

Informe de Resultados 1T14



NÓMINA



CONSUMO



PYMES



MICROCRÉDITOS



AUTOS

+

+

+

CRÉDITO REAL

Rebasa tus límites.

Relación con Inversionistas

Jonathan Rangel • IRO
jorangel@creditoreal.com.mx
+52 (55) 5228 9753
Israel Becerril • IR
ibecerril@creditoreal.com.mx
+52 (55) 5340 5200

Agencia IR

Lucia Domville
creditoreal@grayling.com
Alejandro Ramírez
alejandro.ramirez@irconsulting.mx

www.creal.mx
investor_relations@creditoreal.com.mx



Credito Real incrementa 23.1% su utilidad neta en el primer trimestre de 2014

México, Distrito Federal, México – 29 de Abril de 2014 – Crédito Real, S.A.B. de C.V. SOFOM, E.N.R. (“Crédito Real”) (BMV: CREAL*), anuncia sus resultados al cuarto trimestre terminado el 31 de marzo de 2014. Todas las cifras están expresadas en pesos mexicanos nominales (Ps.). Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo a las disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”) y publicados en la Bolsa Mexicana de Valores (“BMV”)- www.bmv.com.

PUNTOS RELEVANTES 1Q14

- La utilidad neta creció 42.8% durante el 1T14 alcanzando Ps. 314.0 millones, comparado con Ps. 219.8 millones en el 1T13. La utilidad neta trimestral incluye un ingreso no recurrente procedente de la cancelación de la posición en derivados que se tenía contratada para cubrir el riesgo cambiario y de tasa de interés con respecto al bono en dólares con vencimiento en 2015. Excluyendo el efecto de este ingreso no recurrente, la utilidad neta habría incrementado 23.1%. En el presente reporte se presentarán los resultados con y sin este efecto.
- El margen financiero incremento 33.8% para alcanzar Ps. 593.6 millones, en comparación con Ps. 443.5 millones obtenidos durante el 1T13, y excluyendo el ingreso no recurrente mencionado con anterioridad habría alcanzado 19.6% de crecimiento contra el año pasado.
- El costo de fondeo del trimestre se redujo a 7.7%, es decir un decremento de 187 puntos base contra el año pasado. Esta mejora se logró por medio de la colocación de un bono por U.S. 425 millones con vencimiento en 2019 y una tasa cupón de 7.5%, además incluyo el pago anticipado del bono en dólares con vencimiento en 2015 que tenía una tasa cupón de 10.25%, dicha oferta obtuvo una participación de 87%.
- La cartera de crédito aumentó 55.6% alcanzando Ps. 11,094.7 millones al cierre del 1T14, en comparación con Ps. 7,129.6 millones al cierre del 1T13. El crecimiento en la cartera fue impulsado por los productos de Nómina, Consumo y PYMES; sin embargo se observó un crecimiento sólido en todos nuestros productos.
- La estimación preventiva para riesgos crediticios creció 62.6% contra el año pasado, en línea con la tendencia de crecimiento observada en la cartera de crédito. La estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje del total de cartera vencida representó 135.6%, en comparación con 107.5% registrado al cierre del 1T13. A pesar del incremento antes mencionado en la estimación, la provisión para riesgos crediticios registrada en resultados tuvo un decremento de 10.2% año contra año impulsada por una menor tasa de castigos y un decremento en la cartera vencida de 1.8% en el 1T13 a 1.5% en el 1T14.
- El índice de eficiencia presentó una mejora desde 27.9% hasta 21.7% año contra año, apoyado en las nuevas alianzas celebradas y en el incremento del margen financiero. Excluyendo los efectos de partidas no recurrentes el índice de eficiencia habría alcanzado 24.4%.
- El índice de capitalización disminuyó a 42.0% al cierre del 1T14 comparado con 52.8% al cierre del 1T13, conforme la compañía hace uso de los recursos obtenidos en su oferta pública inicial.
- Durante el trimestre, Crédito real recibió por primera vez el distintivo de “Empresa Socialmente Responsable” (ESR) otorgado por el Centro Mexicano para la Filantropía. Además recibió el reconocimiento como una de las “Mejores 100 Empresas Financieras” otorgado por la revista World Finance 100.

MENSAJE DEL DIRECTOR GENERAL

"Nuestro compromiso de ofrecer soluciones financieras a nuestros clientes sigue generando resultados destacados tanto en crecimiento como en rentabilidad. Nuestra cartera de crédito creció 55% y nuestra utilidad neta trimestral creció 23% contra la utilidad del año pasado. Los cinco productos Nómina, PYMES, Consumo, Microcréditos y Autos presentaron crecimientos importantes. La expansión lograda en el primer trimestre de 2014 en todos nuestros productos nos permite lograr una mayor diversificación manteniendo altos retornos, como lo demuestra nuestro retorno sobre capital que llegó a 27.9%. Los nuevos productos introducidos al final de 2012 PYMES y Autos, crecieron de forma significativa y representan actualmente ya un 10% de nuestra cartera de crédito.

