



2019

Informe Anual y Sustentable  
**LO QUE NOS IMPULSA**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**



# CONTENIDO

## Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados de 2019, 2018 y 2017.

Informe de los auditores independientes	107
Balances generales consolidados	110
Estados consolidados de resultados	112
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	113
Estados consolidados de flujos de efectivo	115
Notas a los estados financieros consolidados	116

## Crédito Real, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y Subsidiarias

(antes Crédito Real, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y Subsidiarias)

[Av. Insurgentes Sur 730 Piso 20, Colonia Del Valle, Ciudad de México, México](#)

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, e Informe de los auditores independientes del 25 de febrero de 2020.



**Deloitte.**

## Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Crédito Real, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y Subsidiarias

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Crédito Real, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y Subsidiarias (la "Entidad"), que comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, los estados consolidados de resultados, los estados consolidados de variaciones en el capital contable y los estados consolidados de flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos de la Entidad han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la "Comisión") a través de las "Disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas" (los "Criterios Contables").

### Fundamentos de la opinión

Llevamos a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría ("NIA"). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de Responsabilidades del auditor independiente en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados de nuestro informe. Somos independientes de la Entidad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores ("Código de Ética del IESBA") y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. ("Código de Ética del IMCP"), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.



**Deloitte.**

### Valuación de Instrumentos Financieros Derivados (Véase las Notas 3 y 6 a los estados financieros consolidados)

La Entidad celebra operaciones de derivados para fines de cobertura, mantiene Swaps de tasas de interés, Swaps de Divisas y opciones, estas operaciones se llevan a cabo fuera de mercados de valores organizados, (over-the-counter market, "OTC"). Sus contrapartes son principalmente instituciones bancarias nacionales e internacionales con contratos de garantías financieras. La valuación de los instrumentos financieros derivados, se consideró como un área clave de enfoque de nuestra auditoría debido principalmente a la significatividad del valor en libros (valor razonable) de los instrumentos financieros derivados y porque la Administración utiliza su juicio para la determinación de su valor razonable y para la determinación de los supuestos clave utilizados tales como: tipos de cambio, curvas, volatilidades, etc. dado que se negocian como OTC.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir este rubro significativo consistieron en:

- Probar el diseño e implementación de los controles clave en los procesos de identificación, medición y registro de instrumentos financieros derivados de la Entidad.
- Involucrar a nuestros especialistas internos de Deloitte expertos en valuación, y se determinó de manera independiente el valor razonable de una muestra de instrumentos financieros derivados considerando datos fuentes de mercado y los cotejamos con los valores determinados por la Administración.
- Validar al 31 de diciembre de 2019, su correcta presentación y revelación en los estados financieros consolidados.

Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

### Estimación preventiva para riesgos crediticios (Véase las Notas 3 y 8 a los estados financieros consolidados adjuntos)

La Entidad constituye la estimación preventiva para riesgos crediticios de su cartera de crédito, con base en las reglas de calificación de cartera establecidas en las Disposiciones emitidas por la Comisión, las cuales establecen metodologías de evaluación y constitución de reservas por tipo de crédito; la Entidad al calificar la cartera crediticia considera la Probabilidad de Incumplimiento, Severidad de la Pérdida y Exposición al Incumplimiento, así como la clasificación a la citada cartera crediticia en distintos grupos y prevé variables distintas para la estimación de la probabilidad de incumplimiento, i) en créditos de consumo: posibilidad de no pago, pérdidas potenciales, y riesgo de crédito; ii) en créditos comerciales: evaluación de la capacidad del deudor para pagar su crédito (riesgo país, riesgo financiero, riesgo industria e historial de pago) así como las garantías correspondientes.

Se ha considerado un asunto clave de auditoría debido a lo significativo del valor en libros de la cartera de crédito y la estimación preventiva para riesgos relacionada, y porque el proceso de determinación requiere considerar diversos datos de entrada conforme se describió en el párrafo anterior, por lo que la integridad y exactitud de la información utilizada es fundamental.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir este asunto clave de auditoría, consistieron en:

- Probar el diseño e implementación de los controles relevantes, nos enfocaremos en los controles de revisión sobre la clasificación de la cartera de crédito comercial y crédito de consumo.
- Revisamos las variables para la estimación de la probabilidad de incumplimiento de cada tipo de crédito.



2



## Deloitte

- Probar el diseño e implementación de la determinación del puntaje crediticio, determinado en función a los factores cuantitativos referente a información financiera del acreditado, información de buró de crédito y factores cualitativos referentes a su entorno, comportamiento y desempeño.
- Probar sobre una muestra de créditos al 31 de agosto y 31 de diciembre de 2019 la razonabilidad de los criterios y consideraciones utilizadas para el cálculo de la estimación mediante un ejercicio independiente de cálculo, se realizó la comparación de los resultados contra los determinados por la Entidad con el fin de evaluar cualquier indicio de error o sesgo de la Administración e identificar que los resultados se encontraban en rangos razonables.

Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

### **Otra información incluida en el documento que contienen los estados financieros auditados consolidados**

La Administración de la Entidad es responsable por la otra información. La otra información comprenderá la información financiera consolidada que será incorporada en el Reporte Anual que la Entidad está obligada a preparar conforme al Artículo 33 Fracción I, inciso b) del Título Cuarto, Capítulo Primero de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras y a otros Participantes del Mercado de Valores en México (el "Reporte Anual") y al instructivo que acompaña esas disposiciones (las "Disposiciones aplicables a las Emisoras"). El Reporte Anual se espera esté disponible para nuestra lectura después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión de los estados financieros consolidados no cubrirá la otra información y nosotros no expresaremos ninguna forma de seguridad sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad será leer el Reporte Anual, cuando esté disponible, y cuando lo hagamos, considerar si la otra información ahí contenida es inconsistente en forma material con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o que parezca contener un error material. Cuando leamos el Reporte Anual emitiremos la leyenda sobre la lectura del informe anual, requerida en el Artículo 33 Fracción I, inciso b) numeral 1.2. de las Disposiciones aplicables a las Emisoras.

### **Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno corporativo de la Entidad en relación con los estados financieros consolidados**

La Administración es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con los Criterios Contables establecidos por la Comisión y del control interno que la Administración de la Entidad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Entidad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Entidad en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Entidad o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno corporativo de la Entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Entidad.



3

## Deloitte

### **Responsabilidades del auditor independiente en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose de los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos el juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material de los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por parte de la Administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro de la Entidad para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.



4



## Deloitte

Comunicamos a los responsables del gobierno corporativo de la Entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo de la Entidad una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les hemos comunicado acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicaciones con los responsables del gobierno corporativo de la Entidad, determinamos que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y que son en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en este informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.  
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

C.P.C. Karen Jazmín Pérez Olvera  
Registro en la Administración General  
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 18739  
Ciudad de México, México

27 de febrero de 2020





## BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017

(En miles de pesos)

ACTIVO			
	2019	2018	2017
Disponibilidades	\$ 1,180,867	\$ 575,719	\$ 810,622
Inversiones en valores:			
Títulos para negociar	1,294,358	940,865	529,768
	1,294,358	940,865	529,768
Derivados:			
Con fines de cobertura	-	1,028,013	1,920,898
	-	1,028,013	1,920,898
Cartera de crédito vigente:			
Créditos comerciales:			
Actividad empresarial o comercial	34,619,967	26,090,647	20,903,887
Créditos de consumo	11,705,735	9,610,914	7,505,932
Total de cartera de crédito vigente	46,325,702	35,701,561	28,409,819
Cartera de crédito vencida:			
Créditos comerciales:			
Actividad empresarial o comercial	343,817	307,551	331,398
Créditos de consumo	288,901	310,004	273,821
Total de cartera de crédito vencida	632,718	617,555	605,219
Total cartera de crédito	46,958,420	36,319,116	29,015,038
Menos - Estimación preventiva para riesgos crediticios	(1,390,046)	(1,067,923)	(1,067,540)
Total de cartera de crédito, (neto)	45,568,374	35,251,193	27,947,498
Otras cuentas por cobrar, (neto)	6,796,910	5,378,802	4,629,673
Bienes adjudicados (neto)	10,774	10,510	3,269
Mobiliario y equipo, (neto)	625,326	341,453	342,170
Inversiones en acciones de asociadas	1,273,557	1,193,412	1,265,322
Otros activos, (neto)			
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	4,590,582	4,793,722	4,130,920
Otros activos a corto y largo plazo	250,944	48,771	327,573
	4,841,526	4,842,493	4,458,493
<b>Total activo</b>	<b>\$ 61,591,692</b>	<b>49,562,460</b>	<b>41,907,713</b>

PASIVO			
	2019	2018	2017
Pasivos bursátiles	\$ 1,260,978	\$ 1,463,518	\$ 1,000,000
Pasivos bursátiles Senior Notes	24,636,734	17,018,849	13,543,874
	25,897,712	18,482,367	14,543,874
Préstamos bancarios y de otros organismos:			
De corto plazo	7,597,612	7,359,690	2,927,873
De largo plazo	8,015,873	4,804,689	6,112,759
	15,613,485	12,164,379	9,040,632
Derivados:			
Con fines de cobertura	765,329	-	137,637
	765,329	-	137,637
Otras cuentas por pagar:			
Impuestos a la utilidad por pagar	313,630	263,951	390,906
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	16,863	18,290	16,183
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	513,740	439,074	1,229,108
	844,233	721,315	1,636,197
Impuesto diferido	2,407,056	2,258,849	1,781,022
<b>Total pasivo</b>	<b>\$ 45,527,815</b>	<b>\$ 33,626,910</b>	<b>\$ 27,139,362</b>

CAPITAL CONTABLE			
Capital contribuido:			
Capital social	660,154	660,154	660,154
Prima en suscripción de acciones	1,192,265	1,407,522	1,462,618
Obligaciones subordinadas en circulación	4,206,685	4,206,685	4,206,685
	6,059,104	6,274,361	6,329,457
Capital ganado:			
Reserva legal	132,030	132,030	132,030
Resultado de ejercicios anteriores	7,664,422	6,561,118	5,442,351
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(708,201)	128,622	359,727
Efecto acumulado por conversión	5,489	(30,074)	93,665
Remediones por beneficios definidos a los empleados	(18,174)	5,611	1,087
Resultado neto mayoritario	1,980,109	1,955,358	1,661,144
Participación no controladora	949,098	908,524	748,890
	10,004,773	9,661,189	8,438,894
<b>Total capital contable</b>	<b>16,063,877</b>	<b>15,935,550</b>	<b>14,768,351</b>
<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>\$ 61,591,692</b>	<b>\$ 49,562,460</b>	<b>\$ 41,907,713</b>



**CUENTAS DE ORDEN (NOTA 23)**

	2019	2018	2017
Compromisos crediticios	\$ 227,878	\$ 354,728	\$ 300,573
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	\$ 151,125	\$ 366,701	\$ 290,276
Líneas de crédito no dispuestas	\$ 131,904	\$ 156,023	\$ 1,999,177

“El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 es de \$660,154, en cada año. El efecto de actualización reconocido en el capital social al 31 de diciembre de 2007 es de \$2,916”.

“Los presentes balances generales consolidados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Entidad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables”.

“Los presentes balances generales consolidados fueron aprobados bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben. El balance general consolidado al 31 de diciembre de 2019 está pendiente de aprobación por parte del Consejo de Administración. Los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fueron aprobados por el Consejo de Administración”.

“Los presentes estados financieros consolidados podrán ser consultados en la página <http://www.creal.mx>”.

**Ing. Ángel Romanos Berrondo**  
DIRECTOR GENERAL

**Lic. Carlos Enrique Ochoa Valdés**  
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO Y DE FINANZAS

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.



## ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017

(En miles de pesos)

	2019	2018	2017
Ingresos por intereses	\$ 11,932,952	\$ 10,287,586	\$ 8,557,339
Gastos por intereses	(4,671,080)	(3,207,389)	(2,726,088)
Margen financiero	7,261,872	7,080,197	5,831,251
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(1,306,626)	(1,540,335)	(1,081,143)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	5,955,246	5,539,862	4,750,108
Comisiones y tarifas cobradas	515,700	564,138	826,388
Comisiones y tarifas pagadas	(373,447)	(255,989)	(234,613)
Resultado por intermediación	156,248	(20,822)	152,947
Otros ingresos de la operación	126,597	164,742	88,162
Gastos de administración	(3,607,017)	(3,483,129)	(3,417,456)
Resultado de la operación	2,773,327	2,508,802	2,165,536
Participación en el resultado de asociadas	63,201	154,715	177,743
Resultado antes de impuestos a la utilidad	2,836,528	2,663,517	2,343,279
Impuesto a la utilidad causado	(587,737)	(355,305)	(92,722)
Impuesto a la utilidad diferido	(148,207)	(295,295)	(435,574)
	(735,944)	(650,600)	(528,296)
Resultado neto	2,100,584	2,012,917	1,814,983
Participación no controladora	120,475	57,559	153,839
<b>Utilidad neta mayoritaria</b>	<b>\$ 1,980,109</b>	<b>\$ 1,955,358</b>	<b>\$ 1,661,144</b>
<b>Utilidad neta básica por acción</b>	<b>\$ 5.04</b>	<b>\$ 4.99</b>	<b>\$ 4.24</b>
Promedio ponderado de acciones en circulación	392,219,424	392,219,424	392,219,424

“Los presentes estados consolidados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Entidad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables”.

“Los presentes estados consolidados de resultados fueron aprobados bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben. El estado consolidado de resultados al 31 de diciembre de 2019 está pendiente de aprobación por parte del Consejo de Administración. Los estados consolidados de resultados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fueron aprobados por el Consejo de Administración”.

“Los presentes estados financieros consolidados podrán ser consultados en la página <http://www.creal.mx>”.

**Ing. Ángel Romanos Berrondo**  
DIRECTOR GENERAL

**Lic. Carlos Enrique Ochoa Valdés**  
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO  
Y DE FINANZAS

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.





## ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017

(En miles de pesos)

	CAPITAL CONTRIBUIDO				CAPITAL GANADO						
	Capital social	Prima en suscripción de acciones	Obligaciones Subordinadas en circulación	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Remediones por beneficios definidos a los empleados	Resultado neto mayoritario	Participación no controladora	Total capital contable
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	\$ 660,154	\$ 1,450,269	\$ -	\$ 132,030	\$ 4,244,142	\$ 229,447	\$ 167,623	\$ 2,459	\$ 1,714,001	\$ 677,222	\$ 9,277,347
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas -											
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	1,714,001	-	-	-	(1,714,001)	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	(96,800)	-	-	-	-	-	(96,800)
Constitución de reservas	-	-	-	-	(361,899)	-	-	-	-	-	(361,899)
Venta de acciones propias	-	12,349	-	-	(58,465)	-	-	-	-	-	(46,116)
Total movimientos aprobados por los accionistas	-	12,349	-	-	1,196,837	-	-	-	(1,714,001)	-	(504,815)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral -											
Efecto de consolidación de entidades de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(82,140)	(82,140)
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	130,280	-	-	-	-	130,280
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	-	(73,958)	-	-	(31)	(73,989)
Remediones por beneficios definidos a los empleados	-	-	-	-	1,372	-	-	(1,372)	-	-	-
Obligaciones subordinadas en circulación	-	-	4,206,685	-	-	-	-	-	-	-	4,206,685
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	-	-	1,661,144	153,839	1,814,983
Total de resultado integral	-	-	4,206,685	-	1,372	130,280	(73,958)	(1,372)	1,661,144	71,668	5,995,819
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>660,154</b>	<b>1,462,618</b>	<b>4,206,685</b>	<b>132,030</b>	<b>5,442,351</b>	<b>359,727</b>	<b>93,665</b>	<b>1,087</b>	<b>1,661,144</b>	<b>748,890</b>	<b>14,768,351</b>
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas -											
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	1,661,144	-	-	-	(1,661,144)	-	-
Decreto de dividendos	-	-	-	-	(193,436)	-	-	-	-	-	(193,436)
Venta de acciones propias	-	(55,096)	-	-	(91,528)	-	-	-	-	-	(146,624)
Pago de dividendo de obligaciones subordinadas	-	-	-	-	(252,889)	-	-	-	-	-	(252,889)
Total movimientos aprobados por los accionistas	-	(55,096)	-	-	1,123,291	-	-	-	(1,661,144)	-	(592,949)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral -											
Efecto de consolidación de entidades de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	121,558	121,558
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	(231,105)	-	-	-	-	(231,105)
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	-	(123,739)	-	-	(19,483)	(143,222)
Remediones por beneficios definidos a los empleados	-	-	-	-	(4,524)	-	-	4,524	-	-	-
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	-	-	1,955,358	57,559	2,012,917
Total de resultado integral	-	-	-	-	(4,524)	(231,105)	(123,739)	4,524	1,955,358	159,634	1,760,148



	CAPITAL CONTRIBUIDO				CAPITAL GANADO						
	Capital social	Prima en suscripción de acciones	Obligaciones Subordinadas en circulación	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Remediones por beneficios definidos a los empleados	Resultado neto mayoritario	Participación no controladora	Total capital contable
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>660,154</b>	<b>1,407,522</b>	<b>4,206,685</b>	<b>132,030</b>	<b>6,561,118</b>	<b>128,622</b>	<b>(30,074)</b>	<b>5,611</b>	<b>1,955,358</b>	<b>908,524</b>	<b>15,935,550</b>
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas -											
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	1,955,358	-	-	-	(1,955,358)	-	-
Decreto de dividendos	-	-	-	-	(265,768)	-	-	-	-	-	(265,768)
Compa / Venta de acciones propias	-	(215,257)	-	-	81,318	-	-	-	-	-	(133,939)
Pago de dividendo de obligaciones subordinadas	-	-	-	-	(659,966)	-	-	-	-	-	(659,966)
Otros	-	-	-	-	(1,982)	-	-	-	-	-	(1,982)
Total movimientos aprobados por los accionistas	-	(215,257)	-	-	1,108,960	-	-	-	(1,955,358)	-	(1,061,655)
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral -											
Efecto de consolidación de entidades de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(80,005)	(80,005)
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	(836,823)	-	-	-	-	(836,823)
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	-	35,562	-	-	105	35,667
Remediones por beneficios definidos a los empleados	-	-	-	-	(5,656)	-	-	(23,785)	-	-	(29,441)
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	-	-	1,980,109	120,475	2,100,584
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de resultado integral	-	-	-	-	(5,656)	(836,823)	35,562	(23,785)	1,980,109	40,575	1,189,982
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>660,154</b>	<b>1,192,265</b>	<b>4,206,685</b>	<b>132,030</b>	<b>7,664,422</b>	<b>(708,201)</b>	<b>5,489</b>	<b>(18,174)</b>	<b>1,980,109</b>	<b>949,098</b>	<b>16,063,877</b>

“Los presentes estados consolidados de cambios en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Entidad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables”.

“Los presentes estados consolidados de cambios en el capital contable fueron aprobados bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben. El estado consolidado de cambios en el capital contable al 31 de diciembre de 2019 está pendiente de aprobación por parte del Consejo de Administración. Los estados consolidados de cambios en el capital contable al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fueron aprobados por el Consejo de Administración”.

“Los presentes estados financieros consolidados podrán ser consultados en la página <http://www.creal.mx>”.

**Ing. Ángel Romanos Berrondo**  
DIRECTOR GENERAL

**Lic. Carlos Enrique Ochoa Valdés**  
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO Y DE FINANZAS

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.



## ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017

(En miles de pesos)

	2019	2018	2017
Resultado neto	\$ 2,100,584	\$ 2,012,917	\$ 1,814,983
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:			
Depreciación de mobiliario y equipo	47,395	47,355	72,518
Amortización de activos intangibles	19,838	36,579	64,035
Provisiones	14,778	40,689	124,987
Impuestos a la utilidad causado y diferido	672,910	650,600	528,297
Participación en el resultado de asociadas	(63,201)	(154,715)	(177,743)
	2,792,304	2,633,425	2,427,077
Actividades de operación:			
Cambio en inversiones en valores	(353,493)	(411,097)	462,907
Cambio en derivados (activo)	956,520	524,143	683,665
Cambio en cartera de crédito (neto)	(10,317,182)	(7,303,695)	(5,149,835)
Cambio en otras cuentas por cobrar (neto)	(1,418,107)	(749,129)	(1,052,375)
Cambio en bienes adjudicados (neto)	(263)	(7,241)	24,735
Cambio en otros activos (neto)	(18,871)	(420,579)	(403,323)
Cambio en pasivos bursátiles	7,415,345	3,938,493	(2,344,569)
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	3,449,106	3,123,747	1,340,579
Cambio en otras cuentas por pagar	(731,456)	(1,128,344)	714,422
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(1,018,401)	(2,433,702)	(5,723,794)
Actividades de inversión:			
Adquisición de mobiliario y equipo	(47,760)	(46,638)	(216,597)
Cobros de dividendos en efectivo	94,667	113,895	95,116
(Incremento) decremento en inversión en acciones en asociadas	(215,258)	179,192	(207,014)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(168,351)	246,449	(328,495)
Actividades de financiamiento:			
Flujo de efectivo generado por instrumentos de cobertura	-	-	130,280
Pagos de dividendos en efectivo	(265,768)	(193,436)	(96,800)
(Disminución) aumento en prima en suscripción de acciones	-	-	12,349
Recompra emisión de acciones propias	(110,231)	(91,528)	(58,465)
Obligaciones subordinadas	-	-	4,206,685
Pago de dividendo de obligaciones subordinadas	(659,966)	(252,889)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(1,035,965)	(537,853)	4,194,049
Incremento (decremento) neto de efectivo	569,586	(91,681)	568,837
Efectos por cambios en el valor disponibilidades	35,562	(143,222)	(73,989)
Disponibilidades al inicio del año	575,719	810,622	315,774
<b>Disponibilidades al final del año</b>	<b>\$ 1,180,867</b>	<b>\$ 575,719</b>	<b>\$ 810,622</b>

“Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los Criterios de contabilidad para Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Entidad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables”.

“Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo fueron aprobados bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben. El estado consolidado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2019 está pendiente de aprobación por parte del Consejo de Administración. Los estados consolidados de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fueron aprobados por el Consejo de Administración”.

“Los presentes estados financieros consolidados podrán ser consultados en la página <http://www.creal.mx>”.

**Ing. Ángel Romanos Berrondo**  
DIRECTOR GENERAL

**Lic. Carlos Enrique Ochoa Valdés**  
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO  
Y DE FINANZAS

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los años terminaron el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017  
(En miles de pesos)

### 1. ACTIVIDADES, ENTORNO REGULATORIO Y EVENTOS SIGNIFICATIVOS

Crédito Real, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada y Subsidiarias (antes Crédito Real, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y Subsidiarias) (la “Entidad” o “Crédito Real”), es una institución financiera enfocada en el otorgamiento de crédito a los segmentos de ingresos medios y bajos de la población, los cuales históricamente han estado poco atendidos. Crédito Real cuenta con una plataforma de negocio integrada principalmente por cinco líneas de negocio: (i) créditos con pago vía nómina, (ii) créditos de consumo, (iii) créditos para pequeñas y medianas empresas o “PYMES”, (iv) créditos grupales, y (v) créditos para autos usados. Los créditos con pago vía nómina se ofrecen a empleados sindicalizados de gobierno a través de una red nacional de 15 distribuidores, con quienes se tienen celebrados convenios para la originación de créditos; con tres de los principales distribuidores, Crédito Real tiene celebrados acuerdos de exclusividad y además con ellos tiene una participación significativa en su capital social. La originación de los créditos de consumo se detuvo desde julio 2017, y solamente se realizan actividades internas de cobranza de la cartera vigente. Los créditos para PYMES se otorgan para cubrir necesidades de capital de trabajo y actividades de inversión para la micro, pequeña y mediana empresa, dichos créditos se otorgan por medio de un operador especializado o por medio de una marca propia. Los créditos grupales se ofrecen principalmente a grupos de mujeres con una actividad productiva bajo la metodología del crédito solidario, dichos créditos se originan mediante dos empresas asociadas que cuentan con una red de 1,561 promotores y 203 sucursales. Los créditos para autos usados se otorgan por medio de alianzas celebradas con 5 distribuidores especializados en la compra venta de automóviles, también a través de una subsidiaria con una red de 20 sucursales que ofrece financiamiento mediante la garantía de automóviles y vehículos comerciales; y finalmente a través de un operador enfocado principalmente en atender al mercado hispano con poco historial de crédito en los Estados Unidos de América (“EUA”): CR USA Finance (antes AFS Acceptance), quien cuenta con alrededor de 1,338 distribuidores en 26 estados de los EUA. La Entidad tiene participación en Costa Rica, Nicaragua y Panamá a través de la marca Instacredit, a través de una red de 65 sucursales y 362 promotores, Instacredit es una marca reconocida en Centroamérica, con más de 19 años de experiencia, y cuenta con una plataforma multiproductos que ofrece crédito en los segmentos de préstamos personales, autos, PYMES y créditos con garantía hipotecaria.

### Créditos con pago vía nómina

La Entidad adquiere créditos con pago vía nómina de distribuidores que ofrecen productos de crédito a los trabajadores sindicalizados de dependencias gubernamentales. Dichos créditos también se ofrecen a personas jubiladas o pensionadas del sector público. Estos créditos son originados por distribuidores con los que opera la Entidad, y éstos los adquiere posteriormente a través de contratos de factoraje financiero en operaciones de compra de cartera.

Los créditos con pago vía nómina se pagan mediante amortizaciones quincenales o mensuales que realizan las dependencias o entidades gubernamentales en las que laboran los acreditados, por instrucciones previas de éstos. A través de dichas instrucciones, un trabajador autoriza a su dependencia gubernamental a entregar a la Entidad, por su cuenta y con cargo a su salario, el importe fijo de las parcialidades de su crédito durante la vigencia del mismo, con lo cual el riesgo de incumplimiento disminuye sustancialmente. Las dependencias gubernamentales establecen límites en cuanto al porcentaje del salario neto de sus trabajadores que puede aplicarse para liquidar un crédito, que no exceden del 30% del salario del trabajador. La Entidad ofrece a ciertos clientes la opción de renovar sus créditos antes de su vencimiento, sin embargo, la Entidad no pre-autoriza créditos en ningún caso.

Las relaciones que han establecido los distribuidores, directamente y a través de prestadores de servicios, como agencias de relaciones públicas, con las entidades y sindicatos que emplean o agremian a trabajadores de dependencias del gobierno federal y estatal en diversas regiones del país se han formalizado mediante la celebración de convenios de colaboración, los cuales permiten a los distribuidores ofrecer créditos con pago vía nómina a los trabajadores agremiados a esos sindicatos y establecen que las dependencias y entidades de gobierno, ejecuten la instrucción que reciban de los trabajadores acreditados en lo relacionado con el pago de las parcialidades (incluyendo intereses) de los créditos.

Conforme a los convenios de colaboración, las dependencias y entidades gubernamentales o sindicatos tramitan y otorgan las “claves de descuento” para que dichas dependencias o entidades efectúen el pago de los créditos vía nómina directamente (por cuenta de los



propios acreditados). La dependencia o entidad de gobierno, además de realizar los cargos a nómina y efectuar pagos directamente al fideicomiso recaudador en el que la Entidad es beneficiario, se obliga a informar periódicamente a los distribuidores respecto de los cargos a nómina efectuados a los trabajadores que hayan contratado créditos. Los distribuidores son responsables de coordinarse con las diferentes dependencias y entidades, para que los sistemas informáticos correspondientes operen adecuadamente, y los pagos se realicen oportunamente. Las dependencias o entidades no intervienen, en forma alguna, en la negociación, proceso de aprobación de crédito o determinación de los términos de los contratos de crédito celebrados por los distribuidores con los trabajadores agremiados.

La obtención y mantenimiento de los referidos convenios de colaboración tiene un costo que, según estimaciones de la Entidad, fluctúa entre el 3% y el 5% de los ingresos que genera la cartera de créditos con pago vía nómina. Dicho costo es cubierto en su totalidad por los distribuidores.

El modelo de negocio de la Entidad le permite tanto a ésta como a sus distribuidores, aprovechar sus respectivas ventajas competitivas. En tanto que la Entidad se concentra en administrar el riesgo crediticio, minimizar sus costos de financiamiento y mantener fuentes de financiamiento diversificadas, los distribuidores se concentran en incrementar el número de posibles clientes mediante la celebración de contratos con dependencias adicionales o la renovación de los contratos ya existentes, así como en promover los productos de la Entidad entre los trabajadores sindicalizados de dichas dependencias.

