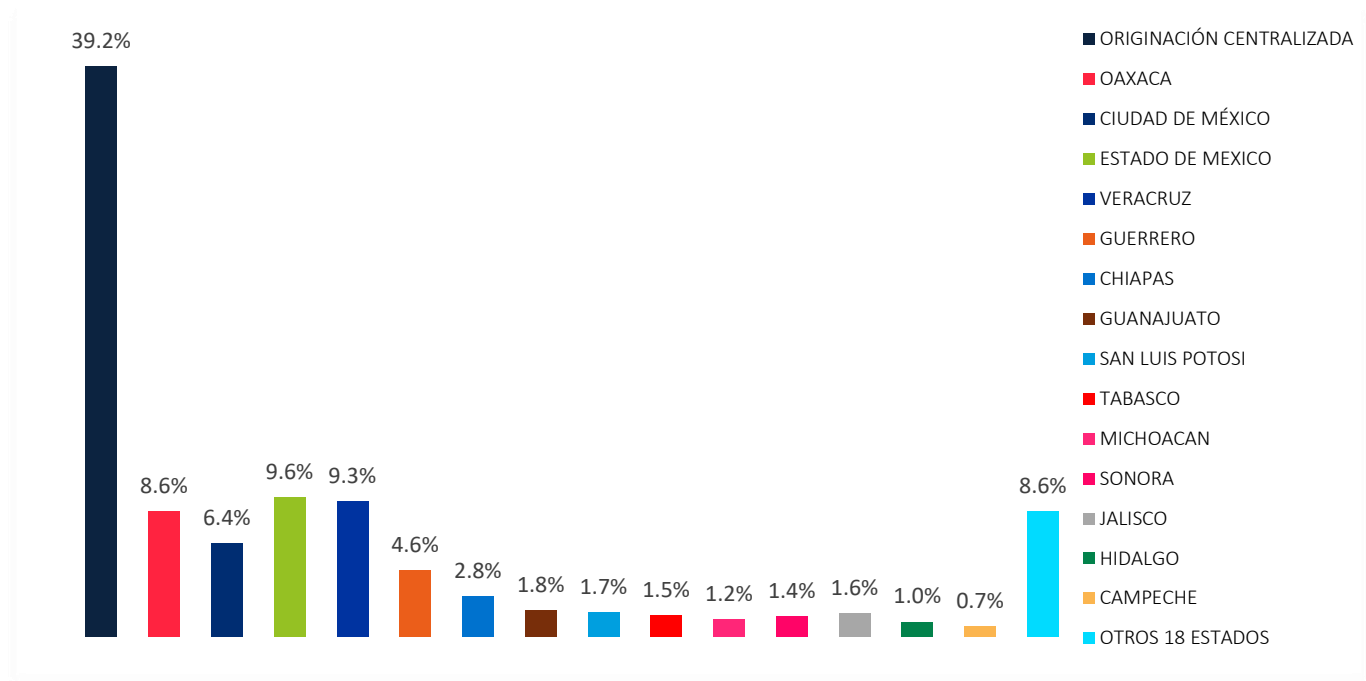


Gráfico 5: Cartera de nómina por región al 1T19



Crédito Real PYMEs cerró el trimestre con una cartera de Ps. 4,420.1 millones, lo que representa un incremento de 87.4%, comparado con Ps. 2,358.4 millones reportados en el 1T18. La originación del trimestre fue de Ps. 1,819.7 millones o un 68.2% mayor que los Ps. 1,082.0 millones en el 1T18. El índice de morosidad decreció de 1.0% en el 1T18 a 0.9% en el 1T19.

Crédito Real Autos MX registró una cartera de Ps. 1,186.2 millones al cierre del 1T19, 55.7% mayor que el 1T18 donde se alcanzaron Ps. 761.7 millones. La originación del trimestre fue de Ps. 542.5, mientras que el índice de cartera vencida fue de 1.2% comparado contra 0.4% en 1T18.

Crédito Real Autos USA registró una cartera de Ps. 2,042.2 millones al cierre del 1T19, 0.7% mayor que el 1T18 donde se alcanzaron Ps. 2,028.6 millones. La originación del trimestre fue de Ps. 514.6 millones, mientras que el índice de cartera vencida decreció de 0.7% en el 1T18 a 0.6% en el 1T19.