Durante el trimestre se obtuvieron logros importantes para la estrategia de crecimiento de Crédito Real. En este trimestre incrementamos nuestra red de distribución de microcréditos y autos usados y continuamos diversificando nuestra cartera de crédito. Para microcréditos nuestra base de clientes y nuestra cartera experimentaron crecimientos significativos, cabe mencionar que actualmente operamos a través de dos alianzas estratégicas en este producto. En el negocio de autos usados iniciamos una nueva asociación para fortalecer nuestra presencia en la ciudad de México. Mediante esta alianza el financiamiento de autos usados incrementará en la medida que se establezcan nuevas sucursales. Todos los autos usados que financiamos deben tener un seguro y un sistema de localización "GPS" y una antigüedad entre 3 y 7 años. Continuaremos apoyando el crecimiento de nuestra cartera de autos usados a través del crecimiento de nuestra red de distribución.

Respecto a créditos de nómina, durante el mes de enero y febrero experimentamos una economía más débil de lo esperado, con bajos niveles en el consumo. Bajo este escenario, nuestros tres principales distribuidores de nómina buscaron oportunidades para expandir su oferta de crédito con los trabajadores pensionados. Durante el mes de marzo emprendimos campañas publicitarias y actividades de promoción para incrementar la colocación. Respecto al programa de refinanciamiento de Bansefi, durante el trimestre se recibieron prepagos por 820 créditos que ascendieron a un monto principal de Ps. 13 millones, que representan aproximadamente 0.2% de la cartera de nómina de Crédito Real. Como se ha mencionado anteriormente, el programa de refinanciamiento de Bansefi fue anunciado el año pasado por el gobierno federal para intercambiar los créditos existentes de maestros del SNTE. Es importante aclarar que la cartera de nómina presenta ciclicidad a lo largo del año, siendo el primer y el cuarto trimestre los que presentan menor actividad, sin embargo nuestros distribuidores continuaron atendiendo a empleados del sector público en forma exitosa.

En lo que respecta a fondeo, durante el trimestre concretamos logros importantes al incrementar nuestro endeudamiento de largo plazo lo cual nos permitirá financiar el crecimiento futuro del portafolio tal y como lo hemos planteado en nuestros planes de expansión. El nuevo perfil de deuda considera una reducción significativa en el costo de fondeo, un incremento en la duración promedio así como mejoras en el perfil de vencimiento.



Nuestro índice de capitalización y nuestra razón de apalancamiento deuda a capital muestran un uso más eficiente del capital. Nuestro índice de capitalización bajó de 52.8% a 42%, y nuestra razón deuda a capital incrementó de 1.9 veces a 2.4 veces al compararla contra el año anterior. Nuestro Retorno sobre Capital Promedio alcanzó 27.9% confirmando una tendencia positiva si se compara contra el 23.9% obtenido el año pasado.

Como se anunció en nuestra llamada de conferencia anterior, nuestra guía de resultados para 2014 considera un crecimiento en la utilidad neta entre 16% y 18%. Los resultados logrados este trimestre confirman que estamos dando los primeros pasos para cumplir con esta guía. Particularmente, al revisar el crecimiento en nuestra originación y la fortaleza de la cartera crédito a PYMEs, podemos confiar en entregar los resultados de acuerdo a lo esperado. En general, el modelo de negocio de Crédito Real continúa apoyando de manera consistente la expansión y diversificación de nuestra cartera, al mismo tiempo mantenemos nuestro enfoque en atender a clientes tradicionalmente desatendidos por otras instituciones financieras.

Finalmente, considerando la valuación de las acciones de Crédito Real en relación a otras emisoras del sector, hemos tomado la decisión de implementar un programa de recompra de acciones hasta por un monto de 20 millones de dólares.

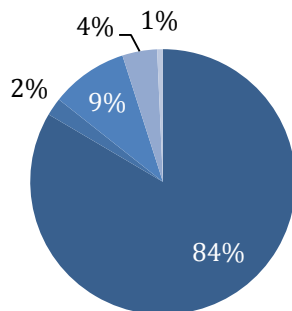


RESULTADOS DE LA OPERACIÓN

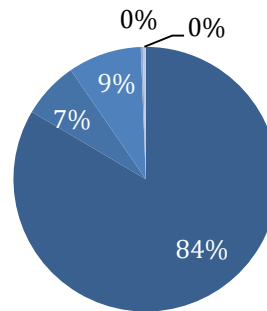
Resumen	Sin No Recurrentes	No Rec	1T'14	1T'13	% Var sin No Rec.	% Var	2013	2012	% Var
Cifras en Ps. millones									
Ingresos por Intereses	736.3	63.1	799.4	613.0	20.1%	30.4%	2,724.5	2,090.4	30.3%
Resultado neto	270.5	43.5	314.0	219.8	23.1%	42.8%	1,003.6	614.1	63.4%
Resultado neto por acción	0.7		0.8	0.6	23.1%	42.8%	2.7	1.6	63.4%
Cartera Total	11,094.7		11,094.7	7,129.6	55.6%	55.6%	10,423.5	6,732.5	54.8%
Capitalización	41.6%		42.0%	52.8%	-11.2%	-10.9%	41.8%	53.4%	-11.7%
ROAA	6.8%		7.8%	7.8%	-1.0%	0.1%	7.7%	6.5%	1.2%
ROAE	24.1%		27.9%	23.9%	0.3%	4.0%	24.5%	27.9%	-3.3%

Ingresos por intereses alcanzaron durante el 1T14 Ps. 799.4 millones, incluyendo el efecto no recurrente de Ps. 63.1 millones de la cancelación de la cobertura del bono con vencimiento en 2015. Lo que representa un incremento de 30.4% sobre Ps. 613.0 millones del 1T13 o 20.1% si descontamos el efecto no recurrente.

