



RESULTADOS

1er. Trimestre 2012

México, Distrito Federal, 25 de abril de 2012, Crédito Real, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

Institución financiera líder en México, enfocada al otorgamiento de crédito al consumo que cuenta con una plataforma diversificada de negocio concentrada principalmente en: (i) créditos personales con pago vía nómina, (ii) créditos grupales, bajo la marca Crediequipos y (iii) créditos para financiar la compra de bienes duraderos a personas físicas en todo el país., anunció hoy sus resultados al cierre del primer trimestre terminado el 31 de marzo de 2012. Todas las cifras han sido preparadas de acuerdo a las disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y están expresadas en pesos nominales (Ps.).

Resumen 1T12:

- La cartera de crédito creció Ps. 1,779.4 millones para alcanzar Ps. 5,552.7 millones, lo que representa un crecimiento del 47.2% en comparación con el mismo trimestre del año anterior.
- La utilidad neta acumulada a marzo 31 de 2012, creció 1,046.2% a Ps. 135.3 millones, en comparación con el acumulado al mismo trimestre del año anterior.
- La originación de créditos nuevos de Crédito Real aumentó 5.3% contra el año anterior, alcanzando Ps. 1,155.4 millones.
- El número de clientes aumento en 146,716 a un total de 453,373 clientes, que representa un aumento del 47.8%, con respecto al mismo trimestre del 2011.
- El índice de cartera vencida fue de 1.9% en comparación con 4.1% en el mismo trimestre del año anterior.
- El índice de capitalización fue de 28.7% en comparación con 27.5% el año anterior.
- El ROAE anualizado creció a 35.4% en comparación con el 4.6% en el 1T11.
- El número de sucursales en Crediequipos aumento de 78 sucursales en el 1T11 a 95 en el 1T12, lo que representó un incremento de 21.8%. Así mismo por medio de Kondinero y Credifiel, Crédito Real tiene 182 sucursales para la originación de créditos con pago vía nomina en todo el país.

Comentario del Director General, Angel Romanos sobre los resultados del 1T 2012:

“Durante el primer trimestre del año alcanzamos un crecimiento sólido, lo que nos mantiene en el camino correcto para alcanzar las metas trazadas para 2012.

Hemos fortalecido nuestra red de distribución de créditos por medio de las adquisiciones de Kondinero y Credifiel las cuales se ven reflejadas en un sólido crecimiento de la cartera con pago vía nómina del 57.7% en comparación con el mismo trimestre del año anterior.

Asi mismo el pasado viernes 20 de Abril, Standard & Poor's (S&P) anunció una alza de calificación crediticia de largo plazo a “BB” de “BB-“ en la escala internacional, así como un alza en la escala nacional a “mxA” de “mxA-“. En el mismo comunicado, ratificó la calificación crediticia de corto plazo en “mxA-2” con perspectiva estable.

Este aumento en calificación es resultado de la mejora en los niveles de rentabilidad y la adecuada calidad de nuestros activos, así como la exitosa integración de las participaciones adquiridas el año pasado en dos de nuestros principales distribuidores de créditos vía nómina, que nos benefició con

un acuerdo de exclusividad en la originación con ellos. Esta participación sienta las bases para continuar con un crecimiento sostenido y una adecuada generación de utilidades.

Pese al fuerte incremento mantenemos un estricto control de los gastos, lo cual nos ha permitido fortalecer nuestro índice de eficiencia a 32.7% y logramos mantener una cartera vencida de 1.9%.

Confiamos en que el exitoso modelo de negocios de Crédito Real nos permita crecer en los trimestres futuros. ”

Crédito Real 1T12

Ingresos por Intereses

El ingreso de la operación al 1T12 fue de Ps. 508.6 millones, un incremento de 9.4%, comparado con Ps. 464.7 millones al 1T11. El crecimiento en ingresos fue impulsado por un crecimiento en la red de distribución de Crédito Real, así como un incremento en la cartera de la Compañía. Al finalizar el 1T12, la red de Crediequipos se incrementó en 17 sucursales, llegando a un total de 95 sucursales. Así mismo, se tienen un total de 182 sucursales de Kondinero y Credifiel para la originación de crédito con pago vía nómina y la Compañía cuenta con una presencia en 1,073 puntos de venta para el otorgamiento de crédito de bienes duraderos.