Instacredit aumentó su cartera 1.9% a Ps. 4,489.4 millones durante el 1T19, comparado con Ps. 4,406.4 millones en el 1T18. Durante el trimestre, la originación fue de Ps. 754.9 millones comparado con Ps. 700.2 millones en el 1T18. El índice de morosidad en el 1T19 y 1T18 fue de 4.8% y 5.0%, respectivamente.

En **Otros** se incluyen las líneas de negocio de Microcréditos y Consumo las cuales, en conjunto, registraron una cartera de Ps. 639.8 millones durante el trimestre, un incremento de 11.4% año contra año. En el 1T19, la originación alcanzó Ps. 1,451.6 millones, un incremento anual de 11.8%, impulsado por el negocio de Microcréditos.

Eventos relevantes y subsecuentes

- **Ciudad de México, a 17 de abril de 2019.** Crédito Real realizó el pago de dividendos a favor de los accionistas de Crédito Real por la cantidad de MXN \$0.70, por acción (el “Dividendo”), esto es, la cantidad total de MXN \$267.5 millones.
- **Ciudad de México, a 8 de abril de 2019.** la Asamblea General Anual aprobó, entre otros, el pago de un dividendo a favor de sus accionistas por la cantidad de MXN \$0.70, por acción.

Asimismo, en la Asamblea, se aprobaron los siguientes puntos relevantes:

- i. La información anual con sus informes correspondientes respecto al ejercicio de 2018, y las operaciones y actos llevados a cabo por la Sociedad, Consejo, Comités, Director General y demás directivos relevantes.
 - ii. La utilidad neta del ejercicio de 2018 será aplicada en la cuenta contable de “Resultados de Ejercicios Anteriores”.
 - iii. El monto máximo de recursos que podrán destinarse a la adquisición de acciones propias de la Sociedad durante el ejercicio social de 2019, por la cantidad que sea igual al saldo de las utilidades netas de la Sociedad incluyendo las retenidas existentes al cierre de 2018, esto es, la cantidad de MXN \$8’516,476,000.00.
 - iv. La ratificación de los miembros del Consejo, incluyendo al Secretario y Prosecretaria no miembros, y Comités; así como el pago de MXN \$26,250.00 a ciertos consejeros independientes por cada asistencia a las sesiones del Consejo.
- **Ciudad de México, a 13 de marzo de 2019,** Crédito Real pagó sus Notas *Senior* 2019 por un monto de \$134,853,000 dólares americanos, emitidas el día 13 de marzo de 2014, en su totalidad, tanto principal como intereses.

Con esta transacción, Crédito Real vuelve a cumplir sus obligaciones en tiempo y forma. Esto le ha permitido a Crédito Real obtener un acceso fluido a los mercados nacionales e internacionales; alcanzando con ello una sana duración de la deuda, en línea a las necesidades de su operación.

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

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

- **Ciudad de México, a 8 de febrero de 2019.** Crédito Real emitió notas no garantizadas por \$400 millones de dólares americanos, con vencimiento en 2026, con una tasa de interés del 9.500%, pagadera semestralmente, las cuales podrán ser pagadas anticipadamente a partir del cuarto año de la emisión.

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

Crédito Real planea usar los recursos obtenidos de la colocación de esta oferta para (i) recomprar las notas denominadas "7.500% Senior Notes due 2019" en circulación, (ii) pagar pasivos bancarios de corto plazo, (iii) pagar los honorarios y gastos incurridos en relación con esta oferta, y (iv) para usos corporativos generales. Los agentes colocadores de la Emisión fueron Morgan Stanley & Co. LLC, Barclays Capital Inc., y Citigroup Global Markets Inc., y Goldman Sachs & Co. LLC.

- **Ciudad de México, a 25 de enero de 2019.** La Asamblea General Anual de Crédito Real aprobó, entre otros, la cancelación de 12'551,534 acciones ordinarias, nominativas, Serie Única, Clase II, representativas de la parte variable del capital social de la Sociedad, equivalentes al 3.2% de su capital social, y las cuales la Sociedad adquirió a través de su fondo de recompra.