1T'14 Ingresos Ps. 736.3*



1T'13 Ingresos Ps.613.0



■ Nómina ■ Microcréditos ■ Consumo ■ PYMEs ■ Autos

* 1T14 Ingreso por intereses excluye Ps. 63.1 millones de ingresos no recurrentes.

Los gastos por intereses aumentaron 21.5% alcanzando Ps. 205.8 millones durante el 1T14, comparado con los Ps. 169.5 millones del 1T13. La deuda total de la Compañía aumento 56.0% y la cartera tuvo un crecimiento de 55.6%, mientras que los gastos por intereses solo aumentaron 21.5% reflejando más eficiencias obtenidas en el costo de fondeo.

El margen financiero aumentó Ps. 150.1 millones, equivalente a un crecimiento de 33.8%, llegando a Ps. 593.6 millones, comparado contra Ps. 443.5 millones en el 1T13. Como se mencionó con anterioridad se incluyen Ps. 63.1 millones de efecto no recurrente en el ingreso por intereses.

La estimación preventiva para riesgos crediticios alcanzó Ps. 70.7 millones durante el 1T14, un 10.2% menor que los Ps. 78.7 millones registrados durante el 1T13. La cuenta de balance general de Estimación preventiva para riesgos crediticios incrementó 62.6% año contra año, dato similar al crecimiento de 55.6% de la cartera de crédito; dicha cuenta presentó una cobertura del 135.6% de la cartera vencida, relativamente mayor a la cobertura de 107.5% reportada al final del 1T13. A pesar de que la estimación preventiva registrada en resultados decreció 10.2% año contra año, impulsada por una menor tasa de castigos y una reducción en la cartera vencida de 1.8% en 1T13 a 1.5% en 1T14, la cobertura de la estimación preventiva a cartera vencida se incrementó.

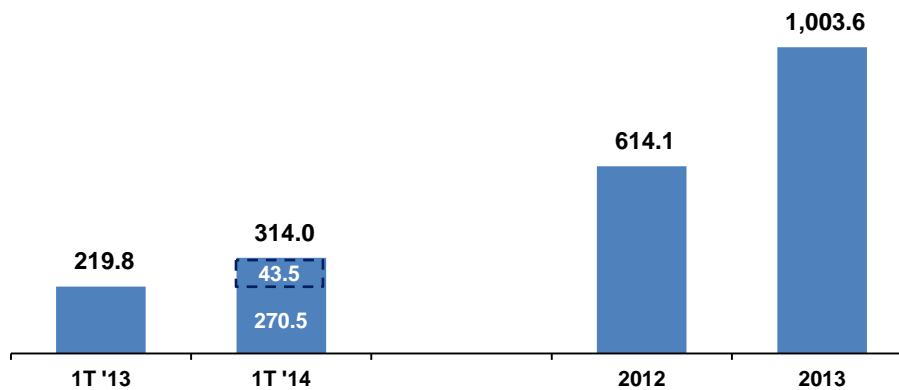


Los gastos de administración alcanzaron Ps. 125.7 millones durante el 1T14, obteniendo un crecimiento de 5.2% en comparación con los Ps. 119.5 millones registrados durante el 1T13.

La participación en resultados de asociadas contribuyó con Ps. 20.1 millones durante el trimestre, comparado con Ps. 42.9 millones en el 1T13. Este decremento se explica por resultados por debajo de lo esperado de los tres principales distribuidores de nómina.

Resultado neto creció 42.8% año contra año, alcanzando Ps. 314.0 millones en el trimestre, comparado con Ps. 219.8 millones registrados durante el 1T13. La utilidad neta excluyendo el efecto de no recurrentes habría alcanzado Ps. 270.5 millones con un crecimiento del 23.1%. La siguiente gráfica muestra con una línea punteada el efecto de partidas no recurrentes en la utilidad neta del 1T14:

Crecimiento del Resultado Neto
(Millones de pesos)



BALANCE GENERAL

Los activos totales al cierre del 1T14 alcanzaron Ps. 16,912.5 millones, un aumento de 45.6% sobre los Ps. 11,614.3 millones registrados al cierre del 1T13. El aumento fue impulsado por el crecimiento de la cartera de crédito en todos nuestros productos y las inversiones en valores. El incremento temporal de la cuenta de inversiones en valores es atribuido principalmente a los recursos recibidos por la emisión del bono internacional con vencimiento en 2019.

La cartera de crédito total al final del 1T14 fue de Ps. 11,094.7 millones, logrando un incremento del 55.6% respecto al año anterior, cuando finalizó en Ps. 7,129.6 millones. Todos los productos de Crédito Real presentaron crecimientos de doble dígito. Los esfuerzos de colocación de nuestros distribuidores de nómina, de las alianzas en microcréditos y PYMES a través de Fondo H contribuyeron al crecimiento del portafolio.

La cartera vencida como porcentaje de la cartera de crédito total al final del 1T14 alcanzó 1.5% o Ps. 166.4 millones, en comparación con 1.8% o Ps. 129.1 millones al cierre del 1T13. La compañía ejecutó en forma consistente sus estándares y procesos de cobranza, en el largo plazo el objetivo de la compañía es mantener su índice de cartera vencida entre 2% y 3%.