### Créditos de PYMES

La Entidad cuenta con una alianza con Fondo H, S.A. de C.V. SOFOM, ENR (“Fondo H”), compañía enfocada al otorgamiento de créditos de corto y mediano plazo a PYMES en México. Su base de clientes incluye negocios de los sectores de manufactura, distribución y servicios. A través de esta alianza, se proporciona financiamiento exclusivamente para créditos originados por Fondo H.

### Créditos de autos

Los créditos para autos usados en México se originan a través de contratos con compañías de autos que venden automóviles usados. Actualmente se tienen celebradas 5 alianzas con distribuidores en más de 475 puntos de venta. Adicionalmente la Entidad tiene 51% de participación en CR-Fact, S.A.P.I. de C.V. que opera bajo las marcas “Drive & Cash” y “Toma Uno” dedicada a ofrecer financiamiento mediante la garantía de automóviles y vehículos comerciales. Al 31 de diciembre de 2019, la red de distribución de CR-Fact se compone de 20 sucursales y 506 convenios con presencia en 32 estados de la República Mexicana.

La Entidad, tiene una participación mayoritaria en un operador de crédito para autos usados con razón comercial “CR USA Finance”. Dicho operador tiene una plataforma de servicio que permite operar en 26 estados de los EUA, además de acuerdos para operar con más de 1,338 distribuidores en el mismo país.

### Créditos de consumo

El 22 de febrero de 2017, la Entidad anunció la adquisición del 70% del capital social de Instacredit. La Entidad decidió invertir en Instacredit para diversificar y expandirse hacia el mercado centroamericano, enfocándose en el mismo tipo de segmento de cliente que atiende en México, que es el segmento de ingresos medios y bajos de la población desatendida por el sistema bancario tradicional.

Al cierre de 2019, Instacredit contribuyó con el 24.4% de los ingresos consolidados de la Entidad. Asimismo, representó el 11.3% de la cartera de crédito total. Instacredit tiene una marca reconocida con una plataforma multiproducto, con 19 años de experiencia y 65 sucursales ubicadas en Costa Rica, Nicaragua y Panamá con una base de 172,628 clientes. Instacredit ofrece servicios crediticios a través de los siguientes productos: préstamos personales, préstamos para automóviles, préstamos para pequeñas y medianas empresas y préstamos con garantía hipotecaria.



## Créditos grupales

Los créditos grupales se originan a través de dos operadores especializados que cuentan con 1,561 promotores en una red integrada por 203 sucursales. Los promotores están familiarizados con las necesidades específicas de los microempresarios y las personas que trabajan por cuenta propia.

El crédito grupal mencionado anteriormente, se refiere al crédito perteneciente a la cartera de crédito de consumo no revolvente, con período de facturación semanal o quincenal, que se otorga a grupos de personas en los que cada miembro es obligado solidario por el pago total del crédito, aunque la calificación de dicho crédito se realice de manera individual para cada integrante del grupo.

## Ambiente regulatorio

De conformidad con el Artículo 87-D de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (la "LGOAAC"), en el que se indica que las sociedades financieras de objeto múltiple que sean emisoras de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores conforme con la Ley del Valores, deberán elaborar sus estados financieros consolidados de conformidad con los criterios de contabilidad contenidos en las Disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas (las "Disposiciones"), emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la "Comisión").

Derivado de lo anterior, la Entidad, al ser una sociedad financiera de objeto múltiple no regulada emisora de valores, se encuentra obligada a elaborar sus estados financieros consolidados conforme a los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión a través de las Disposiciones.

## Eventos significativos 2019

a) El 25 de enero del 2019, Crédito Real aprobó la cancelación de 12,551,534 acciones ordinarias, nominativas, Serie Única, Clase II, representativas de la parte variable del

capital social de la Entidad, equivalentes al 3.2% de su capital social las cuales fueron adquiridas por la Entidad a través de su fondo de recompra.

- b) El 7 de febrero de 2019, se realizó la emisión de notas no garantizadas por \$400 millones de dólares americanos, ofrecidas en los Estados Unidos de América, con vencimiento en 2026, con una tasa de interés del 9.50%, pagadera semestralmente, y podrán ser pagadas anticipadamente a partir del cuarto año de la emisión. Fitch Ratings y Standard & Poor's otorgaron una calificación de "BB+".
- c) El 5 de agosto de 2019, se firmó una línea de crédito sindicada con Credit Suisse por un monto de U.S. \$110'000,000 (ciento diez millones de dólares americanos), con un vencimiento a 3 años.
- d) El 15 de agosto de 2019, se amortizó anticipadamente y en su totalidad el segundo programa de bursatilización de cartera por MXP \$615,000 a una tasa TIE+225 puntos por un plazo pactado al inicio de 5 años conforme al programa de bursatilización aprobado por la Comisión de conformidad con las carta oficio No. 153/10865/2017.
- e) El 2 de octubre de 2019, la Entidad anunció la emisión de bonos senior con vencimiento en 2027, con la opción de liquidación parcial o total a partir del 1 de octubre de 2022, por un monto de €350,000,000. Los bonos pagan una tasa anual de 5%. Los bonos fueron calificados como "BB +" a nivel mundial por Fitch Ratings y Standard and Poor's.
- f) El 8 de octubre de 2019, se amortizaron parcialmente los Senior Notes 2023 por 198.1 millones de dólares. A la par se realizó la liquidación anticipada de los siguientes instrumentos financieros derivados que cubrían la porción de la deuda prepagada: Un Cross Currency Swap con Morgan Stanley por un nocional de 100 millones de dólares; y un segundo Cross Currency Swap con Barclays por un nocional de 100 millones de dólares, dejando un remanente por 25 millones de dólares los cuales están cubiertos con sus respectivos instrumentos financieros derivados.
- g) El 24 octubre de 2019, la Entidad llevó a cabo la tercera emisión de su programa de bursatilización de cartera por MXP \$750,000,000, que devenga intereses a una tasa



TIIE + 215 puntos por un plazo de 5 años, conforme al programa de bursatilización aprobado por la Comisión de conformidad con la carta oficio No. 153/12238/2019.

- h) El 10 de diciembre de 2019, la Entidad contrató una línea de crédito por US\$50'000,000 (cincuenta millones de dólares americanos) a un plazo de 5 años, con el banco BID Invest, miembro del Grupo Banco Interamericano de Desarrollo (BID), en línea con la estrategia de financiamiento de la Compañía, la cual se encuentra enfocada en la consecución de fuentes alternativas de fondeo bajo mejores condiciones.

### Eventos significativos 2018

- a) El 3 de enero de 2018, la Entidad solicitó a la Comisión la cancelación de la suscripción preventiva del programa de bonos revolventes a corto y largo plazo por un monto total de MXP \$7,500,000. Debido a la amortización total de los bonos emitidos en virtud de este programa.
- b) El 26 de enero de 2018, la Entidad redimió totalmente el principal pendiente y los intereses devengados de las notas a largo plazo con el símbolo "CREAL 16", por el monto de MXP \$1,000,000 emitidos el 31 de marzo de 2016 de acuerdo con los términos de dichas notas.
- c) El 31 de enero de 2018, la Entidad anunció la emisión de bonos con vencimiento en 2022 ("Swiss Bonds-CHF"), que no están garantizados y no pueden canjearse antes del vencimiento por un monto de CHF \$170,000,000. Los bonos CHF pagan una tasa anual de 2.875%. Los bonos suizos fueron calificados como "BB +" a nivel mundial por Fitch Ratings y Standard and Poor's. Estos bonos CHF no se admiten para transacciones en un mercado regulado en el Espacio Económico Europeo o en cualquier otro fuera de él, y se cotizan exclusivamente en el SIX Swiss (Mercado de Valores en Suiza).
- d) El 13 de abril de 2018, la Comisión, por conducto del Director General de Emisores y el Director General de Asuntos Jurídicos, emitió la documentación, en virtud de la cual, a partir de esa fecha, resolvió la cancelación de la inscripción en el registro nacional. Registro de valores: (i) de las notas a largo plazo, emitidas bajo la modalidad del

programa, "CREAL 15"; (ii) de las notas a largo plazo, emitidas bajo la modalidad del programa, "CREAL 16"; y, (iii) preventivo, según la modalidad del programa de colocación, de notas a corto y largo plazo.

La Entidad al no tener títulos de deuda emitidos y registrados en el Registro Nacional de Valores de conformidad con la Ley del Mercado de Valores, dejó de aplicar su modalidad de ser una "SOFOM Entidad Regulada" y cambió su denominación a "SOFOM Entidad No Regulada.

- e) En noviembre de 2018, la Entidad llevó a cabo la segunda emisión de su programa de bursatilización de cartera por MXP \$615,000, que devenga intereses a una tasa TIIE + 225 puntos por un plazo de 5 años, conforme al programa de bursatilización aprobado por la Comisión de conformidad con la carta oficio No. 153/10865/2018.
- f) En mayo y noviembre de 2018, la Entidad realizó los pagos semestrales de intereses correspondiente al bono perpetuo el cual fue emitido el 29 de noviembre de 2017 por un monto de U\$230,000,000 (doscientos treinta millones de dólares americanos).

Durante el último trimestre de 2018, la Entidad dispuso de las líneas de crédito con Barclays por un monto total de MXP \$1,000,000, que se utilizan para capital de trabajo. Una de las líneas de crédito no está asegurada y la otra está garantizada con derechos de crédito.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN

### Unidad monetaria de los estados financieros consolidados -

Los estados financieros consolidados y notas al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo. La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, es 15.10%, 11.93% y 6.77%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros consolidados adjuntos. La inflación acumulada por el período de tres años terminado el 31 de diciembre de 2019 fue 15.10%. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 fueron 2.83%, 4.83% y 6.77%, respectivamente.



### Consolidación de estados financieros -

Los estados financieros consolidados incluyen los de la Entidad y los de sus subsidiarias, en las que tiene control al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 y por los años que terminaron en esas fechas. Los saldos y operaciones importantes entre las entidades consolidadas han sido eliminados. La participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

Subsidiarias	% de participación		
	2019	2018	2017
Servicios Corporativos Chapultepec, S.A. de C.V.	99.99%	99.99%	99.99%
Directodo México, S.A.P.I. de C.V.	99.99%	99.99%	99.99%
CR-Fact, S.A.P.I. de C.V.	51.00%	51.00%	51.00%
Controladora CR México, S.A. de C.V.	99.99%	99.97%	99.97%
CRholdingint, S.A. de C.V.	99.99%	99.94%	99.94%
Crédito Real USA, Inc.	100.00%	100.00%	100.00%
CR-Seg, Inc.	100.00%	100.00%	-
Fideicomiso irrevocable de emisión, administración y pago No. 3200	100.00%	100.00%	100.00%
Fideicomiso irrevocable de emisión, administración y pago No.3670	-	100.00%	-
Fideicomiso irrevocable de emisión, administración y pago No.4217	100.00%	-	-

### Servicios Corporativos Chapultepec, S.A. de C.V. (“Servicios Corporativos”)

La actividad principal de Servicios Corporativos es la prestación de servicios. La mayor parte de los ingresos por servicios se derivan de contratos celebrados con Crédito Real.

### Directodo México, S.A.P.I. de C.V. (“Directodo”)

La actividad principal de Directodo consiste en el otorgamiento de créditos en efectivo a empleados de Entidades gubernamentales con los que Directodo tiene celebrados convenios garantizados con descuentos vía nómina, los cuales cede en factoraje a la Entidad.

### CR-Fact, S.A.P.I. de C.V. (“CR-Fact”)

La actividad principal de CR-Fact es el financiamiento mediante el otorgamiento de créditos, recibiendo la garantía de automóviles y vehículos comerciales.

### Controladora CR México, S.A. de C.V. (“Controladora CR”) -

A partir del 6 de noviembre de 2015, Controladora CR es subsidiaria de Crédito Real. La actividad principal de Controladora CR es realizar inversiones en compañías adquiridas en territorio nacional. Al 31 de diciembre de 2019, mantiene las siguientes inversiones:

#### I. CAT 60, S.A.P.I. de C.V. (“CAT 60”) -

A partir del 23 de diciembre de 2019, CAT 60 se convierte en compañía asociada de Controladora CR, con una participación de 36.07%, por lo que Controladora CR deja de consolidar la información financiera.

CAT 60 es tenedora de seis subsidiarias siendo la más importante Reparadora RTD, S.A. de C.V. (“RTD”), que ofrece servicios de reparación de créditos enfocada en personas que presentan sobreendeudamiento, asesorando en planes de ahorro y negociando con sus acreedores para llegar a un acuerdo y liquidar sus deudas, rehabilitando al cliente y permitiendo que pueda ser susceptible de crédito nuevamente. RTD ha prestado sus servicios a unos 120 mil clientes en México y administra más de 4.5 mil millones de pesos en deuda, sin participar en el riesgo de crédito de sus clientes.

Actualmente, CAT 60 mantiene inversiones en las siguientes entidades subsidiarias: Reparadora RTD, S.A. de C.V. (99.9%), RTF Agente de Seguros, S.A. de C.V. (99.9%), Resuelve tu Deuda Colombia, S.A.S. (100%), Reparadora Resuelve tu Deuda Colombia, S.A.S. (100%), RTD España, S.L. (100%), FMG Servicio Técnicos y Especializados, S.A. de C.V. (99.9%), Resuelve tu Deuda S.A Argentina (90%).

#### II. Servicios Adquiridos, S.A. de C.V. (“Servicios Adquiridos”) -

A partir del 14 de diciembre de 2015, Servicios Adquiridos es subsidiaria de Controladora CR quien participa en una tenencia accionaria del 77.77%

#### III. Confianza Digital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (“Credilikeme”) -

Credilikeme, a partir del 1º de diciembre de 2015 es asociada de Controladora CR quien participa con una tenencia accionaria del 35.06%. Su actividad principal es el financiamiento mediante el otorgamiento de créditos a través una Plataforma Digital





Gamificado, la cual usa en su plataforma digital elementos de juego para generar experiencias estimulantes, comportamientos y hábitos crediticios deseados, los plazos de pago van de 2 a 6 meses y los montos de crédito promedio son de \$2,800.