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

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

ANEXOS

Estados Financieros Consolidados (EEFFS)

Tabla 12: Estado de Resultados Consolidado

<i>Ps. millones</i>	1T19	1T18	% Var.	1T19 (millones de dólares) ¹	4T18	% Var.
Ingresos por Intereses	2,830.4	2,309.8	22.5	146.1	2,735.4	3.5
Gastos por Intereses	(1,065.8)	(739.8)	44.1	(55.0)	(692.0)	54.0
Margen Financiero	1,764.5	1,570.1	12.4	91.1	2,043.4	(13.6)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(385.7)	(421.4)	(8.5)	(19.9)	(452.4)	(14.8)
Margen Financiero Ajustado	1,378.8	1,148.6	20.0	71.2	1,591.0	(13.3)
Comisiones y tarifas cobradas	134.8	182.1	(26.0)	7.0	0.2	-
Comisiones y tarifas pagadas	(85.6)	(67.8)	26.2	(4.4)	(78.2)	9.5
Resultado por Intermediación	257.4	83.6	207.7	13.3	(101.9)	-
Otros ingresos de la operación	79.5	62.9	26.4	4.1	94.4	(15.8)
Gastos de administración y promoción	(854.1)	(856.3)	(0.3)	(44.1)	(778.7)	9.7
Resultado de la Operación	910.9	553.1	64.7	47.0	726.8	25.3
Impuestos a la utilidad	(265.1)	(129.3)	105.1	(13.7)	(213.1)	24.4
Utilidad antes de Participación en Asociadas	645.8	423.9	52.4	33.3	513.8	25.7
Participación en Utilidad de Asociadas y no controladora	(21.2)	(1.2)	-	(1.1)	54.3	-
Utilidad Neta	624.6	422.7	47.8	32.2	568.1	10.0

(1) Las cifras expresadas se convierten al tipo de cambio de cierre de período de \$ 19.3779, con fines ilustrativos.

Tabla 13: Balance General Consolidado

<i>Ps. millones</i>	1T19	1T18	% Var.	1T19 (millones de dólares) ¹	4T18	%Var.
Disponibilidades	410.4	345.9	18.7	21.2	1,106.3	(62.9)
Inversiones en valores	1,120.6	1,004.6	11.5	57.8	410.3	173.1
Operaciones con valores y derivados	83.2	776.6		4.3	1,028.0	
Total cartera de crédito vigente	37,648.3	30,768.3	22.4	1,942.8	35,701.6	5.5
Total de cartera crédito vencida	629.1	587.6	7.1	32.5	617.6	1.9
Cartera de Crédito	38,277.4	31,355.9	22.1	1,975.3	36,319.1	5.4
Menos: Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,308.0	1,076.1	21.5	67.5	1,067.9	22.5
Cartera de crédito (neto)	36,969.4	30,279.8	22.1	1,907.8	35,251.2	4.9
Otras cuentas por cobrar (neto)	5,412.9	4,688.8	15.4	279.3	5,389.3	0.4
Bienes adjudicados (neto)	18.2	-		0.9	-	
Mobiliario y equipo (neto)	767.0	327.6	134.1	39.6	341.5	124.6
Inversiones en acciones	1,166.0	1,275.9	(8.6)	60.2	1,193.4	(2.3)
Impuestos diferidos (neto)	-	-		-	-	
Cargos diferidos, pagos anticipados, intangibles y otros	4,891.5	4,132.8	18.4	252.4	4,842.5	1.0
Total Activo	50,839.2	42,832.0	18.7	2,623.6	49,562.5	2.6
Pasivos bursátiles (Bursatilizaciones)	1,415.0	3,794.1	(62.7)	70.4	1,415.0	-
Pasivos bursátiles (Notas <i>Senior</i>)	21,176.2	14,309.6	48.0	1,095.4	17,084.2	24.0
Préstamos bancarios y de otros organismos:						
De corto plazo	5,111.0	1,216.4	-	263.8	7,342.9	(30.4)
De largo plazo	3,966.6	4,913.0	(19.3)	204.7	4,804.7	(17.4)
Deuda bancaria	9,077.6	6,129.4	48.1	468.5	12,147.6	(25.3)
Total Deuda	31,668.8	24,233.1	30.7	1,634.3	30,646.7	3.3
Impuestos a la utilidad por pagar	339.7	336.2	1.0	17.5	390.7	(13.0)
Operaciones con valores y derivados	-	1,278.2	-	-	-	-
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,039.5	1,130.9	(8.1)	53.6	1,078.6	(3.6)
Impuestos diferidos	1,747.2	1,431.7	22.0	90.2	1,637.6	6.7
Total Pasivo	34,795.2	28,410.0	22.5	1,795.6	33,753.6	3.1
Capital Social	1,845.9	2,131.0	(13.4)	95.3	2,067.7	(10.7)
Bono Perpetuo	4,206.7	4,206.7	-	217.1	4,206.7	-
Resultado de ejercicios anteriores	8,654.1	7,225.0	19.8	446.6	6,572.1	31.7
Resultado por valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	(137.9)	(181.1)	(23.8)	(7.1)	128.6	-
Ajustes por conversión cambiaria	(85.2)	(137.6)	(38.1)	(4.4)	(30.1)	-
Participación no controladora	935.8	755.3	23.9	48.3	908.5	3.0
Resultado neto	624.6	422.7	47.8	32.2	1,955.4	(68.1)
Total Capital Contable	16,044.0	14,422.0	11.2	828.0	15,808.8	1.5
Total Pasivo y Capital Contable	50,839.2	42,832.0	18.7	2,623.6	49,562.5	2.6