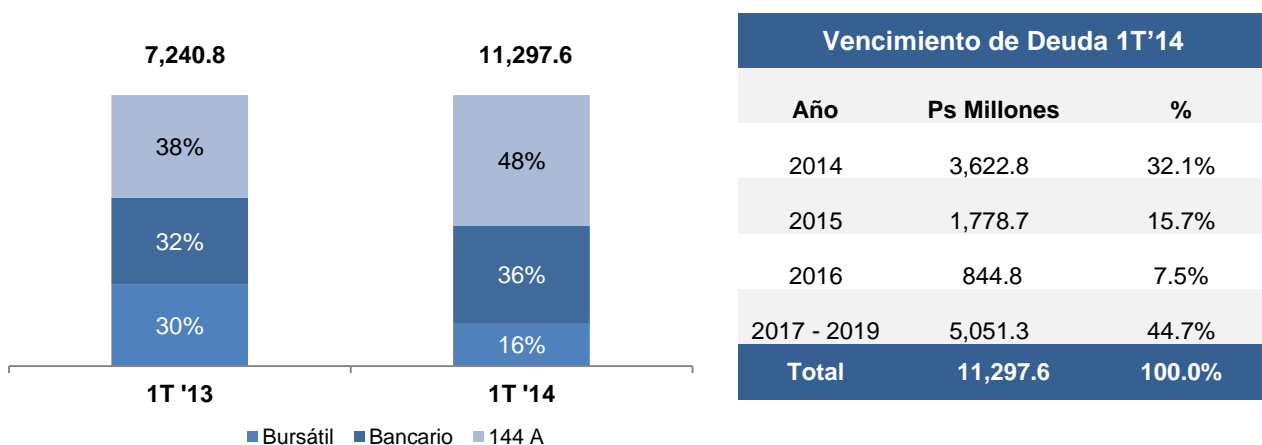
La estimación preventiva para riesgos crediticios al cierre del 1T14 alcanzó Ps. 225.7 millones, como se mencionó con anterioridad la cobertura sobre la cartera vencida aumentó de 107.5% al final del 1T13 a 135.6% para el 1T14, mientras que la cartera vencida disminuyó de 1.8% a 1.5% para el mismo periodo.



Las otras cuentas por cobrar decrecieron hasta Ps. 2,351.9 millones en el 1T14, desde Ps. 2,705.3 millones en el 1T13. Cabe aclarar que esta cuenta incluye una porción del reparto de ingresos que según los acuerdos establecidos con los distribuidores se realiza de forma anticipada.

El Pasivo total aumentó a Ps. 12,254.6 millones, un incremento del 56.2% respecto a los Ps. 7,847.2 millones del 1T13.

- **Deuda Bursátil** en mercados locales e internacionales fue de Ps. 7,203.6 millones en el 1T14, lo que representa un incremento del 46.0% en comparación con los Ps. 4,934.9 millones registrados al cierre del 1T13.
- **Deuda Bancaria** al 1T14 fue de Ps. 4,094.0 millones, un incremento del 77.5% en comparación con Ps. 2,305.9 millones al cierre del 1T13.



El Capital Contable aumentó 23.6% comparado con el 1T13, alcanzando Ps. 4,657.9 millones en el 1T14. Este incremento se debe principalmente a la acumulación del resultado neto del ejercicio durante 2013, a la utilidad de Ps 314 millones generadas durante el 1T14 que incluye el efecto no recurrente equivalente de Ps. 43.5 millones. Al final del primer trimestre de 2014 año la Compañía ha recomprado 2,218,646 acciones que representa una inversión de Ps. 47.8 millones.

RAZONES FINANCIERAS

La razón de eficiencia mejoró a 24.4% en el 1T14 en comparación con el 27.9% del mismo trimestre de 2013, lo que refleja un incremento importante en el margen financiero y una disminución en los gastos administrativos.