Los ingresos por intereses aumentaron en 9.4% debido a un crecimiento en la cartera de créditos con pago vía nómina, en la cartera de crédito grupales y la cartera de bienes duraderos de 57.7%, 26.5% y 11.1% respectivamente.

Gasto por Intereses

El gasto por intereses, creció 12.3%, o Ps. 17.1 millones, al pasar de Ps. 138.5 millones al 1T11 a Ps. 155.6 millones al 1T12. Durante el trimestre la Compañía emitió Ps. 150.0 millones en Certificados bursátiles y se obtuvo un incremento Ps. 90.0 millones en sus líneas de crédito. Actualmente la Compañía tiene un plazo promedio de la deuda de 1.7 años el 72.5% está clasificada como deuda de largo plazo.

Margen Financiero

El margen financiero se incrementó Ps. 26.8 millones, equivalente a un 8.2%, al pasar de Ps. 326.1 millones durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2011 a Ps. 353.0 millones comparado con el mismo periodo en 2012. Este crecimiento fue impulsado por un menor costo de financiamiento al pasar de 13.6% en el primer trimestre de 2011 a 9.5% en el primer trimestre de 2012.

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios disminuyó en Ps. 29.6 millones, equivalente a un -19.3%, al pasar de Ps. 153.0 millones durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2011, a Ps.123.4 millones durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2012. Esta disminución en las reservas se debe principalmente a que en el primer trimestre de 2011 registramos unas reservas atípicas originadas por un cambio contable. Las reservas de la cartera promedio pasaron

de 100% en el primer trimestre 2011 a 117% al primer trimestre de 2012.

Gasto de Administración

El Gasto de Administración creció 25.3% a Ps. 108.7 millones en el primer trimestre del 2012, en comparación con Ps. 86.7 millones en el mismo trimestre del año anterior, esto se debe principalmente al crecimiento en sucursales y promotores en el negocio de créditos grupales. El número de promotores para el mismo periodo pasó de 390 en el primer trimestre de 2011 a 491 en el primer trimestre de 2012. Este crecimiento en el número de promotores y sucursales permitió un crecimiento en la cartera de Crediequipos del 26.5%.

El aumento en los gastos de administración permitieron una mejora en el índice de eficiencia al pasar de 27.8% en el primer trimestre de 2011 a 32.7% en el primer trimestre de 2012. La mejora se debió a la eficiencia del crecimiento de la cartera de pago vía nómina, aunado al incremento en la rentabilidad de las operaciones de créditos grupales y al compromiso de la Compañía en controlar sus gastos.

Comisiones y tarifas pagadas

La siguiente tabla muestra los componentes de las comisiones y tarifas pagadas durante los periodos indicados.

	Para el Periodo	
	1T 2011	1T 2012
	(En millones de Pesos)	
Comisiones y tarifas pagadas a Distribuidores ⁽¹⁾	1.8	0.3
Comisiones pagadas a bancos ⁽²⁾	4.4	4.2
Total de comisiones y tarifas por administración	6.2	4.4
Comisiones y tarifas relacionadas con las emisiones de deuda ⁽³⁾	8.3	16.2
Otras comisiones y tarifas.....	-	0.1
Total de comisiones y tarifas pagadas.....	\$ 14.5	\$ 20.7

(1) Comisiones pagadas a Distribuidores, principalmente de créditos para bienes duraderos, en base al volumen de créditos colocados y a las condiciones de dichos créditos, tales como plazo y tasa, conforme a los contratos celebrados con los Distribuidores.

(2) Representan las comisiones pagadas por procesos bancarios de administración y procesamiento.