(1) Las cifras expresadas se convierten al tipo de cambio de cierre de período de \$ 19.3779, con fines ilustrativos.

Tabla 14: Razones financieras

	1T19	1T18	% Var.	4T18	% Var.
Tasa de Rentabilidad	30.4%	30.6%	(0.3)	30.7%	(0.4)
Margen de Interés Neto	18.9%	20.8%	(1.9)	22.9%	(4.0)
Rendimiento sobre Cartera de Crédito promedio	6.7%	5.6%	1.1	6.4%	0.3
Rendimiento sobre Activo Total promedio	5.0%	4.0%	1.0	4.7%	0.3
Rendimiento sobre Capital Contable promedio	15.7%	11.6%	4.1	14.6%	1.1
Rendimiento sobre Capital Contable (sin Bono Perpetuo)	21.3%	15.8%	5.5	20.0%	1.3
Índice Deuda / Capital	2.0	1.7	0.3	1.9	0.1
Índice Deuda / Capital (sin Bono Perpetuo)	2.7	2.4	0.3	2.6	0.1
Costo promedio de la deuda	13.7%	10.5%	3.2	12.0%	1.7
Índice de Eficiencia	42.0%	46.7%	(4.7)	34.6%	7.4
Índice de Capitalización	41.9%	46.0%	(4.1)	43.5%	(1.6)
Índice de Capitalización (Sin Bono Perpetuo)	30.9%	32.6%	(1.7)	31.9%	(1.0)
Gastos por estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje del Total de Cartera	4.0%	5.3%	(1.3)	5.0%	(1.0)
Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de Cartera Vencida	207.9%	183.1%	24.8	172.9%	35.0
Total de Cartera Vencida como porcentaje del Total de la Cartera	1.6%	1.9%	(0.2)	1.7%	(0.1)

Tabla 15: Resumen operativo

<i>Ps. millones</i>	1T19	1T18	% Var.
Cartera Total	38,277.4	31,355.9	22.1
México	31,116.7	24,905.9	24.9
Centroamérica ¹	5,118.5	4,406.4	16.2
Estados Unidos ²	2,042.2	2,043.6	(0.1)
IMOR (%)³	1.6%	1.9%	(0.2)
México	1.2%	1.4%	(0.2)
Centroamérica ¹	4.8%	5.0%	(0.3)
Estados Unidos ²	0.6%	0.7%	(0.1)
Clientes	849,619	839,968	1.1
México	658,221	647,476	1.7
Centroamérica ¹	182,908	183,863	(0.5)
Estados Unidos ²	8,490	8,629	(1.6)

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

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

(3) En relación a la Cartera Total

Instrumentos Financieros

Derivados

Debido a la revalorización de la deuda denominada en moneda extranjera y la posición en derivados para cubrir riesgos cambiarios, en el 1T19 la Compañía registró Ps. 137.9) millones en el capital contable, registrado como Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujo de Efectivo.