#### **IV. CReal Arrendamiento, S.A. de C.V. (“CReal Arrendamiento”) -**

A partir del 1° de noviembre de 2016, CReal Arrendamiento es asociada de Controladora CR quien participa con una tenencia accionaria del 49.00%. Su actividad principal es el financiamiento mediante el otorgamiento de arrendamientos operativos.

**V. Controladora CR México, S.A. de C.V.,** cuenta con otras subsidiarias que actualmente no tienen operación, tales como: IVSD2, S.A. de C.V., Mega tendencias, S.A. de C.V., Ascendium Servicios, S.A. de C.V., Ideal Real, S.A. de C.V., SGED, S.A. de C.V., Capacitadora Celce, S.A. de C.V., Capacitadora Erkel, S.A. de C.V. y CREAL Nómina, S.A. de C.V.

#### **VI. Crédito Real USA, Inc. (“CR USA”) -**

A partir del 1 de junio de 2015, CR USA es subsidiaria de Crédito Real. La actividad principal de CR USA es realizar inversiones en compañías residentes en los EUA. Al 31 de diciembre de 2019, mantiene las siguientes inversiones:

##### **I. Crédito Real USA Finance, LLC (Crédito Real USA) (antes AFS Acceptance, LLC)**

A partir del 21 de octubre de 2016, Crédito Real USA es subsidiaria de CR USA, quien participa en una tenencia accionaria del 99.28%.

Crédito Real USA es una institución financiera con presencia en el mercado enfocada a ofrecer créditos para la adquisición de autos usados en los EUA. Las características más valiosas de CR USA Finance son: (1) su equipo directivo quienes también son accionistas principales cuentan con amplia experiencia en el mercado de autos usados en los EUA, además de inteligencia de mercado específica con respecto al mercado latino en los EUA; (2) presencia en 26 estados con una red de 1,338 distribuidores de autos usados; (3) un sólido conocimiento del mercado hispano, y (4) un sofisticado proceso ya probado para gestión de cobranza, análisis de riesgo y originación de créditos. Actualmente tiene una inversión en Auto Funding Services, LLC.

#### **II. CR MPM, LLC (“CR MPM”)**

A partir de que surtió efectos la fusión de Crédito Dallas, LLC con Crédito Real USA, CR MPM consolida su información financiera con Crédito Real USA.

#### **III. CREAL Houston, LLC**

Se constituyó el 22 de junio de 2016, con la intención de operar un negocio de concesionarios minoristas de vehículos usados en el área metropolitana de Texas en Houston y es 80% propiedad de Crédito Real USA. CREAL Houston, LLC se liquidó en 2018.

#### **IV. CR Fed, LLC**

Se constituyó el 22 de febrero de 2018, la compañía proporciona servicios de factoraje de facturas a otras empresas, principalmente en la industria de la construcción, para fines de liquidez a corto plazo y capital de trabajo. La compañía es 51.00% propiedad de Crédito Real USA.

#### **V. CR-FED, Leasing LLC**

Se constituyó el 22 de junio de 2017, con el propósito de proporcionar servicios de arrendamiento de equipos a otros negocios. La compañía es 51.00% propiedad de Crédito Real USA.

#### **VI. CR-FED ABL, LLC**

Se constituyó el 15 de noviembre de 2018, con el propósito de proporcionar servicios de préstamos de devolución de activos a otros negocios. La compañía es 51.00% propiedad de Crédito Real USA.

#### **VII. DC Reinsurance Company, LTD**

DC Reinsurance Company, LTD está registrada para llevar a cabo actividades de reaseguro dentro del código de leyes reguladas por EUA.

#### **VIII. CR-MPM, LLC**

CR-MPM, LLC se constituyó el 19 de septiembre de 2014 e inició a operar el 1 de febrero de 2015. La compañía opera concesionarios de vehículos usados ubicados



en el área metropolitana en Dallas / Fort Worth de Texas. La compañía es propiedad en un 80.00% de Crédito Real USA. Los concesionarios de CR-MPM, LLC venden vehículos usados y brindan a los custodios contratos de instalación minorista en sus compras de vehículos relacionados. Estos contratos son principalmente con personas con un historial de crédito limitado o deficiente. Durante 2018, los negocios cambiaron a una operación de vehículo usado solo para ventas al por menor.

### **CRholdingint, S.A. de C.V. (“CRholdingint”)**

A partir del 6 de noviembre de 2015, CRholdingint es subsidiaria de Crédito Real. La actividad principal de CRholdingint es realizar inversiones en compañías adquiridas en el extranjero. Al 31 de diciembre de 2019, mantiene las siguientes inversiones:

#### **I. Marevalley Corporation -**

CRholdingint posee el 70.00% de las acciones de Marevalley Corporation, que es la tenedora de las entidades ubicadas en los países de Costa Rica, Nicaragua y Panamá que operan bajo la marca “Instacredit”. Instacredit es un grupo de entidades financieras que en su conjunto ofrecen productos de crédito dirigido a segmentos de ingresos medios y bajos, cuyas necesidades de crédito no son atendidas adecuadamente por instituciones bancarias tradicionales.

Al 31 de diciembre de 2019, cuenta con 65 sucursales en los 3 países antes mencionados, atiende a 172,628 clientes y posee una cartera total de más de \$4,918.

#### **II. Crédito Real Honduras, S.A. de C.V. (“Crédito Real Honduras”) -**

CRholdingint posee el 99.99% de las acciones de Crédito Real Honduras, es una compañía dedicada al financiamiento de créditos a través del factoraje y posee una alianza comercial con “CA Capital”.

**III. Actualmente cuentan con inversiones en Crédito Real Guatemala, S.A. y Crédito Real Panamá, S.A. en etapa preoperativa.**

### **Fideicomiso irrevocable de emisión, administración y pago No. 3200**

En noviembre de 2017, se constituyó el Fideicomiso No. 3200 correspondiente a la bursatilización de cartera del producto “descuento vía nómina” por \$800,000 con un aforo de 1.22 a un plazo de 5 años comenzando la amortización en el mes 25.

Fideicomiso irrevocable de emisión, administración y pago No. 3670

### **Fideicomiso irrevocable de emisión, administración y pago No. 3670**

En noviembre de 2018, se constituyó el Fideicomiso No. 3670 correspondiente a la bursatilización de cartera del producto “descuento vía nómina” por \$615,000 con un aforo de 1.5 a un plazo de 5 años comenzando la amortización en el mes 25. Con fecha del mes Septiembre del 2019, el Fideicomiso fue liquidado.

### **Fideicomiso irrevocable de emisión, administración y pago No. 4217**

En octubre de 2019, se constituyó el Fideicomiso No. 4217 correspondiente a la bursatilización de cartera del producto “descuento vía nómina” por \$750,000 con un aforo de 1.5 a un plazo de 5 años comenzando la amortización en el mes 25.

### **Conversión de estados financieros de subsidiarias en moneda extranjera**

Para consolidar los estados financieros de operaciones extranjeras, éstos se modifican en la moneda de registro para presentarse bajo NIF. Los estados financieros se convierten a pesos mexicanos, considerando las siguientes metodologías:

Las operaciones extranjeras cuya moneda de registro y funcional es la misma, convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos y 2) histórico para el capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en el capital contable.

Las monedas de registro y funcional de las operaciones extranjeras y los tipos de cambio utilizados en los diferentes procesos de conversión, son como sigue:



Entidades	Moneda de registro	Moneda funcional	Moneda de reporte
Crédito Real USA	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	Peso mexicano
CR Seg	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	Peso mexicano
Marevalley Corporation	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	Peso mexicano
Crédito Real Honduras	Lempira	Dólar estadounidense	Peso mexicano

### Resultado integral

Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son aportaciones, reducciones y distribuciones de capital; se integra por la utilidad (pérdida) neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo período, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, los ingresos y pérdidas integrales están representados por el Resultado neto, el resultado de la valoración de los instrumentos de cobertura de flujo de efectivo y las pérdidas actuariales de los planes de beneficios definidos.

### Clasificación de costos y gastos

Se presentan atendiendo a su función debido a que esa es la práctica del sector al que pertenece la Entidad.

### Resultado de operación

Se determina partiendo de del margen financiero ajustado por riesgos crediticios más las comisiones y tarifas cobradas y otros ingresos de la operación, menos las comisiones y tarifas pagadas, resultado por intermediación y sus gastos de administración. Aun cuando la NIF B-3, Estado de resultado integral, no lo requiere, se incluye este renglón en los estados de resultado integral (de resultados) que se presentan ya que la Entidad considera que es un dato relevante para los usuarios de su información financiera.

## 3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables de la Entidad están de acuerdo a los criterios de contabilidad prescritos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“Comisión”), los cuales se incluyen en las Disposiciones de carácter general aplicables a los almacenes generales de depósito, casas de cambio, uniones de crédito y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas (las “Disposiciones”), las cuales requieren que la Administración

efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros consolidados y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

De acuerdo con el Criterio Contable A-1, Esquema básico del conjunto de criterios de contabilidad aplicables a instituciones de crédito, de la Comisión, la contabilidad de la Entidad se ajustará a las Normas de Información Financiera mexicanas (“NIF”) definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (“CINIF”), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un Criterio Contable específico, tomando en consideración que las subsidiarias realizan operaciones especializadas.

La normatividad de la Comisión a que se refiere el párrafo anterior es a nivel de normas de reconocimiento, valuación, presentación y en su caso revelación, aplicables a rubros específicos dentro de los estados financieros consolidados, así como de las aplicables a su elaboración.

En este sentido, la Comisión aclara que no procederá la aplicación de criterios de contabilidad, ni del concepto de supletoriedad, en el caso de operaciones que por legislación expresa no estén permitidas o estén prohibidas, o bien, no estén expresamente autorizadas.

A continuación, se describen las principales prácticas contables seguidas por la Entidad:

### a. Cambios contables emitidos por la comisión

Durante 2017, la Comisión emitió un cambio en los criterios contables en su criterio B-6 “Cartera de crédito” relacionado con el reconocimiento de las recuperaciones de créditos previamente castigados, en el mismo señala que dichas recuperaciones deberán registrarse como un debito en el rubro de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, dicho cambio se realizó a fin de hacerlo consistente con la Normatividad internacional. Hasta el 31 de diciembre del 2018, la Entidad reconocía dichas recuperaciones de cartera de crédito como parte del rubro de “otros ingresos”. Este cambio surtió efectos de manera retrospectiva atendiendo a lo que indica la NIF B-1 “Cambios contables y corrección de errores”.



### Cambios contables emitidos por el CINIF

A partir del 1 de enero de 2019, la Entidad adoptó las siguientes NIF:

#### NIF D-5, Arrendamientos -

El reconocimiento contable para el arrendatario establece un único modelo de reconocimiento de arrendamientos que eliminó la clasificación de arrendamientos como operativos o capitalizables, por lo que se reconocen los activos y pasivos de todos los arrendamientos con duración superior a 12 meses (a menos que el activo subyacente sea de bajo valor). Consecuentemente el impacto más importante en el estado *consolidado de situación financiera*, fue reconocer los derechos de uso de los activos bajo arrendamiento y los pasivos financieros por los activos en arrendamiento que reflejan la obligación de los pagos a valor presente, utilizando la tasa de descuento aplicable.

El reconocimiento contable para el arrendador no tiene cambios y sólo se adicionaron requerimientos de revelación.

Los principales aspectos que considera esta NIF son: a) un arrendamiento es un contrato que transfiere al arrendatario el derecho a usar un activo por un periodo de tiempo determinado a cambio de una contraprestación, por lo tanto, se debe evaluar, al inicio del contrato, si se obtiene el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo determinado; b) cambió la naturaleza de los gastos relacionados con arrendamientos, al reemplazar el gasto por arrendamiento operativo conforme al Boletín D-5 *Arrendamientos*, por una depreciación o amortización de los derechos de uso sobre los activos (en costos operativos) y un gasto por interés sobre los pasivos por arrendamientos en el Resultado Integral de Financiamiento (RIF); c) modificó la presentación en el estado consolidado de flujos de efectivo al reducir las salidas de efectivo de las actividades de operación, con un aumento en las salidas de flujos de efectivo de las actividades de financiamiento para reflejar los pagos de los pasivos e intereses por arrendamiento; d) modificó el reconocimiento de la ganancia o pérdida cuando un vendedor-arrendatario transfiere un activo a otra entidad y arrienda ese activo en vía de regreso.

Para la aplicación de esta NIF, la Entidad consideró la solución práctica para contratos que anteriormente estaban, o no, identificados como arrendamientos aplicando el Boletín D-5,

*Arrendamientos* y la supletoriedad de la IFRIC 4, *Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento*. Así mismo la Entidad reconoció retrospectivamente, en el estado *consolidado de cambios en el capital contable* el efecto acumulado a la fecha de aplicación inicial.

#### Reclasificaciones -

Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2019.

#### Reconocimiento de los efectos de la inflación -

A partir del 1 de enero de 2008, la Entidad suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, el capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

A continuación, se describen las políticas contables más importantes que sigue la Entidad:

#### Disponibilidades -

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques, los cuales se presentan a valor nominal, depósitos bancarios en moneda extranjera y equivalentes, se valúan al tipo de cambio emitido por Banco de México al cierre del ejercicio.

#### Inversiones en valores -

La Entidad invierte en instrumentos de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. Las inversiones de la Entidad al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, respectivamente, se clasifican como Títulos para negociar - Estos títulos atienden a las posiciones propias de la Entidad que se adquieren con la intención de enajenarlos, obteniendo ganancias derivadas de las diferencias en precios que resulten de las operaciones de compra-venta en el corto plazo, que con los mismos realicen como participantes del mercado. Al momento de su adquisición, se reconocen inicialmente a su valor de adquisición, el cual corresponde al precio pactado, y posteriormente se valúan a valor razonable, aplicando valores de mercado proporcionados por el proveedor de precios, autorizado por la Comisión; el efecto contable de esta valuación se registra en los resultados del ejercicio.