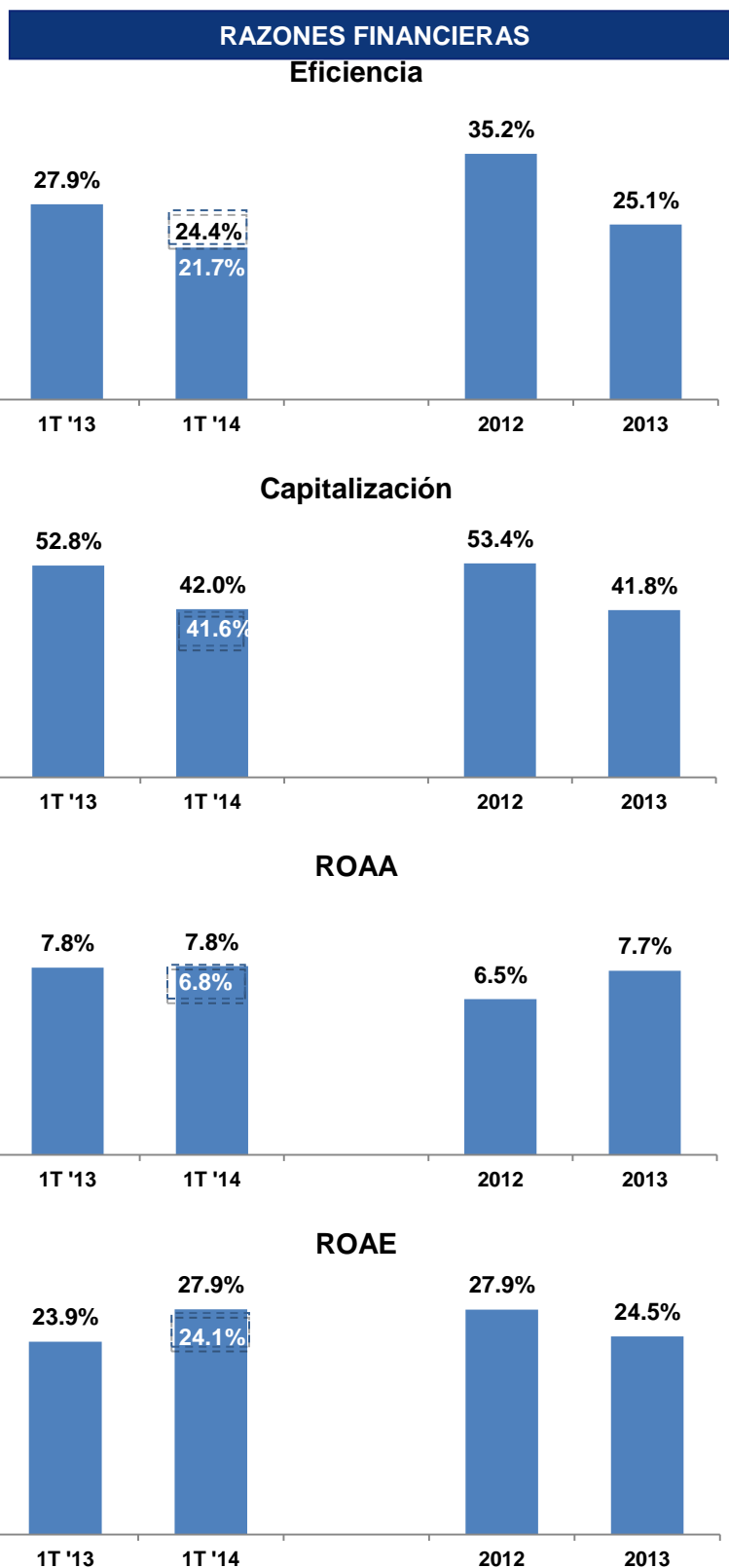
Durante el 1T14, Crédito Real tuvo un Retorno Promedio sobre Activos ("ROAA") de 6.8%, menor al reportado el 1T13 derivado principalmente del alto nivel de la cuenta inversiones en valores, que al final del trimestre fue de Ps. 2,110.9 millones. La cuenta de inversiones en valores es significativamente mayor que el promedio de los últimos 8 trimestres. Si excluyéramos el efecto no recurrente y consideráramos un saldo promedio estimado de las inversiones en valores habríamos obtenido un ROAA de 8.1% durante el 1T14. El ROAA excluyendo sólo el efecto no recurrente fue de 7.8% en el 1T14 y en el 1T13.

El retorno sobre capital promedio ("ROAE") fue de 27.9% en el 1T14 en comparación con 23.9% en el 1T13. Sin considerar el efecto no recurrente el ROAE fue de 24.1%.

El índice de capitalización de la compañía fue de 42.0% en el 1T14 en comparación con 52.8% en el 1T13, excluyendo el efecto no recurrente el índice de capitalización fue de 41.6%. La tendencia observada en el índice de capitalización continúa confirmando la eficiencia en el uso de los recursos que Crédito Real obtuvo en su oferta inicial pública inicial.



El efecto no recurrente mencionado con anterioridad se muestra en los siguientes gráficos de razones financieras, resaltándolo con líneas punteadas.




RESUMEN DE LA OPERACIÓN

Resumen	1T'14				1T'13				Var % Cartera
	Cartera (millones)	Clientes	NPL's	Saldo Promedio (Ps)	Cartera (millones)	Clientes	NPL's	Saldo Promedio (Ps)	
Nómina	\$8,692.4	342,577	1.3%	\$25,374	\$6,030.2	336,062	1.7%	\$17,944	44.1%
Microcréditos	\$205.2	64,000	0.6%	\$3,207	\$141.0	58,771	4.4%	\$2,400	45.5%
Consumo	\$1,124.6	80,921	1.8%	\$13,897	\$892.3	72,623	2.1%	\$12,286	26.0%
PYMEs	\$970.5	243	3.4%	\$3,993,744	\$32.9	48	0.0%	\$684,810	2852.4%
Autos	\$102.0	1,205	1.4%	\$84,660	\$33.2	241	0.8%	\$137,647	207.5%
Total	\$11,094.7	488,946	1.5%	\$22,691	\$7,129.6	467,745	1.8%	\$15,242	55.6%

Resumen	1T'14			1T'13			Var %
	Origenación	Origenación	Origenación	Origenación	Origenación	Origenación	
Millones							
Nómina	\$558.7	\$622.8	-10.3%	\$558.7	\$622.8	-10.3%	
Microcréditos *	\$336.3	\$250.4	34.3%	\$336.3	\$250.4	34.3%	
Consumo	\$312.4	\$337.7	-7.5%	\$312.4	\$337.7	-7.5%	
PYMEs	\$613.3	\$21.5	2754.9%	\$613.3	\$21.5	2754.9%	
Autos *	\$33.1	\$9.1	261.9%	\$33.1	\$9.1	261.9%	
Total	\$1,853.7	\$1,241.5	49.3%	\$1,853.7	\$1,241.5	49.3%	