(3) Las comisiones y tarifas relacionadas con las emisiones de deuda incluyen las comisiones y tarifas pagadas a terceros (incluyendo intermediarios colocadores y abogados) en relación con las emisiones de certificados bursátiles, la contratación de líneas de crédito, el otorgamiento de avales respecto de los certificados bursátiles por parte de NAFIN, la emisión de las Notas No Subordinadas, y las comisiones y tarifas pagadas a las calificadoras de valores.

El total de comisiones y tarifas pagadas aumentaron en Ps. \$6.3 millones, lo cual equivale a un crecimiento de 43.7%, al pasar de Ps. \$14.5 millones M.N reconocidos al primer trimestre de 2011, a Ps. \$20.7 millones al primer trimestre de 2012. Este incremento se debe principalmente al incremento en el nivel de deuda de la Compañía.

Otros Ingresos

Los otros ingresos se incrementaron 24.4% al pasar de Ps. 4.3 millones en el primer trimestre de

2011 a Ps. 5.4 en el primer trimestre de 2012, se debió principalmente a un mayor número de pólizas de seguros vendidas a los clientes de créditos grupales.

Resultado Neto

El 49% de las inversiones en Kondinero y Publiseg se reflejan por medio del método de participación minoritaria. Durante el primer trimestre de 2012 Kondinero y Credifiel tuvieron una utilidad combinada de Ps.18 millones por medio de 182 sucursales.

En el 1T12 Crédito Real registró una utilidad neta consolidada de Ps. 135.3 millones, lo cual representa un crecimiento de 1,046.2% por encima de los Ps.11.8 millones reportados el 1T11.

Razones de Rentabilidad y Eficiencia

Al cierre de 1T12, la razón de eficiencia de la Compañía fue del 32.7%, comparado con 27.8% al cierre de 1T11.

Para el 1T12, la razón anualizada de retorno sobre activos promedio (ROAA) fue de 6.5%, comparado con el 0.9% del 1T11. El retorno sobre capital promedio anualizado (ROAE) fue del 35.4%, comparado con el 4.6% del 1T11.

Balance General

Al cierre del 1T12 Crédito Real reportó un activo total de Ps. 8,357.3 millones, representando un aumento de 55.1% en comparación con los Ps. 5,389 millones al 1T11, este crecimiento fue principalmente impulsado por el aumento de 47.2% en la cartera de crédito.

Cartera de crédito total

Al cierre del 1T12, la cartera de crédito total alcanzó Ps. 5,552.7 millones, lo que representa un incremento del 47.2%. Este crecimiento se debió a un incremento de 146,716 clientes, lo que representa un incremento del 47.8% comparado con el año anterior, alcanzando 453,373 clientes totales en nuestra cartera de crédito al 31 de marzo del 2012.

	1T 12	1T 11	Var
Cartera de Crédito			
Nómina	\$4,512.5	\$2,861.1	57.7%
Grupal	\$216.9	\$171.4	26.5%
Bienes Duraderos	\$823.3	\$740.8	11.1%
Total Cartera	\$5,552.7	\$3,773.3	47.2%

Cartera de crédito vencida

Al cierre del 1T12, el índice de cartera vencida fue de 1.9%, comparado con 4.1% en el 1T11. El crédito vía nómina tuvo una cartera vencida de 2.0%, que se compara con 4.7% en el 1T11; el

crédito grupal (Crediequipos) tuvo una cartera vencida de 2.5%, comparada con 3.2% en 1T11, y por último, los créditos otorgados para bienes de consumo duradero tuvieron una cartera vencida de 1.1% en 1T12, en comparación con 1.9% en 1T11.

La política interna de Crédito Real es quebrantar todos aquellos créditos con más de 180 días de mora. Como resultado, en el 1T12 el monto quebrantado alcanzó Ps. 84.2 millones, y durante el 1T11 alcanzó Ps.205.1 millones.