#### **Deterioro en el valor de un título -**

La Entidad evalúa si a la fecha del balance general consolidado existe evidencia objetiva de que un título está deteriorado. Se considera que un título está deteriorado y, por lo tanto, se incurre en una pérdida por deterioro, si y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron posteriormente al reconocimiento inicial del título, mismos que tuvieron un impacto sobre sus flujos de efectivo futuros estimados que puede ser determinado de manera confiable. Es poco probable identificar un evento único que individualmente sea la causa del deterioro, siendo más factible que el efecto combinado de diversos eventos pudiera haber causado el deterioro. Las pérdidas esperadas como resultado de eventos futuros no se reconocen, no importando que tan probable sean. Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, la Administración de la Entidad no ha identificado que haya evidencia objetiva del deterioro del algún título.

#### **Operaciones con instrumentos financieros derivados -**

La Entidad registra todos los instrumentos financieros derivados en el balance general consolidado a valor de mercado, sin importar el origen o motivo de la adquisición de los mismos. La contabilización de los cambios en el valor razonable de estos instrumentos varía, dependiendo si el instrumento es considerado de cobertura para efectos contables de acuerdo a lo siguiente:

1. Ciertos instrumentos financieros derivados aún al considerarse como de cobertura desde un punto de vista financiero, podrían no serlo para efectos contables. Dichos contratos se reconocen en el balance general consolidado a valor razonable con los cambios de dicho valor razonable reconocidos en el estado de resultados.
2. Cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados en el mismo rubro en donde se presenta el resultado por valuación de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto.
3. Cuando son derivados para fines de coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva se reconoce en el capital contable, formando parte de las otras partidas de la utilidad integral y la porción no efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en los resultados del período.

4. Los derivados se presentan en un rubro específico del activo o del pasivo, dependiendo de si su valor razonable (como consecuencia de los derechos y/u obligaciones que establezcan) corresponde a un saldo deudor o un saldo acreedor, respectivamente. Dichos saldos deudores o acreedores podrán compensarse siempre y cuando cumplan con las reglas de compensación correspondientes.

La Administración de la Entidad realiza operaciones con derivados para fines de cobertura con swaps de tasas de interés y de divisas para la cobertura de fluctuaciones tanto de tasas de interés como de tipo de cambio en monedas extranjeras.

Los activos y pasivos financieros que sean designados y cumplan los requisitos para ser designados como partidas cubiertas, así como los instrumentos financieros derivados que forman parte de una relación de cobertura, se reconocen de acuerdo con las disposiciones relativas a la contabilidad de coberturas para el reconocimiento de la ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura y de la partida cubierta de acuerdo a lo establecido en el Criterio contable B-5, *Derivados y Operaciones de Cobertura*, emitido por la Comisión.

Una relación de cobertura califica para ser designada como tal cuando se cumplen todas las condiciones siguientes:

- Designación formal y documentación suficiente de la relación de cobertura.
- La cobertura debe ser altamente efectiva en lograr la compensación de los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.
- Para coberturas de flujo de efectivo, la transacción pronosticada que se pretenda cubrir debe ser altamente probable su ocurrencia.
- La cobertura debe ser medible confiablemente.
- La cobertura debe ser evaluada continuamente (al menos trimestralmente).

La Entidad suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la Entidad decide cancelar la designación de cobertura.



La Entidad documenta formalmente la vinculación del instrumento derivado con la obligación que ha dado origen a la cobertura, así como para lograr los objetivos planteados por la Administración para mitigar los riesgos. La política de la Entidad es no adquirir este tipo de instrumentos para fines especulativos.

#### **Operaciones en moneda extranjera -**

Las transacciones denominadas en moneda extranjera se registran al tipo de cambio del día de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se valúan de acuerdo al tipo de cambio publicado por Banco de México, del último día del período. Los efectos de esta valuación se registran en el estado de resultados como utilidad o pérdida en cambios. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados del ejercicio en el que ocurren.

Cartera de crédito vigente y vencida - Representan los importes efectivamente otorgados a los acreditados más los intereses que se vayan devengando bajo el método de saldo insoluto. Los intereses cobrados por anticipado se reconocen en los resultados del ejercicio.

El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando presenta amortizaciones que no han sido liquidadas en los términos pactados originalmente y presentan 90 o más días de vencidos. El saldo insoluto de los créditos considera la obligación solidaria del Distribuidor. El Distribuidor se encuentra solidariamente obligado con los deudores por el pago de las cantidades omitidas y que resulten en cartera vencida. La obligación solidaria es conforme a los contratos de factoraje financiero y convenios celebrados. El monto de la obligación solidaria es el equivalente a los porcentajes de los saldos insolutos determinado dentro de cada promoción. El reconocimiento del ingreso por intereses de estos créditos es suspendido en el momento en que el crédito es catalogado como cartera vencida y sólo se registra como ingreso una vez que sean cobrados. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de estos intereses devengados no reconocidos se registra en cuentas de orden. La política de la Entidad es castigar los créditos con más de 180 días de vencido contra la correspondiente estimación preventiva para riesgos crediticios.

Los créditos con pago vía nómina son originados por Directodo México, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R., por ciertas subsidiarias de Grupo Empresarial Maestro, S.A. de C.V. y Publiseg, S.A.P.I. de C.V. SOFOM, E.N.R., bajo las marcas “Kondinero”, “Crédito Maestro” y “Credifiel”, respectivamente, y otros distribuidores independientes de quienes la Entidad los adquiere posteriormente a través de contratos de factoraje financiero en operaciones de compra de cartera.

En dichos contratos de factoraje financiero se pacta (i) el pago a cargo de la Entidad (factorante) de un precio determinable al Distribuidor (factorado) por la adquisición de los derechos de crédito (el contrato de factoraje financiero contiene las fórmulas para determinar el precio final con base a tasas de descuento variables, considerando la calidad de los derechos de crédito adquiridos, vista en función de la cobranza efectiva de los mismos); (ii) el pago del precio en pagos parciales (parte del precio se paga al momento en que se adquieren los derechos de crédito y parte se paga posteriormente en los plazos pactados en el contrato de factoraje financiero); (iii) la constitución del Distribuidor como obligado solidario parcial, para el caso que el deudor de los derechos de crédito adquiridos por la Entidad no pague las cantidades adeudadas a la Entidad, en términos de lo establecido por la fracción II del artículo 419 de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito (“LGTOC”) (por un porcentaje del monto adeudado y no pagado); y (iv) la facultad de la Entidad para compensar, en términos de lo establecido por el artículo 2185 del Código Civil Federal (“CCF”), las cantidades que le sean adeudadas por los distribuidores como consecuencia de dicha obligación solidaria parcial, contra las cantidades adeudadas por la Entidad al Distribuidor que corresponda.

En términos de la fracción II del artículo 419 de la LGTOC, los contratos de factoraje financiero celebrados por la Entidad establecen el recurso parcial en contra del Distribuidor, para el caso en que el deudor de los derechos de crédito adquiridos por la Entidad no cumpla con sus obligaciones de pago frente a ella. En términos de los propios contratos de factoraje financiero, los distribuidores son solidariamente responsables con los deudores por el porcentaje definido en dichos contratos respecto de las cantidades que no se paguen a la Entidad.



Por lo que respecta a los intereses ordinarios devengados no cobrados correspondientes a créditos que se consideren como cartera vencida, la Entidad crea una estimación por el monto total de dichos intereses, al momento del traspaso del crédito como cartera vencida.

El traspaso de cartera vencida a cartera vigente se realiza cuando la cuenta cumple con el pago sostenido del crédito y no presenta atraso alguno. Pago sostenido se refiere al cumplimiento de pago como mínimo de tres amortizaciones consecutivas y que cubren la totalidad del pago programado por el monto total exigible de principal e intereses. El pago anticipado de las amortizaciones, no se considera como pago sostenido.

#### **Reestructuraciones y renovaciones -**

Una reestructuración es aquella operación que se deriva de cualquiera de las siguientes situaciones:

- a) Ampliación de garantías que amparan el crédito de que se trate, o bien
- b) Modificaciones a las condiciones originales del crédito o al esquema de pagos, entre las cuales se encuentran:
  - Cambio de la tasa de interés establecida para el plazo remanente del crédito;
  - Cambio de moneda o unidad de cuenta, o
  - Concesión de un plazo de espera respecto del cumplimiento de las obligaciones de pago conforme a los términos originales del crédito, salvo que dicha concesión se otorgue tras concluir el plazo originalmente pactado, en cuyo caso se tratará de una renovación.

No se consideran como reestructuras, a aquéllas que a la fecha de la reestructura presenten cumplimiento de pago por el monto total exigible de principal e intereses y únicamente modifican una o varias de las siguientes condiciones originales del crédito:

*Garantías:* únicamente cuando impliquen la ampliación o sustitución de garantías por otras de mejor calidad.

*Tasa de interés:* cuando se mejore la tasa de interés pactada.

*Moneda:* siempre y cuando se aplique la tasa correspondiente a la nueva moneda.

*Fecha de pago:* solo en el caso de que el cambio no implique exceder o modificar la periodicidad de los pagos. En ningún caso el cambio en la fecha de pago deberá permitir la omisión de pago en período alguno.

Una renovación es aquella operación en la que se prorroga el plazo del crédito durante o al vencimiento del mismo, o bien, éste se liquida en cualquier momento con el producto proveniente de otro crédito contratado con la misma entidad, en la que sea parte el mismo deudor u otra persona que por sus nexos patrimoniales constituyen riesgos comunes. No se considera renovado un crédito cuando las disposiciones se efectúan durante la vigencia de una línea de crédito preestablecida.

#### **Clasificación de cartera de crédito -**

Los créditos otorgados por la Entidad han sido a personas morales o personas físicas con actividad empresarial de giro comercial o financiero por lo que la Entidad clasifica su cartera como comercial.

A los créditos directos, incluyendo los de liquidez que no cuenten con garantía de inmuebles, otorgados a personas físicas, derivados de operaciones de tarjeta de crédito, de créditos personales, de nómina, de créditos para la adquisición de bienes de consumo duradero, que contempla entre otros al crédito automotriz y las operaciones de arrendamiento capitalizable que sean celebradas con personas físicas, la Entidad los clasifica como créditos de consumo.

#### **Estimación preventiva para riesgos crediticios -**

La Entidad reconoce la estimación preventiva para riesgos crediticios de cartera comercial acuerdo a los criterios de la Comisión con base en lo siguiente:

#### **Metodología para cartera crediticia comercial -**

La Entidad al calificar la cartera crediticia comercial considera la Probabilidad de Incumplimiento, Severidad de la Pérdida y Exposición al Incumplimiento, así como clasificar a la citada cartera crediticia comercial en distintos grupos y prever variables distintas para la estimación de la probabilidad de incumplimiento.



El monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios de cada crédito será el resultado de aplicar la expresión siguiente:

$$R_i = PI_i \times SP_i \times EI_i$$

En donde:

- $R_i$  = Monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios a constituir para el i-ésimo crédito.
- $PI_i$  = Probabilidad de Incumplimiento del i-ésimo crédito.
- $SP_i$  = Severidad de la Pérdida del i-ésimo crédito.
- $EI_i$  = Exposición al Incumplimiento del i-ésimo crédito.

La probabilidad de incumplimiento de cada crédito ( $PI_i$ ), se calculará utilizando la fórmula siguiente:

$$PI_i = \frac{1}{1 + e^{-\frac{(500 - \text{Puntaje Crediticio Total}_i) \times \ln(2)}{40}}}$$

Para efectos de lo anterior:

El puntaje crediticio total de cada acreditado se obtendrá aplicando la expresión siguiente:

$$\text{Puntaje Crediticio Total}_i = \alpha \times (\text{Puntaje Crediticio Cuantitativo}_i) + (1 - \alpha) \times (\text{Puntaje Crediticio Cualitativo}_i)$$

En donde:

- $\text{Puntaje crediticio cuantitativo}_i$  = Es el puntaje obtenido para el i-ésimo acreditado al evaluar los factores de riesgo.
- $\text{Puntaje crediticio cualitativo}_i$  = Es el puntaje que se obtenga para el i-ésimo acreditado al evaluar los factores de riesgo.
- $\alpha$  = Es el peso relativo del puntaje crediticio cuantitativo.

#### Créditos sin garantía

La Severidad de la Pérdida ( $SP_i$ ) de los créditos comerciales que carezcan de cobertura de garantías reales, personales o derivados de crédito será de:

- a. 45%, para Posiciones Preferentes.
- b. 75%, para Posiciones Subordinadas, en el caso de créditos sindicados aquellos que, para efectos de su prelación en el pago, contractualmente se encuentren subordinados respecto de otros acreedores.
- c. 100%, para créditos que reporten 18 o más meses de atraso en el pago del monto exigible en los términos pactados originalmente.

La Exposición al Incumplimiento de cada crédito ( $EI_i$ ) se determinará con base en lo siguiente:

I. Para saldos dispuestos de líneas de crédito no comprometidas, que sean cancelables incondicionalmente o bien, que permitan en la práctica una cancelación automática en cualquier momento y sin previo aviso:

$$EI_i = S_i$$

II. Para las demás líneas de crédito:

$$EI_i = S_i * \text{Max} \left\{ \left( \frac{S_i}{\text{Línea de Crédito Autorizada}} \right)^{-0.5794}, 100\% \right\}$$

En donde:

- $S_i$  = Al saldo insoluto del i-ésimo crédito a la fecha de la calificación, el cual representa el monto de crédito efectivamente otorgado al acreditado, ajustado por los intereses devengados, menos los pagos de principal e intereses, así como las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos que se hubieren otorgado. En todo caso, el monto sujeto a la calificación no deberá incluir los intereses devengados no cobrados reconocidos en cuentas de orden dentro del balance general consolidado, de créditos que estén en cartera vencida.





*Línea de Crédito Autorizada* = Al monto máximo autorizado de la línea de crédito a la fecha de calificación.

La Entidad podrá reconocer las garantías reales, garantías personales y derivados de crédito en la estimación de la Severidad de la Pérdida de los créditos, con la finalidad de disminuir las reservas derivadas de la calificación de cartera. En cualquier caso, podrá optar por no reconocer las garantías si con ello resultan mayores reservas. Para tal efecto, se emplean las disposiciones establecidas por la Comisión.

La calificación de la cartera comercial se efectúa trimestralmente y se calcula considerando el saldo de los adeudos del último día de cada mes considerando los niveles de calificación de la cartera calificada al último trimestre conocido, actualizada con la modificación del riesgo al cierre del mes actual. La estimación preventiva se calcula de acuerdo a la metodología vigente, según se explica a continuación.