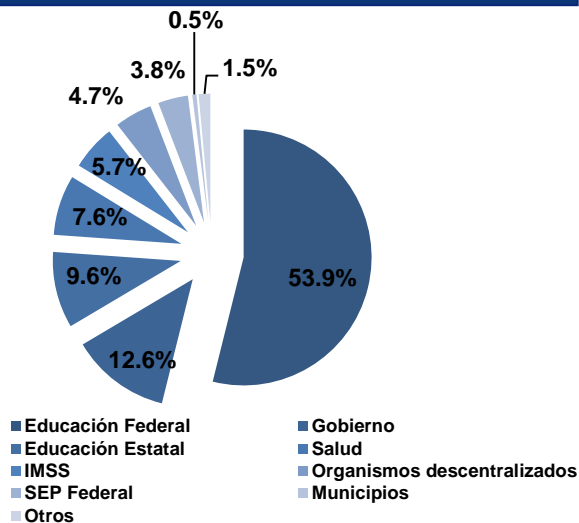
* Incluye información de alianzas estratégicas

Crédito Real Nómina creció su cartera a Ps. 8,692.4 millones, un aumento del 44.1% en comparación con Ps. 6,030.2 millones del 1T13. Aproximadamente 78.2% de los préstamos de nómina que se originaron durante 1T14 provinieron de los distribuidores asociados, en los que contamos con una participación accionaria del 49%. El crecimiento año con año de la originación es principalmente atribuida a nuestros tres principales distribuidores, sin embargo se observa un pequeño decremento en la originación comparando el 1T14 y el 1T13.

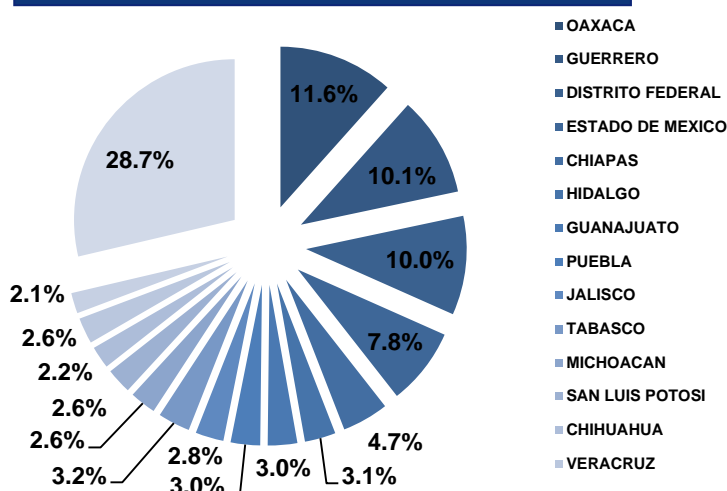
Durante el trimestre se realizaron importantes esfuerzos de cobranza de la cartera vencida, que se vio reflejada en la disminución de 40 pbs comparándola año contra año. Los siguientes diagramas muestran la composición de la cartera de nómina por sector y por estado.



1T'14 NÓMINA POR SECTOR



1T'14 NÓMINA POR REGIÓN



Crédito Real Consumo creció su cartera a Ps.1,124.6 millones, un aumento del 26.0% sobre los Ps. 892.3 millones del 1T13. La cartera se vio favorecida por el incremento de las ventas a crédito de nuestros 44 minoristas. La cartera vencida fue 1.8% de la cartera total. En lo que respecta a la originación durante el trimestre se originaron créditos por un monto de Ps. 312.4 millones, mostrando un ligero decremento contra el año pasado.

Crédito Real PYMES terminó el trimestre con una cartera de Ps. 970.5 millones lo que representa un incremento de 12.1% comparándolo con el cuarto trimestre del año anterior. La cartera de PYMES experimentó un importante crecimiento gracias a alianza celebrada con Fondo H; la originación durante el 1T14 fue de Ps. 613.3 millones mientras que la cartera vencida fue de 3.4% durante el mismo trimestre.

Crédito Real Microcréditos finalizó el trimestre con una cartera de Ps. 205.2 millones, un incremento de 45.5% respecto a los Ps. 141.0 millones del 1T13, mientras que la originación alcanzó los Ps. 336.3 millones mostrando un incremento significativo de 34.3% comprándolo con el año anterior. Durante este periodo se ha estado operando con dos alianzas estratégicas las cuales han fortalecido nuestro portafolio de créditos grupales. Es importante destacar que a pesar de un difícil entorno competitivo la empresa ha podido incrementar su cartera por las medidas adoptadas para recuperar el crecimiento que incluyeron las siguientes acciones: implementar mecanismos para la retención de promotores y control de la cartera vencida, celebrar dos alianzas con distribuidores para robustecer la originación y nuestra red de distribución. Al cierre del 1T14 la red de distribución de la compañía se compone de más de 400 promotores y más de 80 sucursales, lo cual nos permitió llegar a 64,000 clientes. Si bien esperamos que el entorno competitivo se mantenga en los próximos meses, en lo sucesivo esperamos una mejora gradual de nuestra cartera en este negocio. La cartera vencida fue 0.6% de la cartera total, que comparado con el mismo indicador de 4.4% de 1T13 muestra una recuperación importante, reflejo de las acciones discutidas con anterioridad.