Al 31 de marzo de 2012, el saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios ascendía a Ps. 123.4 millones, equivalentes al 116.4% de los Ps. 106.0 millones reportados como cartera vencida en el balance general a dicha fecha.

La estimación preventiva para riesgos crediticios se calcula con la metodología establecida por la CNBV, la cual requiere una cobertura diferente de reservas para cada préstamo originado, dependiendo del número de pagos en atraso.

Pasivos

Al cierre del 1T12, Crédito Real reportó un pasivo total de Ps. 6,761.6 millones, representando un aumento de 55.4% en comparación con los Ps. 4,352.3 millones al 1T11. El incremento es resultado de una mayor necesidad de fondeo para la originación de créditos con descuento por pago vía nómina.

Al cierre del 1T12 adeuda alcanzó Ps. 6,452.9 millones, la deuda en términos de los Senior Notes consistía en Ps.2,868.4 millones (equivalente a US\$ 210.0 millones,), la cual tiene vencimiento en abril de 2015 y fue emitida en mercados internacionales, además de una deuda por Ps.1,844.7 millones en Certificados Bursátiles con diversos vencimientos hasta el 2014 y Ps.1,739.9 millones de préstamos bancarios y otras entidades. El total de las líneas de crédito contratadas ascendió a Ps.1,951.8 millones a fines del 1T12.

Vencimiento de la Deuda (MDP)	
2012	2,322.8
2013	832.3
2014	449.8
2015	2,848.0

Capital Contable

Al 31 de marzo de 2012, Crédito Real reportó un capital contable de Ps 1,595.7 millones, lo que representa un aumento del 53.9% con respecto a los Ps.1,037.0 millones reportados al 31 de marzo de 2011. La compañía tiene un nivel de capitalización de 28.7% en comparación con 27.5% en el primer trimestre de 2011.

Operaciones con valores derivados

Dentro del balance general, al 31 de marzo del 2012, el rubro de instrumentos financieros derivados se presenta el valor de mercado del swap estimado por la contraparte que asciende a Ps. \$257.7 millones de pesos.

Otras Cuentas por Cobrar

Las Otras Cuentas por Cobrar representan montos que son adeudados a la Compañía no incluidos en su cartera de crédito e incluyen los impuestos por recuperar, los importes pagados a Distribuidores, otros deudores y las estimaciones de irrecuperabilidad de estas cuentas. Las Otras Cuentas por Cobrar aumentaron Ps. \$613.8 millones M.N. o 53.7% pasando de Ps. \$1,142.2 millones al primer trimestre de 2011, para llegar a Ps. \$1,756.0 millones al primer trimestre de 2012, debido principalmente al crecimiento de la cartera de créditos.

Red de distribución

Al cierre del 1T12, Crédito Real contaba con una red de 182 distribuidores para su producto de crédito con pago vía nómina, 2 de los cuales son independientes de la compañía y operan en todos los estados de la República Mexicana, además de Kondinero y Credifiel, los cuales cuentan con 182 sucursales.

El producto de créditos grupales incluye 95 sucursales propias y más de 491 promotores en 22 estados de la República Mexicana.

Por último, el producto de créditos para bienes duraderos se ofrece a través de 36 cadenas de tiendas, que cuentan con un total de 1,073 puntos de venta en todo México.

CONFERENCIA TELEFÓNICA DE RESULTADOS 1T12

Fecha: **Miercoles 25 de abril de 2012**

Hora: **10:00 AM US ET;**
9:00 AM hora Ciudad de México

Número de Acceso: + 1 (877) 407 8031 (Estados Unidos)
+ 1 (201) 689 8031 (Internacional)

Oficina de Relación con Inversionistas

Crédito Real S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

Insurgentes Sur No. 664, Piso 3
Col. del Valle
México DF

Tel: 5340 5210
e-mail: investor_relations@creditoreal.com.mx
Página: www.creal.mx