#### **Metodología para cartera crediticia consumo -**

La Entidad al calificar la cartera de consumo considera la Probabilidad de Incumplimiento, Severidad de la Pérdida y Exposición al Incumplimiento, así como clasificar a la citada cartera en distintos grupos de riesgos.

Al ser una cartera crediticia de consumo no revolvente, el cálculo de la Probabilidad de Incumplimiento, la Severidad de la Pérdida y la Exposición al Incumplimiento deberá ajustarse a lo siguiente:

Determinación de los siguientes conceptos por cada operación crediticia.

**Monto exigible:** Monto que corresponde cubrir al acreditado en el período de facturación pactado. Tratándose de créditos con períodos de facturación semanal y quincenal, no se deberá incluir el acumulado de importes exigibles anteriores no pagados. Para créditos con período de facturación mensual, el monto exigible deberá considerar tanto el importe correspondiente al mes como los importes exigibles anteriores no pagados, si los hubiera.

Las bonificaciones y descuentos podrán disminuir el monto exigible, únicamente cuando el acreditado cumpla con las condiciones requeridas en el contrato crediticio para la realización de los mismos.

**Pago realizado:** Monto correspondiente a la suma de los pagos realizados por el acreditado en el período de facturación.

No se consideran pagos a los castigos, quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos que se efectúen al crédito o grupo de créditos. El valor de esta variable deberá ser mayor o igual a cero.

**Días de atraso:** Número de días naturales a la fecha de la calificación, durante los cuales el acreditado no haya liquidado en su totalidad el monto exigible en los términos pactados originalmente.

**Plazo total:** Número de períodos de facturación (semanales, quincenales o mensuales) establecido contractualmente en el que debe liquidarse el crédito.

**Plazo remanente:** Número de períodos de facturación semanales, quincenales o mensuales que, de acuerdo con lo establecido contractualmente, resta para liquidar el crédito a la fecha de calificación de la cartera. En el caso de créditos cuya fecha de vencimiento hubiera pasado sin que el acreditado realice la liquidación correspondiente, el plazo remanente deberá ser igual al plazo total del crédito.

**Importe original del crédito:** Monto correspondiente al importe total del crédito en el momento de su otorgamiento.

**Valor original del bien:** Monto correspondiente al valor del bien financiado que tenga la Entidad registrado en el momento del otorgamiento del crédito. En caso de que el crédito no sea para financiar la compra o adquisición de un bien, el valor original del bien será igual al importe original del crédito. Asimismo, se podrá utilizar el importe original del crédito para créditos que no cuenten con el valor original del bien y que hayan sido otorgados con anterioridad a la entrada en vigor de las presentes Disposiciones.



**Saldo del crédito:** Al saldo insoluto a la fecha de la calificación, el cual representa el monto de crédito efectivamente otorgado al acreditado, ajustado por los intereses devengados, menos los pagos al seguro que en su caso se hubiera financiado, los cobros de principal e intereses, así como por las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos que en su caso se hayan otorgado.

En todo caso, el monto sujeto a la calificación no deberá incluir los intereses devengados no cobrados, reconocidos en cuentas de orden dentro del balance, de créditos que estén en cartera vencida.

**Tipo de crédito:** En el caso de los créditos otorgados son personales; es decir créditos que sean cobrados por la Entidad por cualquier medio de pago distinto de la cuenta de nómina.

La constitución y registro en la contabilidad de las reservas preventivas de la cartera crediticia de consumo no revolvente, se realizan considerando cifras al último día de cada mes.

La Entidad determina el porcentaje que se utilice para determinar las reservas a constituir por cada crédito. El cual será el resultado de multiplicar la Probabilidad de Incumplimiento por la Severidad de la Pérdida.

$$R_i = PI_i \times SP_i \times EI_i$$

En donde:

- $R_i$  = Monto de reservas a constituir del i-ésimo crédito.
- $PI_i$  = Probabilidad de Incumplimiento del i-ésimo crédito.
- $SP_i$  = Severidad de la Pérdida del i-ésimo crédito.
- $EI_i$  = Exposición al Incumplimiento del i-ésimo crédito.

La Probabilidad de Incumplimiento de la cartera crediticia de consumo no revolvente, cuyos Periodos de Facturación sean mensuales o cuando se trate de créditos con una sola amortización al vencimiento, de la forma siguiente:

a) Si  $ATR_i^M \geq 4$  entonces  $PI_i^M = 100\%$

b) Si  $ATR_i^M < 4$  entonces:

$$PI_i^M = \frac{1}{1 + e^{-[-0.5753 + 0.4056 ATR_i^M + 0.7923 VECES_i^M - 4.1891\% PAGO_i^M + 0.9962 PER_i^M]}}$$

En donde:

- $PI_i^M$  = Probabilidad de Incumplimiento mensual para el i-ésimo crédito.
- $ATR_i^M$  = Número de Atrasos observados a la fecha de cálculo de reservas, el cual se obtiene con la aplicación de la siguiente fórmula:

$$\text{Número de Atrasos Mensuales} = \left( \frac{\text{Días de Atraso}}{30.4} \right)$$

Cuando este número resulte no entero tomará el valor del entero inmediato superior.

- $VECES_i^M$  = Número de veces que el acreditado paga el valor original del bien o, en caso de no existir un bien financiado, número de veces que el acreditado paga el importe original del crédito. Este número será el cociente que resulte de dividir la suma de todos los pagos programados al momento de la originación entre el valor original del bien.

En caso de que los pagos del crédito consideren algún componente variable se utilizará la mejor estimación de la Entidad para determinar el valor de la suma de todos los pagos programados que deberá realizar el acreditado. El valor de dicha suma no podrá ser menor o igual al importe original del crédito.



$\%PAGO_i^M$  = Promedio del Porcentaje que representa el pago realizado respecto al monto exigible en los últimos 4 períodos de facturación mensual a la fecha de cálculo. El promedio se debe obtener después de haber calculado el porcentaje que representa el pago realizado del monto exigible para cada uno de los 4 períodos de facturación mensual a la fecha de cálculo de reservas. En caso de que a la fecha de cálculo de las reservas hubieran transcurrido menos de 4 períodos de facturación mensual, el porcentaje de aquellos Períodos de Facturación mensual faltantes para completar cuatro será de 100% para fines de cálculo de este promedio, de tal forma que la variable este elemento de cálculo siempre se obtendrá con el promedio de 4 porcentajes mensuales.

La Entidad determina la Severidad de la Pérdida (SP) para los créditos de la cartera crediticia de consumo no revolvente será de 65%, siempre y cuando el elemento  $ATR_i^M$  no sea mayor a 9, ya que en este caso se determina un SP de 100%.

La Exposición al Incumplimiento ( $Eli$ ) de cada crédito de la cartera crediticia de consumo no revolvente será igual al Saldo del Crédito ( $Si$ ).

#### **Adquisiciones de cartera de crédito -**

En la fecha de adquisición de la cartera de crédito, se reconoce el valor contractual de la cartera adquirida en el rubro de cartera de crédito, conforme al tipo de cartera que el originador hubiere clasificado; la diferencia que se origine respecto del precio de adquisición se registra como sigue:

a) Cuando el precio de adquisición sea menor al valor contractual de la misma, en los resultados del ejercicio dentro del rubro de “Otros ingresos de la operación”, hasta por el importe de la estimación preventiva para riesgos crediticios que en su caso se constituya, y el excedente como un crédito diferido, el cual se amortizará conforme se realicen los cobros respectivos, de acuerdo a la proporción que éstos representen del valor contractual del crédito;

b) Cuando el precio de adquisición de la cartera sea mayor a su valor contractual, como un

cargo diferido el cual se amortizará conforme se realicen los cobros respectivos, de acuerdo a la proporción que éstos representen del valor contractual del crédito;

c) Cuando provenga de la adquisición de créditos revolventes, se llevará dicha diferencia directamente a los resultados del ejercicio en la fecha de adquisición.

#### **Otras cuentas por cobrar, neto -**

Representan montos que son adeudados a la Entidad no considerados en su cartera de crédito e incluyen los impuestos por recuperar, los importes pagados a distribuidores por las compensaciones relacionadas con la operación que están contractualmente pactadas y las cantidades por recibir de los distribuidores, ingresos devengados en período anticipado a la primera amortización del crédito, otros deudores, así como las estimaciones de irrecuperabilidad de estas cuentas. Los importes pagados o por recibir de los distribuidores están integrados tanto por (a) las cantidades correspondiente a la responsabilidad solidaria del distribuidor por las cantidades omitidas por los deudores establecida en los contratos de factoraje financiero y que resulten en cartera vencida y (b) los anticipos correspondientes al distribuidor conforme lo establecido en el contrato de factoraje financiero.

También se integra por saldos con antigüedad menor a 90 días desde su registro inicial. Aquellos saldos con antigüedad superior a 90 días se reservan en su totalidad contra resultados, independientemente de sus posibilidades de recuperación o del proceso de aclaración de los activos.

#### **Bienes adjudicados -**

Los bienes adjudicados se registran a su valor razonable y se presentan netos, dentro del balance general descontando la reserva por deterioro por la baja en el valor, el cual se calcula conforme a lo establecido en el criterio B-7 y el artículo 132 de las Disposiciones de Instituciones de Crédito. La reserva se registra en el estado de resultados en el rubro de “Otros ingresos de la operación”.

#### **Mobiliario y equipo -**

El activo fijo se registra al costo de adquisición. La depreciación relativa se registra aplicando, al costo de las adquisiciones, un porcentaje determinado con base en la vida útil económica estimada de los mismos.



#### **Inversiones en acciones de subsidiarias -**

Las inversiones permanentes en las entidades en las que se tiene control, se reconocen inicialmente con base en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la entidad a la fecha de la adquisición. Dicho valor es ajustado con posterioridad al reconocimiento inicial por la porción correspondiente tanto de las utilidades o pérdidas integrales de la subsidiaria como de la distribución de utilidades o reembolsos de capital de la misma.

Cuando el valor razonable de la contraprestación pagada es menor que el valor de la inversión, este último se ajusta al valor razonable de la contraprestación pagada. En caso de presentarse indicios de deterioro las inversiones en subsidiarias se someten a pruebas de deterioro.

**Otras inversiones permanentes -** Aquellas inversiones permanentes efectuadas por la Entidad en entidades en las que no tiene el control, control conjunto, ni influencia significativa se registran al costo de adquisición.

#### **Crédito mercantil -**

El exceso del costo sobre el valor razonable de las acciones de subsidiarias en la fecha de adquisición, no se amortiza y se sujeta cuando menos anualmente, a pruebas de deterioro.

#### **Deterioro de activos de larga duración en uso -**

La Entidad revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados.

#### **Impuestos a la utilidad -**

El Impuesto Sobre la Renta (“ISR”) se registra en el resultado del año en que se causa. La Entidad determina el impuesto diferido comparando valores contables y fiscales de los activos y pasivos. De esa comparación surgen diferencias temporales, tanto deducibles como acumulables, a las cuales se les aplica la tasa fiscal a la que se reversarán las partidas.

#### **Beneficios a los empleados -**

Son aquellos otorgados al personal y/o sus beneficiarios a cambio de los servicios prestados por el empleado que incluyen toda clase de remuneraciones que se devengan, como sigue:

I. Beneficios directos a los empleados - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.

II. Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras - El pasivo por primas de antigüedad e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales, según se indica en la Nota 16 “Obligaciones de carácter laboral” a los estados financieros consolidados.

III. Participación de los trabajadores en las utilidades - La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de “Gastos de administración” en el estado de resultados. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.

#### **Otros activos, neto -**

Se encuentran representados principalmente por (i) comisiones y gastos requeridos en las actividades de financiamiento como líneas de crédito bancarias y emisiones de deuda en el mercado de valores que son amortizadas de acuerdo al plazo del contrato relacionado, (ii) ISR, (iii) anticipo a terceros y (iv) otros activos intangibles. Los activos intangibles se clasifican en vida útil definida e indefinida, la amortización de los activos intangibles se calcula usando el método de línea recta sobre la vida remanente y están sujetos a pruebas de deterioro de valor. Dentro de este rubro en los otros activos a corto y largo plazo se presenta un inventario de automóviles. Los vehículos se reconocen inicialmente a su valor de adquisición. El valor de adquisición de los vehículos, incluye los costos que se han incurrido inicialmente para ser adquiridos, así como los incurridos posteriormente para



reemplazarlos o incrementar su servicio potencial. Los costos de reparación y mantenimiento se reconocen en el estado de resultados a medida que se incurren.

#### **Pasivos bursátiles y préstamos bancarios y de otros organismos -**

Incluyen los pasivos financieros provenientes de la emisión de instrumentos financieros de deuda en el mercado de valores y los préstamos bancarios y de otros organismos, los cuales se registran al valor de la obligación contractual que representan e incluye los intereses devengados relacionados a dicha deuda. En el caso de las obligaciones en moneda extranjera estas se valúan al tipo de cambio del último día del ejercicio. Los intereses devengados se registran en los resultados del ejercicio en el rubro “Gastos por intereses”.

#### **Pasivos bursátiles senior notes -**

Incluyen los pasivos financieros, provenientes de la emisión de instrumentos financieros de deuda bursátil quirografaria en dólares estadounidenses, listada en la Bolsa de Luxemburgo. Dichas notas van dirigidas a inversionistas institucionales bajo la regulación 144A y bajo la regulación S de la Ley de Valores de 1933 de EUA. El valor de los Senior Notes al finalizar el ejercicio se estima considerando el tipo de cambio del último día del ejercicio y la valuación de la posición primaria utilizando la misma consideración de la valuación del instrumento del Cross Currency Swap (“CCS”), así como los intereses devengados, también en dicha partida se registran todos aquellos premios, descuentos pagados por la emisión (Senior Notes). Asimismo, la Entidad emitió bonos suizos (“Swiss Bonds-CHF”), que no están garantizados y no pueden canjearse antes del vencimiento. Los Swiss Bonds-CHF no se admiten en las transacciones en un mercado regulado en el Área Económica Europea o en cualquier otro fuera de él, y se cotizarán exclusivamente en el SIX Swiss (Mercado de Valores en Suiza).

#### **Acreedores diversos y otras cuentas por pagar -**

Se encuentran representados principalmente por cesiones de cartera e Impuesto al Valor Agregado (“IVA”) que se derivan de las compras de cartera a los diversos distribuidores pendientes de pago.