Crédito Real Autos registró una cartera de Ps. 102.0 millones durante el 1T14 y una originación que ascendió a Ps. 33.1 millones en el mismo periodo, además cuenta con una cartera vencida de 1.4% con respecto a la cartera total. Como se mencionó con anterioridad la Compañía realizó una alianza estratégica con un distribuidor de autos usados con cede en la Ciudad de México, Crédito Real invirtió Ps. 7.6 millones a cambio del 51% de las acciones representativas del capital social. Dicho distribuidor se enfoca principalmente en financiar autos seminuevos y usados a través de cuatro sucursales ubicadas en la Ciudad de México. La inversión realizada por la compañía incluyó la definición en forma conjunta de un plan de expansión de largo plazo con el distribuidor. Los autos financiados tienen una vida de 3 a 7 años. El crédito otorgado va de los 6 a los 48 meses con tasas de interés que oscilan entre el 25% y 35%. Además todos los autos están asegurados y cuentan con un sistema GPS para que en todo momento se conozca la ubicación del automóvil.

COBERTURA DE ANALISTAS

Actinver Casa de Bolsa S.A. de C.V.;
Barclays Capital Casa De Bolsa, S.A. De C.V., Grupo Financiero Barclays Mexico;
BBVA Bancomer, S.A. Institución de Banca Múltiple;
Ve por más Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa;
IXE Casa de Bolsa S.A. de C.V, Grupo Financiero Banorte,
J.P. Morgan Securities, LLC

* * *

Sobre Crédito Real

Crédito Real es una institución financiera líder en México enfocada al otorgamiento de crédito con una plataforma diversificada de negocios que comprende principalmente: Nómina, Consumo, PYMES, Créditos grupales y Autos usados. 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.

Contacto Relación con Inversionistas

Tel: +52 (55) 53405200, +52 (55) 52289753
E-mail: investor_relations@creditoreal.com.mx;
jorangel@creditoreal.com.mx;
ibecerril@creditoreal.com.mx
Página web: www.creal.mx

Dirección: Insurgentes Sur No. 664, 3er. Piso, Col. del Valle, México D.F., C.P 03100



Apéndice

Estado de Resultados												
	Sin No Rec	No Rec	1T'14	1T'13	Var	% Var	2013	2012	2011	Var	% Var	
Cifras en Ps. millones												
Ingresos por Intereses	736.3	63.1	799.4	613.0	186.5	30.4%	2,724.5	2,090.4	1,912.3	634.0	30.3%	
Gastos por Intereses	(205.8)		(205.8)	(169.5)	36.4	21.5%	(723.1)	(654.8)	(612.8)	68.3	10.4%	
Margen Financiero	530.5	63.1	593.6	443.5	150.1	33.8%	2,001.4	1,435.6	1,299.5	565.8	39.4%	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(70.7)		(70.7)	(78.7)	-	8.0	(404.5)	(272.8)	(309.0)	131.7	48.3%	
Margen Financiero ajustado por riesgos crediticios	459.8	63.1	522.9	364.8	158.1	43.3%	1,596.9	1,162.8	990.5	434.1	37.3%	
Comisiones y tarifas pagadas	(15.7)		(15.7)	(15.9)	-	0.3	(69.7)	(69.5)	(61.3)	0.2	0.2%	
Otros ingresos a la operación	6.6		6.6	3.4	3.2	94.2%	10.1	20.6	18.1	-	10.5	-51.0%
Gastos de administración y promoción	(125.7)		(125.7)	(119.5)	6.2	5.2%	(484.1)	(480.5)	(465.6)	3.6	0.7%	
Resultado de la operación	325.0	63.1	388.2	232.8	155.3	66.7%	1,053.3	633.4	481.7	419.8	66.3%	
Impuestos a la utilidad	(74.6)	(19.7)	(94.3)	(55.9)	38.4	68.7%	(241.6)	(144.4)	(102.5)	97.2	67.3%	
Utilidad antes de Participación en Asociadas	250.4	43.5	293.9	176.9	117.0	66.1%	811.7	489.1	379.2	322.6	66.0%	
Participación en Utilidad de Asociadas	20.1		20.1	42.9	-	22.8	191.9	125.1	36.3	66.9	53.4%	
Resultado neto	270.5	43.5	314.0	219.8	94.2	42.8%	1,003.6	614.1	415.5	389.5	63.4%	