Tabla 16: Resumen Instrumentos Financieros Derivados al 1T19

Pasivo Cubierto	Instrumento	% del Total	Tasa Promedio	MtM¹
Notas Senior 2026	Cross Currency Swap	10.7%	15.79%	69.7
Notas Senior 2026	Cross Currency Swap	10.7%	15.79%	19.9
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap + IRS	8.8%	13.38%	58.7
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap + IRS	6.1%	13.38%	47.1
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap	0.9%	TIIE + 6.17%	0.9
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap	7.0%	TIIE + 6.17%	1.3
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap	7.0%	TIIE + 6.17%	3.9
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap	8.8%	TIIE + 6.17%	6.6
Notas Senior 2023	Coupon-only Swap + Call Spread	3.6%	11.75%	7.2
Notas Senior 2023	Coupon-only Swap + Call Spread	1.8%	11.75%	(8.7)
Bonos Perpetuos	Cross Currency Swap	4.5%	9.56%	8.0
Bonos Perpetuos	Cross Currency Swap	7.0%	9.56%	8.5
Bonos Perpetuos	Cross Currency Swap	4.5%	9.56%	8.5
Bono Suizo	Cross Currency Swap	3.0%	11.97%	(31.4)
Bono Suizo	Cross Currency Swap	3.0%	11.97%	(31.0)
Bono Suizo	Cross Currency Swap	3.0%	11.97%	(29.7)
Bono Suizo	Cross Currency Swap	2.3%	TIIE + 3.26%	(45.6)
Bono Suizo	Coupon-only Swap + Call Spread	1.4%	9.45%	(5.1)
Línea de Crédito con Credit Suisse	Cross Currency Swap	5.9%	7.22%	(19.0)
Línea de Crédito	CAP	-	9.50%	0.0
Bursatilización Primera Emisión	CAP	-	9.00%	5.2
Bursatilización Segunda Emisión	CAP	-	11.00%	8.1
Total		100.0%		83.2

(1) Ps. millones

Calificaciones Crediticias

Tabla 17: Calificaciones Crediticias

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

Notas aclaratorias

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

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

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

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

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

Índice de Capitalización. Capital Contable / Cartera Total.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Los porcentajes pueden variar por redondeo.

MIN. Margen Financiero anualizado / Cartera Total anualizado.

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

Razón de Apalancamiento. Deuda Total / Capital Contable.

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

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

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

Tabla 18: Tipo de cambio

Fecha	Tipo de cambio
Balance General	
31 de marzo de 2018	18.2709
31 de diciembre de 2018	19.6512
31 de marzo de 2019	19.3779
Estado de Resultados	
1T18 (promedio)	18.5703
4T18 (promedio)	19.8163
1T19 (<i>promedio</i>)	19.2046

Cobertura de Analistas

Tabla 19: Cobertura de Analistas

Institución	Analista	Mail
Renta Fija		
Bank of America	Nicolás Riva	nicolas.riva@baml.com
Barclays	Carlos Rivera	carlos.rivera2@barclays.com
JP Morgan	Natalia Corfield	natalia.corfield@jpmorgan.com
Renta Variable		
Bank of America	Ernesto Gabilondo	ernesto.gabilondo@baml.com
Banorte	Marissa Garza	marissa.garza@banorte.com
Barclays	Gilberto García	gilberto.garcía@barclays.com
BBVA	Rodrigo Ortega	r.ortega@bbva.com
GBM	Jorge Benitez	jjbenitez@gbm.com.mx
Intercam	Sofía Robles	srobles@intercam.com.mx
Punto Casa de Bolsa	Manuel González	manuel.gonzalez@signumresearch.com
Ve por Más	Eduardo López	elopez@vepormas.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 presencia en Estados Unidos, Costa Rica, Panamá, Nicaragua y Honduras, enfocada al otorgamiento de créditos con una plataforma diversificada de negocios, que comprende principalmente: créditos con descuento vía nómina, créditos para PYMES, créditos grupales, créditos para autos Estados Unidos y créditos personales a través de Instacredit. Crédito Real ofrece productos principalmente a los segmentos bajo y medio de la población, los cuales históricamente han estado poco atendidos por otras instituciones financieras. Las acciones de Crédito Real se encuentran listadas en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave y serie "CREAL*" (Bloomberg: "CREAL*:MM")

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