#### **Pasivos por activos en arrendamiento -**

En la fecha de comienzo del arrendamiento se reconocen considerando el valor presente de

los pagos por arrendamiento a efectuar. Los pagos futuros incluyen: i) pagos fijos menos cualquier incentivo; ii) pagos variables que dependen de algún índice o tasa; iii) pagos esperados de garantía de valor residual; iv) opciones de compra, si existe certeza de ejercerlas; v) pagos que se ejercerán por opción de terminar el arrendamiento, y se descuentan usando la tasa de interés implícita del arrendamiento, o de lo contrario, utilizando la tasa incremental de financiamiento de la Entidad. Posteriormente se valúan i) adicionado el interés devengado, ii) reduciendo los pagos por arrendamiento, y iii) remidiendo los efectos de revaluaciones o modificaciones y el efecto de cambios a los pagos en sustancia fijos futuros por arrendamiento. Los pagos variables no incluidos en la valuación de los pasivos por activos en arrendamiento se reconocen en resultados en el período que se devengan. Al 31 de diciembre del 2019, estos pasivos se integran en el rubro de acreedores diversos.

A partir del primero de enero del 2019 los activos por derecho de uso se deprecian al periodo menor entre el plazo del arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si el arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el costo del activo por derecho de uso refleja que se ejercerá la opción de compra, el activo por derecho de uso relacionado se deprecia durante la vida útil del activo subyacente. La depreciación comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

#### **Provisiones -**

Cuando la Entidad tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente, se reconoce una provisión.

#### **Margen financiero -**

El margen financiero de la Entidad está conformado por la diferencia resultante del total de los ingresos por intereses menos los gastos por intereses.

#### **Reconocimiento de ingresos por intereses -**

Los ingresos por intereses se reconocen conforme al método de saldos insolutos. De acuerdo a este método, los ingresos por intereses se determinan mediante la aplicación de la tasa de interés correspondiente al saldo de capital por pagar durante el período del reporte.



Se suspende la acumulación de los intereses devengados de las operaciones crediticias, en el momento en que el saldo insoluto del crédito sea considerado como vencido. Cuando dichos intereses vencidos son cobrados, se reconocerán directamente en los resultados del ejercicio en el rubro de ingresos por intereses.

Cuando se reciben pagos parciales sobre amortizaciones vencidas que comprenden capital e intereses, se aplican en primer término a los intereses más antiguos.

El ingreso por intereses reconocido por la Entidad corresponde exclusivamente a la participación de la Entidad y, de esta forma, excluye la participación correspondiente a los distribuidores. De acuerdo a los convenios celebrados, la Entidad comparte con cada distribuidor el riesgo crediticio y los ingresos generados por los créditos originados por el distribuidor. El distribuidor es responsable de administrar el servicio del crédito otorgado y cubrir todos los costos de operación relacionados con la cartera que el origina.

#### Otros Ingresos y Otros gastos -

Se registran los otros ingresos correspondientes a las ventas de activo fijo e ingresos por arrendamiento operativo. Los otros gastos corresponden a gastos distintos de los operativos.

#### Comisiones cobradas -

Se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración.

#### Gastos por intereses -

Se registran conforme se generan o devengan de acuerdo con los contratos celebrados y se registran en el estado de resultados mensualmente.

#### Estado de flujos de efectivo -

El estado de flujos de efectivo consolidado presenta la capacidad de la Entidad para generar el efectivo y equivalentes de efectivo, así como la forma en que la Entidad utiliza dichos flujos de efectivo para cubrir sus necesidades. La preparación del Estado de Flujos de Efectivo se lleva a cabo sobre el método indirecto, partiendo del resultado neto del período con base a lo establecido en el Criterio contable D-4, Estados de flujos de efectivo, emitido por la Comisión.

#### Utilidad por acción -

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La utilidad por acción diluida se determina solamente cuando existe utilidad por operaciones continuas ajustando la utilidad neta consolidada y las acciones ordinarias, bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la entidad para emitir o intercambiar sus propias acciones.

#### Cuentas de orden (ver Nota 23)

#### Compromisos crediticios -

El saldo representa créditos irrevocables y líneas de crédito otorgadas no utilizadas.

#### Intereses devengados no cobrados derivados de cartera vencida -

Representan los intereses devengados no reconocidos en el estado de resultados, por tratarse de créditos clasificados como cartera vencida.

#### Líneas de crédito no dispuestas -

Representan líneas de crédito autorizadas no dispuestas por la Entidad.

## 4. DISPONIBILIDADES

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, las disponibilidades se integran de la siguiente forma:

	2019	2018	2017
Bancos:			
Moneda nacional	\$ 645,756	\$ 148,022	\$ 651,675
Moneda extranjera	535,111	427,697	158,947
	<b>\$ 1,180,867</b>	<b>\$ 575,719</b>	<b>\$ 810,622</b>

Al 31 de diciembre de 2019, los depósitos en moneda extranjera entregados a la contraparte de acuerdo a las llamadas de margen recibidas se reconocen como disponibilidades restringidas y valúan al tipo de cambio del cierre del periodo, a su valor dentro del rubro de disponibilidades restringidas, presentadas en moneda nacional, el cual asciende a MXP \$230,802 al cierre de diciembre de 2019.



## 5. INVERSIONES EN VALORES

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, las inversiones en valores se integran de la siguiente forma:

2019			
	Monto invertido	Tasa promedio	Importe
Inversiones denominadas en pesos (a)			
Papel bancario	\$ 410,654	6.78%	\$ 410,654
Papel gubernamental	743,179	7.33%	743,179
Papel corporativo	47,329	6.29%	47,329
Total títulos para negociar en pesos	\$ 1,201,162		\$ 1,201,162
Inversiones en moneda extranjera			
USD (b)			
Papel bancario	\$ 93,196	2.38%	\$ 93,196
Total títulos para negociar en dólares			
<b>Total inversiones en valores</b>	<b>\$ 1,294,358</b>		<b>\$ 1,294,358</b>
2018			
	Monto invertido	Tasa promedio	Importe
Inversiones denominadas en pesos (a)			
Papel bancario	\$ 724,048	7.55%	\$ 724,048
Papel gubernamental	80,004	8.16%	80,004
Papel corporativo	55,214	5.00%	55,214
Total títulos para negociar en pesos	859,266		859,266
Inversiones en moneda extranjera			
USD (b)			
Papel bancario	81,599	4.50%	81,599
Total títulos para negociar en dólares	81,599		81,599
<b>Total inversiones en valores</b>	<b>\$ 940,865</b>		<b>\$ 940,865</b>
2017			
	Monto invertido	Tasa promedio	Importe
Inversiones denominadas en pesos (a)			
Papel bancario	\$ 208,614	6.96%	\$ 208,614
Papel gubernamental	38,404	6.98%	38,404
Papel corporativo	203,810	7.48%	203,981
Total títulos para negociar en pesos	450,828		450,999
Inversiones en moneda extranjera			
USD (b)			
Papel bancario	78,769	3.06%	78,769
Total títulos para negociar en dólares	78,769		78,769
<b>Total inversiones en valores</b>	<b>\$ 529,597</b>		<b>\$ 529,768</b>



(a) Las inversiones en moneda nacional están integradas como sigue:

- Las inversiones en papel bancario están integradas por deuda bancaria en pesos, con vencimiento de entre 2 y 30 días. Al 31 de diciembre de 2019, y 2018 y 2017, representan un valor total de \$410,654, y \$724,048 y \$208,614, respectivamente.
- Las inversiones en papel gubernamental están integradas por deuda gubernamental en pesos, con vencimiento a 2 días. Al 31 de diciembre de 2019 y, 2018 y 2017, representan un valor total de \$743,179, y \$80,004 y \$28,404, respectivamente.
- Las inversiones en papel corporativo están integradas por deuda corporativa en pesos con vencimientos 2 días. Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, representan un valor total de \$47,329, \$55,214 y \$203,981, respectivamente.

(b) Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, las inversiones se integran por papel bancario denominados en dólares estadounidenses, con un vencimiento de entre 2 y 360 días, ascienden a \$93,196, \$81,599 y \$78,769, respectivamente.

## 6. OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La política establecida por la Administración es contratar derivados financieros con el objetivo de cubrir los riesgos inherentes a la exposición en moneda extranjera (tipo de cambio) al riesgo de tasa de interés generado por la contratación de instrumentos de deuda establecidos en una moneda diferente al peso mexicano o una tasa de interés.

### Llamada de margen

Cualquier apreciación del peso mexicano con respecto al dólar estadounidense o movimientos de tasa de interés durante el plazo de la deuda emitida por Crédito Real, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada puede dar lugar a pérdidas en el mercado, lo que a su vez podría generar llamadas de margen. Por lo tanto, la Entidad ha entrado en líneas de crédito con sus contrapartes por los instrumentos

financieros derivados que ayudan a mitigar los riesgos de tener que publicar colaterales con sus contrapartes para satisfacer las llamadas de margen. Al 31 de diciembre de 2019, los depósitos en moneda extranjera entregados a la contraparte de acuerdo a las llamadas de margen recibidas se reconocen al tipo de cambio del cierre del periodo, a su valor dentro del rubro de disponibilidades restringidas, presentadas en moneda nacional, el cual asciende a MXP \$230,802 al cierre de diciembre de 2019.

### Derivados con fines de cobertura

Los derivados designados como cobertura reconocen los cambios en valuación de acuerdo al tipo de cobertura de que se trate: (1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; (2) cuando son de flujo de efectivo, la porción efectiva del resultado del instrumento de cobertura se reconoce en el capital contable formando parte de las otras partidas de la utilidad integral, y la porción inefectiva del resultado del instrumento de cobertura se reconoce inmediatamente en el resultados del periodo.

Adicionalmente, en coberturas de valor razonable, se reconoce el valor razonable de la deuda en moneda extranjera en el balance general consolidado y los cambios a esta deuda se reconocen en resultados.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados y los cambios del valor razonable de la deuda se registran en el margen de intermediación. La valuación de los instrumentos financieros derivados y de posición primaria se realiza utilizando técnicas de valuación ampliamente aceptadas en el ámbito financiero.

### Relación de Títulos Senior con vencimiento en 2019 (cifras expresadas en miles)

Al final del primer trimestre de 2019, estos instrumentos se liquidaron naturalmente debido al pago de la deuda que estaba cubierta (Senior Notes con vencimiento en 2019), por un monto de MXP \$319,262 (equivalente a USD \$16,927) como un ingreso en resultados.





### Relación primer línea sindicada vencimiento 2020 (cifras expresadas en miles)

La Entidad utiliza instrumentos financieros derivados para fines de cobertura para administrar los riesgos relacionados con las fluctuaciones en el tipo de cambio y la tasa de interés aplicable a su línea de crédito celebrada con Credit Suisse por un monto de USD \$110,000 dólares estadounidenses, cuya fecha de celebración fue el 21 de febrero de 2017 y será pagadera el 21 de febrero de 2020 pagando trimestralmente LIBOR más 5.5%.

El 21 de febrero de 2017, la Entidad contrató con Credit Suisse AG, Cayman Islands Branch ("CS"), un instrumento derivado de cobertura de tipo de cambio y tasas de interés (Cross Currency Swap) a \$20.4698 pesos mexicanos por cada dólar, donde recibe una tasa de interés flotante Libor más 5.5% y paga tasa de interés fija de 7.22% denominada en pesos mexicanos, con intercambios de interés y amortizaciones a capital para cubrir la línea de crédito celebrada con Credit Suisse.

Para propósitos contables, la Entidad ha designado el instrumento financiero derivado antes mencionado como de cobertura de flujos de efectivo registrando los cambios en el valor razonable del derivado en otros resultados integrales y reclasificando al estado de resultados cualquier porción inefectiva y montos correspondientes cuando los flujos de efectivo pronosticados cubiertos afecten los resultados del ejercicio.

Características de CCS	Credit Suisse ID 9003636
Divisa A:	Dólares (USD)
Divisa B:	Pesos mexicanos (MXN)
Requerido para pagar montos a tasa de interés variable en la divisa A:	Credit Suisse
Requerido para pagar montos a tasa de interés fija en la divisa B:	CR
Fecha de transacción:	21 de febrero de 2017
Monto de operación de referencia en ambas divisas:	N/A
Fecha de inicio:	21 de febrero de 2017
Fecha de vencimiento:	21 de febrero de 2020
Fecha de liquidación de divisa A:	USD 110,000
Fecha de liquidación de divisa B:	MXN \$2,251,678
Tasa fija para el monto en la divisa B por el primer período:	\$20.4698 MXN por USD
Tasa de interés variable para la divisa A:	USD-LIBOR-BBA
Margen	5.50%
Fracción para el conteo de días aplicables a la tasa fija para montos en la divisa extranjera A:	Actual/360
Fechas de pago A de divisa A:	Trimestralmente, iniciando el 21 de febrero de 2017
Fecha de liquidación de divisa A:	N/A
Fechas de pago de divisa B:	El día 21 de cada mes, iniciando el 21 de febrero de 2017
Tasa de interés variable o fija para la divisa B:	7.22%
Fracción para el conteo de días aplicables a la tasa variable o fija para montos en la divisa B:	Actual/360
<b>Valor de mercado MXN (miles)</b>	<b>\$ (58,540)</b>
<b>Valor de mercado USD (miles)</b>	<b>\$ (3,103)</b>
<b>Garantía MXN</b>	<b>\$ -</b>

Al 31 de diciembre de 2019, el valor razonable de los derivados financieros antes mencionados para la relación de cobertura de línea sindicada es de MXP \$(58,540) (equivalente a USD \$(3,103) dólares estadounidenses), que se registró como un pasivo con un débito a la cuenta complementaria de capital contable con el efecto del período a través de la utilidad integral. El efecto al 31 de diciembre de 2019 reconocido en el patrimonio neto es un débito de MXP \$(259,699) (equivalente a USD \$(13,770) dólares estadounidenses), y el efecto al resultado de intermediación como pérdida de intereses acumulada es de MXP \$65,258 (equivalente a USD \$3,460 dólares estadounidenses), y una pérdida por tipo de cambio en la cuota



compensatoria de MXP \$5,677 (equivalente en USD \$289 dólares estadounidenses).