Balance General													
	Sin No Rec	No Rec	1T'14	1T'13	Var	% Var	2013	2012	2011	Var	% Var		
Cifras en Ps. millones													
Disponibilidades	101.8		101.8	119.4	-	17.6	-14.7%	126.9	85.2	64.3	41.7	48.9%	
Inversiones en valores	2,110.9		2,110.9	362.0	1,748.9	483.2%	646.2	346.8	253.6	299.4	86.3%		
Operaciones con valores y derivados	14.7		14.7	135.9	-	121.2	-89.2%	230.1	241.5	521.4	-	11.4	-4.7%
Cartera de crédito Vigente													
Créditos comerciales	10,928.3		10,928.3	7,000.4	3,927.9	56.1%	10,265.0	6,625.6	5,403.1	3,639.4	54.9%		
Total cartera de crédito vigente	10,928.3		10,928.3	7,000.4	3,927.9	56.1%	10,265.0	6,625.6	5,403.1	3,639.4	54.9%		
Cartera de crédito vencida													
Créditos comerciales	166.4		166.4	129.1	37.3	28.9%	158.5	106.9	109.0	51.6	48.3%		
Total de cartera crédito vencida	166.4		166.4	129.1	37.3	28.9%	158.5	106.9	109.0	51.6	48.3%		
Cartera de Crédito	11,094.7		11,094.7	7,129.6	3,965.2	55.6%	10,423.5	6,732.5	5,512.2	3,691.0	54.8%		
Menos: Estimación por pérdida para riesgos crediticios	225.7		225.7	138.8	86.9	62.6%	203.2	141.3	130.5	62.0	43.9%		
Cartera de crédito (neto)	10,869.0		10,869.0	6,990.7	3,878.3	55.5%	10,220.3	6,591.2	5,381.6	3,629.0	55.1%		
Otras cuentas por cobrar (neto)	2,351.9		2,351.9	2,705.3	-	353.4	-13.1%	2,390.4	2,504.3	1,574.0	-	113.9	-4.5%
Mobiliario y equipo (neto)	26.4		26.4	19.7	6.7	33.9%	22.9	17.8	14.3	5.1	28.6%		
Inversiones en acciones	781.9		781.9	821.4	-	39.6	-4.8%	786.0	752.5	364.0	33.5	4.5%	
Otros activos													
Cargos diferidos, pagos anticipados, intangibles y otros	655.9		655.9	460.0	196.0	42.6%	677.2	425.9	179.4	251.2	59.0%		
Total activo	16,912.5	-	16,912.5	11,614.3	5,298.2	45.6%	15,100.0	10,965.3	8,352.7	4,134.7	37.7%		
Pasivo:													
Notas													
Pasivos bursátiles	1,760.0		1,760.0	2,188.7	-	428.7	-19.6%	3,041.8	1,751.0	1,944.0	1,290.8	73.7%	
Pasivos bursátiles (Senior Notes)	5,506.7	-	63.1	5,443.6	2,746.3	2,697.3	98.2%	2,829.6	2,814.4	3,122.1	15.2	0.5%	
Préstamos bancarios y de otros organismos:													
De corto plazo	2,037.6		2,037.6	1,175.6	862.1	73.3%	1,950.1	1,562.4	1,053.9	387.7	24.8%		
De largo plazo	2,056.4		2,056.4	1,130.3	926.0	81.9%	2,130.8	719.6	516.0	1,411.1	196.1%		
Total	4,094.0	-	4,094.0	2,305.9	1,788.1	77.5%	4,080.9	2,282.0	1,569.9	1,798.9	78.8%		
Operaciones con valores y derivados	59.5		59.5	-	59.5		-	-	-	-	-		
Impuestos a la utilidad por pagar	16.2		16.2	20.1	-	3.9	-19.2%	14.6	17.8	4.2	-	3.3	-18.3%
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	861.7	19.7	881.4	586.3	295.0	50.3%	780.3	503.7	252.1	276.6	54.9%		
Total pasivo	12,298.1	-	43.5	12,254.6	7,847.2	4,407.4	56.2%	10,747.1	7,368.9	6,892.3	3,378.2	45.8%	
Capital Contable:													
Capital Social	2,006.8		2,006.8	2,016.1	-	9.3	-0.5%	2,016.2	2,017.2	507.4	-	1.0	-0.1%
Capital Acumulado:													
Resultado de ejercicios anteriores	2,329.7		2,329.7	1,530.6	799.2	52.2%	1,326.1	935.8	537.4	390.3	41.7%		
Resultado por valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	2.1		2.1	0.6	1.5	250.9%	7.0	29.3	-	-	22.3	-76.1%	
Participación controladora	5.3		5.3	-	5.3		-	-	-	-	-		
Resultado neto	270.5	43.5	314.0	219.8	94.2	42.8%	1,003.6	614.1	415.5	389.5	63.4%		
Total capital contable	4,614.5	43.5	4,657.9	3,767.1	890.8	23.6%	4,352.9	3,596.4	1,460.4	756.5	21.0%		
Total pasivo y capital contable	16,912.5	-	16,912.5	11,614.3	5,298.2	45.6%	15,100.0	10,965.3	8,352.7	4,134.7	37.7%		



Razones Financieras

	Sin No Rec	1T'14	1T'13	Var	2013	2012	2011	Var
Tasa de Rentabilidad	27.4%	29.7%	35.4%	-5.7%	31.1%	34.2%	38.7%	-3.1%
Rendimiento sobre Cartera de Crédito promedio	10.1%	11.7%	12.7%	-1.0%	11.5%	10.0%	8.4%	1.4%
Rendimiento sobre Capital Contable promedio	24.1%	27.9%	23.9%	4.0%	24.5%	27.9%	33.3%	-3.3%
Índice Deuda / Capital	2.5	2.4	1.9	0.5	2.3	1.9	4.5	0.4
Costo promedio de la deuda	7.7%	7.7%	9.6%	-1.9%	8.7%	9.5%	10.7%	-0.8%
Índice de Eficiencia	24.4%	21.7%	27.9%	-6.2%	25.1%	35.2%	37.6%	-10.1%
Índice de Capitalización	41.6%	42.0%	52.8%	-10.9%	41.8%	53.4%	26.5%	-11.7%
Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje del Total de Cartera	2.5%	2.5%	4.4%	-1.9%	3.9%	4.1%	5.6%	-0.2%
Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de Cartera Vencida	135.6%	135.6%	107.5%	28.1%	128.2%	132.2%	119.7%	-3.9%
Total de Cartera Vencida como porcentaje del Total de la Cartera	1.5%	1.5%	1.8%	-0.3%	1.5%	1.6%	2.0%	-0.1%