Anexos

	Datos Anuales		Datos Trimestrales		% Crec
	2010	2011	1T 2011	1T 2012	
	(En millones de pesos)				%
Datos del estado de resultados					
Ingresos por intereses.....	1,211.4	1,912.3	464.7	508.6	9.4
Gastos por intereses.....	(384.1)	(592.8)	(138.5)	(155.6)	12.3
Margen financiero.....	827.3	1,319.5	326.1	353.0	8.2
Estimación preventiva para riesgos financieros.....	(226.8)	(269.0)	(232.1)	(77.1)	-66.8
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios ...	600.5	1,050.5	94.1	275.9	193.3
Comisiones y tarifas pagadas.....	(91.4)	(61.3)	(14.5)	(20.8)	43.7
Otros ingresos de la operación.....	11.9	5.8	-	2.0	
Gastos de administración y de promoción.....	(313.5)	(395.6)	(86.7)	(108.7)	25.3
Utilidad de la operación.....	207.5	599.4	(7.1)	148.5	2188.3
Otros ingresos.....	10.3	13.3	4.6	3.6	-21.4
Otros gastos.....	(2.3)	(0.9)	(0.3)	(0.3)	-10.3
	8.0	12.3	4.3	3.4	-22.1
Resultado antes de impuestos a la utilidad.....	215.5	611.7	(2.8)	151.8	5560.2
Impuestos a la utilidad.....	(3.7)	(112.5)	14.6	(34.5)	336.4
Resultados antes de participación en asociadas	211.9	489.2	11.8	117.3	1094.0
Participación en resultados de asociadas.....		36.3	0	18.0	
Resultado neto ¹	211.9	525.5	11.8	135.3	1246.2

	Datos Anuales		Datos Trimestrales		% Crec
	2010	2011	1T 2011	1T 2012	
	(En millones de pesos)				%
Datos del balance general					
Activo:					
Disponibilidades.....	30.8	64.3	60.9	68.1	11.8
Inversiones en valores.....	445.0	253.6	367.1	285.7	-22.2
Operaciones con valores y derivados.....	25.7	521.4	-	257.8	
Cartera de crédito vigente:					
Créditos comerciales.....	3,609.8	5,403.1	3,620.3	5,447.0	50.5
Total cartera de crédito vigente.....	3,609.8	5,403.1	3,620.3	5,447.0	50.5
Cartera de crédito vencida:					
Créditos comerciales.....	126.0	109.0	153.0	105.7	-30.9
Total cartera de crédito vencida.....	126.0	109.0	153.0	105.7	-30.9
Cartera de crédito.....	3,735.8	5,512.2	3,773.3	5,552.7	47.2
Menos: estimaciones por pérdidas para riesgos crediticios.....	(126.0)	(130.5)	153.0	123.4	-19.3
Cartera de crédito, (neto).....	3,609.8	5,381.6	3,620.3	5,429.3	50.0
Otras cuentas por cobrar, (neto).....	895.8	1,574.0	1,142.2	1,756.0	53.7
Bienes adjudicados.....	—	—	—	—	
Mobiliario y equipo, (neto).....	16.1	14.3	15.5	14.0	-9.8
Inversiones permanentes en acciones.....	—	364.0	—	382.0	
Impuestos diferidos, (neto).....	—	—	35.6	—	-100
Otros activos:					
Cargos diferidos, pagos anticipados, intangibles y otros.....	153.7	179.4	147.7	164.4	11.3
Total activo.....	5,176.9	8,352.7	5,389.3	8,357.3	55.1
Pasivo					
Notas					
Pasivos Bursátiles.....	592.7	1,944.0	786.2	1,844.7	134.6
Pasivos Bursátiles (Notas No Subordinadas).....	2,563.8	3,122.1	2,547.9	2,868.4	12.6
Préstamos bancarios y de otros organismos:					
De corto plazo.....	365.0	1,053.9	399.7	1,168.4	192.3
De largo plazo.....	502.5	516.0	399.7	571.4	43.1
	867.5	1,569.9	799.1	1,739.9	117.7
Operaciones con valores y derivados.....	—	—	58.8	—	-100
Impuestos diferidos por pagar.....	8.2	4.2	3.5	22.7	556.6

¹ Incluye no recurrentes por \$110 millones de pesos.

Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	119.6	252.1	156.9	285.9	82.3
Total pasivo	4,151.7	6,892.3	4,352.3	6,761.6	55.4
Capital contable:					
Capital social	492.7	507.4	492.7	507.4	3.0
Capital acumulado:					
Resultado de ejercicios anteriores	320.6	537.4	532.5	952.9	79.0
Resultado neto	211.9	415.5	11.8	135.3	1046.2
Total capital contable	1,025.2	1,460.4	1,037.0	1,595.7	53.9
Total pasivo y capital contable	5,176.9	8,352.7	5,389.3	8,357.3	55.1

	Datos Anuales			Datos Trimestrales
	2010	2011	1T 2011	1T 2012
Otros datos e índices				
Rendimiento sobre la cartera de crédito promedio ⁽¹⁾	6.1%	11.7%	1.3%	10.0%
Rendimiento sobre el capital contable promedio ⁽²⁾	23.1%	40.5%	4.6%	35.4%
Índice deuda/capital ⁽³⁾	3.9x	18.8x	47.7x	36.9x
Tasa promedio de ingresos por intereses (total de la cartera) ⁽⁴⁾	35.0%	42.5%	51.4%	37.6%
Costo promedio de los recursos ⁽⁵⁾	11.0%	2.7%	1.6%	1.2%
Índice de eficiencia ⁽⁶⁾	42.6%	31.9%	27.8%	32.7%
Índice de capitalización ⁽⁷⁾	27.4%	28.5%	27.5%	32.7%
Índices de calidad crediticia				
Estimación preventiva para riesgos crediticios, como porcentaje del total de cartera crediticia	3.4%	2.4%	4.1%	2.2%
Estimación preventiva para riesgos crediticios, como porcentaje del total de cartera vencida	100.0%	119.7%	100.0%	116.8%
Total de cartera crediticia vencida, como porcentaje del total de cartera crediticia	3.4%	2.0%	4.1%	1.9%

- (1) El rendimiento sobre la cartera de crédito promedio se calcula dividiendo el resultado neto del periodo entre la cartera de crédito promedio del periodo. La cartera de crédito promedio del periodo se calcula dividiendo la suma de los totales de la cartera al inicio y al final del periodo, entre dos.
- (2) El rendimiento sobre el capital contable promedio se calcula dividiendo el resultado neto del periodo entre el capital contable promedio del periodo. El capital contable promedio del periodo se calcula dividiendo la suma de los totales de capital contable al inicio y al final del periodo, entre dos.
- (3) El índice deuda/capital se calcula dividiendo el total de pasivo al final del periodo entre el total de capital contable al final del periodo.
- (4) La tasa promedio de ingresos por intereses (total de la cartera) se calcula dividiendo los ingresos por intereses del periodo entre el total de la cartera de crédito promedio al final del periodo. El total de cartera de crédito promedio del periodo se calcula dividiendo la suma de los totales de la cartera de crédito al inicio y al final del periodo, entre dos.
- (5) El costo promedio de los recursos se calcula dividiendo los gastos por intereses del periodo entre el saldo promedio de fondeo del periodo. El saldo promedio de fondeo del periodo se calcula dividiendo la suma de los certificados bursátiles y los préstamos bancarios y de otros organismos al inicio y al final del periodo, entre dos.
- (6) El índice de eficiencia se calcula dividiendo los gastos de administración y promoción entre la suma de (a) los ingresos por intereses netos y (b) la diferencia entre (i) las comisiones y tarifas cobradas y (ii) las comisiones y tarifas pagadas.
- (7) El índice de capitalización se calcula dividiendo el total de capital contable al final del periodo, entre el total de la cartera de crédito al final del periodo.