Adicionalmente, se reconoció un impacto por una tarifa compensatoria de MXP \$272,095 (\$13,846 su equivalente en dólares estadounidenses), esta comisión se pagó en marzo 2017 a Credit Suisse para ingresar el derivado con estas características.

Los períodos en los cuales se espera que ocurran los flujos de efectivo del derivado en la relación de cobertura de línea sindicada y tengan un impacto en el estado de resultados son los siguientes:

Año	Pesos	Dólares estadounidenses
2020	\$ (259,699)	(13,770)

#### Relación Senior Notes con vencimiento en el 2023 (cifras expresadas en miles)

La Entidad utiliza instrumentos financieros derivados para fines de cobertura para administrar los riesgos relacionados al valor razonable de su emisión de los Senior Notes con rendimiento del 7.25% con vencimiento en 2023.

El 5 de agosto de 2016, la Entidad contrató cinco Cross Currency Swaps que cubren el valor razonable de la deuda principal para los Senior Notes con vencimiento en 2023 con las siguientes instituciones financieras: (i) Barclays, (ii) Morgan Stanley, (iii) UBS, (iv) Banamex y (v) Deutsche Bank. Esto se debe a que se está convirtiendo de una deuda que paga tasa fija en dólares estadounidenses a pagar en los derivados pesos mexicanos a tasa variable. La emisión de los Senior Notes con vencimiento en 2023 ascendió a un monto de USD \$625,000 dólares estadounidenses mientras que los instrumentos financieros derivados solo fueron contratados para una porción del monto expuesto.

Dado que en el Cross Currency Swaps adquirido al principio, la Entidad pagó a tasa variable, en el 2018, la Entidad realizó cuatro Swaps de Tasas de Interés para cambiar parcialmente esa tasa variable a una tasa fija, con las siguientes instituciones: Barclays, Morgan Stanley y dos IRS con Credit Suisse. Estos instrumentos se designan como coberturas de flujo de efectivo para propósitos contables, registrando los cambios en el valor razonable del derivado en otro resultado integral y reclasificando cualquier porción inefectiva y los montos

respectivos al estado de resultados cuando los flujos de efectivo proyectados cubiertos afectan los resultados del período.

El 4 de marzo de 2019, la Entidad contrató una estructura de tres instrumentos financieros derivados (Coupon-Only Swap y Call Spread) con Morgan Stanley, con el objetivo de cubrir tanto el nocional como los intereses de una parte de los Seniors Notes 2023. La estructura se contrató sobre un monto equivalente a 50 millones de dólares, a un tipo de cambio de 19.3000 pesos por dólar; con fecha de inicio el 22 de enero de 2019 y fecha de vencimiento el 20 de julio de 2023. El Coupon-Only Swap tiene una tasa fija en pesos de 11.72% y el Call Spread consiste en un call largo a un valor pactado a \$19.30 y un call corto a \$27.00.

El 8 de marzo de 2019, la Entidad contrató una estructura de tres instrumentos financieros derivados (Coupon-Only Swap y Call Spread) con BNP Paribas, con el objetivo de cubrir tanto el nocional como los intereses de una parte de los Senior Notes 2023. La estructura se contrató sobre un monto equivalente a 25 millones de dólares, a un tipo de cambio de 19.4900 pesos por dólar; con fecha de inicio el 12 de marzo de 2019 y fecha de vencimiento el 20 de julio de 2023. El Coupon-Only Swap tiene una tasa fija en pesos de 11.80% y el Call Spread consiste de un call largo a un valor pactado a \$19.49 y un call corto a \$27.00.

Durante el mes de octubre, se realizó la liquidación anticipada del derivado Cross Currency Swap con Morgan Stanley y del derivado con Barclays solo se dejó vigente un nocional de 25,000 dólares americanos debido a que hubo un prepago de la deuda. Debido a este cambio en la partida cubierta, se realizó una reestructura en las relaciones de cobertura vigentes quedando 2 Cross Currency (UBS y Banamex) como cobertura de flujo de efectivo, 1 de valor razonable (Deutsche Bank) y el Cross Currency de Barclays dividido en una porción de 47% de flujo de efectivo y 53% de valor razonable.



Características de la operación	Barclays 9007408	UBS 95007852	Banamex 32754151EC_1	Deutsche Bank 9767201M
Divisa A:	Dólares (USD)	Dólares (USD)	Dólares (USD)	Dólares (USD)
Divisa B:	Pesos mexicanos (MXN)	Pesos mexicanos (MXN)	Pesos mexicanos (MXN)	Pesos mexicanos (MXN)
Obligado a pagar tasa fija para cantidades en divisa A:	Barclays	UBS	Banamex	Deutsche Bank
Obligado a pagar tasa flotante para cantidades en divisa B:	CR	CR	CR	CR
Fecha de concertación:	09 de octubre de 2019	05 de agosto de 2016	05 de agosto de 2016	05 de agosto de 2016
Intercambio monto de referencia en ambas divisas:	Al inicio y al vencimiento	Al inicio y al vencimiento	Al inicio y al vencimiento	Al inicio y al vencimiento
Fecha de inicio:	09 de octubre de 2019	20 de julio de 2016	20 de julio de 2016	20 de julio de 2016
Fecha de vencimiento:	20 de julio de 2023	20 de julio de 2023	20 de julio de 2023	20 de julio de 2023
Monto de referencia en divisa A:	USD 25,000	USD 100,000	USD 100,000	USD 125,000
Monto de referencia en divisa B:	MXN \$472,250	MXN \$1,889,000	MXN \$1,889,000	MXN \$2,361,250
Tipo de cambio utilizado para calcular el monto de referencia en divisa B:	\$18.8900 MXN por USD	\$18.8900 MXN por USD	\$18.8900 MXN por USD	\$18.8900 MXN por USD
Tasa fija para cantidades en divisa A:	7.25%	7.25%	7.25%	7.25%
Spread	N/A	N/A	N/A	N/A
Fracción para el conteo de días aplicable a la tasa fija para cantidades en divisa A:	30/360	30/360	30/360	30/360
Fechas de pago divisa A:	El día 20 de cada enero y julio a partir del 20 de enero de 2020	El día 20 de cada enero y julio a partir del 20 de julio de 2016	El día 20 de cada enero y julio a partir del 20 de julio de 2016	El día 20 de cada enero y julio a partir del 20 de julio de 2016
Fechas de liquidación divisa A:	20 de julio de 2023	20 de julio de 2023	20 de julio de 2023	20 de julio de 2023
Fechas de liquidación divisa B:	Cada 28 días a partir del 6 de noviembre de 2019	Cada 28 días a partir del 20 de de Julio de 2016	Cada 28 días a partir del 20 de de Julio de 2016	Cada 28 días a partir del 20 de de Julio de 2016
Tasa flotante para cantidades en divisa B:	TIIE 28D	TIIE 28D	TIIE 28D	TIIE 28D
Spread divisa B:	6.13%	6.215%	6.19%	6.17%
Fracción para el conteo de días aplicable a la tasa flotante para cantidades en divisa B:	Actual/360	Actual/360	Actual/360	Actual/360
<b>Valor de mercado MXN (miles)</b>	<b>\$ 2,124</b>	<b>\$ 22,366</b>	<b>\$ 4,031</b>	<b>\$ 6,583</b>
<b>Valor de mercado USD (miles)</b>	<b>\$ 113</b>	<b>\$ 1,186</b>	<b>\$ 214</b>	<b>\$ 349</b>
<b>Colateral MXN</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>
Características IRS	Credit Suisse 9003699	Barclays 9009053	Morgan Stanley OZNJJ	Credit Suisse 9003793
Nocional:	\$ 1,500	1,000	1,000	500
Divisa:	Pesos mexicanos (MXN)	Pesos mexicanos (MXN)	Pesos mexicanos (MXN)	Pesos mexicanos (MXN)
Requerida para pagar tasa fija:	CR	CR	CR	CR
Requerida para pagar tasa variable:	Credit Suisse	Barclays	Morgan Stanley	Credit Suisse
Características IRS	Credit Suisse 9003699	Barclays 9009053	Morgan Stanley OZNJJ	Credit Suisse 9003793
Fecha de transacción:	18 de abril de 2017	15 de mayo de 2017	14 de junio de 2017	14 de junio de 2017
Fecha de inicio:	29 de marzo de 2017	16 de mayo de 2017	24 de mayo de 2017	24 de mayo de 2017
Fecha de vencimiento:	29 de julio de 2023	20 de julio de 2023	23 de julio de 2023	20 de julio de 2023
Tasa fija:	7.26%	7.27%	7.12%	7.12%



Tasa variable:	TIIE	TIIE	TIIE	TIIE
Fracción para el conteo de días aplicables a la tasa fija o variable:	Actual/360	Actual/360	Actual/360	Actual/360
Fechas de pago de intereses:	Cada 28 días a partir del 29 de marzo de 2017	Cada 28 días a partir del 16 de mayo de 2017	Cada 28 días a partir del 21 de junio de 2017	Cada 28 días a partir del 24 de mayo de 2017
<b>Valor de mercado MXN (miles)</b>	<b>\$ (32,075)</b>	<b>\$ (21,714)</b>	<b>\$ (16,648)</b>	<b>\$ (8,321)</b>
<b>Valor de mercado USD (miles)</b>	<b>\$ (1,700)</b>	<b>\$ (1,151)</b>	<b>\$ (883)</b>	<b>\$ (441)</b>
<b>Características de CCS</b>	<b>Morgan Stanley ID PHE7D</b>	<b>BNP Paribas ID MD21303775</b>	<b>Detalle de la opción</b>	<b>Morgan Stanley ID WAW1A</b>
Divisa A:	Dólar (USD)	Dólar (USD)	Estilo de opción:	Europea
Divisa B:	Pesos mexicanos (MXN)	Pesos mexicanos (MXN)	Tipo de opción	Compra USD / Venta USD Call Largo/ Call Corto
Obligado a pagar tasa variable para cantidades en divisa A:	Morgan Stanley	BNP	Divisa y monto de la llamada	USD 50,000
Obligado a pagar tasa fija para cantidades en divisa B:	CR	CR	Divisa e importe de Venta:	USD 50,000
Fecha de transacción:	4 de marzo de 2019	8 de marzo de 2019	Tasa mínima:	19.30
Monto de operación de referencia en ambas monedas:	Al inicio y al vencimiento	Al inicio y al vencimiento	Tasa techo:	27.00
Fecha de inicio:	20 de enero de 2019	12 de marzo de 2019	Fecha de vencimiento:	20 de julio de 2023
Fecha de vencimiento:	20 de julio de 2023	20 de julio de 2023	Día de pago	20 de Julio de 2023
Fecha de liquidación de divisa A:	USD 50,000	USD 25,000	Prima:	-
Fecha de liquidación de divisa B:	MXN \$965,000	MXN \$487,250	Valor de mercado MXN (miles)	\$ 105,488
Tasa fija para el monto en la divisa B para el primer periodo:	\$19.3000 MXN por USD	\$19.49 MXN por USD	Valor de mercado USD (miles)	\$ 5,592
Tasa variable o fija para la divisa A:	7.25%	7.20%		
Margen	N/A	N/A		
Fracción para el conteo de días aplicables a la tasa fija para montos en la divisa extranjera A:	30/360	30/360	<b>Detalle de la opción</b>	<b>BNP ID MD21303775</b>
Fechas de pago de divisa A:	El día 20 de cada mes	El día 20 de cada mes	Estilo de opción:	Europea
Fecha de liquidación de divisa A:	13 de marzo de 2019	13 de marzo de 2019	Tipo de opción	Compra USD / Venta USD Call Largo/ Call Corto
Fechas de pago de divisa B:	Cada 28 días a partir del 22 de enero de 2019	Cada 28 días a partir del 12 de marzo de 2019		
<b>Características IRS</b>	<b>Credit Suisse 9003699</b>	<b>Barclays 9009053</b>	<b>Morgan Stanley OZNJJ</b>	<b>Credit Suisse 9003793</b>
Tasa variable o fija para la divisa B:	8.00%	11.8%	Divisa y monto de la llamada	USD 25,000
Fracción para el conteo de días aplicables a la tasa variable o fija para montos en la divisa B:	Actual/360	Actual/360	Divisa e importe de Venta:	\$ USD 25,000
<b>Valor de mercado MXN (miles)</b>	<b>\$ 16,015</b>	<b>\$ 7,365</b>	Tasa mínima:	\$ 19.49
<b>Valor de mercado USD (miles)</b>	<b>\$ 849</b>	<b>\$ 390</b>	Tasa techo:	\$ 27.00
			Fecha de vencimiento:	20 de julio de 2023
			Día de pago	20 de Julio de 2023
			Prima:	-
			Valor de mercado MXN (miles)	\$ 50,150
			Valor de mercado USD (miles)	\$ 2,658



Al 31 de diciembre de 2019, el valor razonable de los Cross Currency Swaps en relación con la cobertura de los bonos Senior con vencimiento en 2023 es de MXP \$35,105 (equivalente a USD \$1,861 dólares americanos), que se registró como un activo con su contrapartida a la cuenta complementaria del capital contable a través del resultado integral (debido a la porción como cobertura del flujo de efectivo) por MXP \$27,395 (equivalente a USD \$1,452 dólares americanos), y adicionalmente, con crédito de MXP \$7,709 (equivalente a USD \$409 dólares americanos) como una ganancia en el estado de resultados (debido a la porción como cobertura del valor razonable). El efecto al 31 de diciembre de 2019 reconocido en el patrimonio neto es de MXP \$75,488 (equivalente a USD \$4,003 dólares americanos) y la ganancia por tipo de cambio más los intereses devengados asciende a MXP \$102,884 (equivalente a USD \$5,455 dólares americanos), monto reconocido en el estado de resultados. El efecto al 31 de diciembre de 2019 reconocido en el estado de resultados para la partida cubierta (relacionado con los swaps de divisas que se encuentran en cobertura de valor razonable) corresponde a una pérdida por MXP \$7,709 (equivalente a USD \$409 dólares americanos). El elemento cubierto tuvo un efecto de compensación el cual se reconoció como un débito en el pasivo por MXP \$187,768 (equivalente a USD \$9,956 dólares americanos), con su contraparte en el patrimonio dentro de otras utilidades integrales.

Al 31 de diciembre de 2019, el valor razonable de los swaps de tasas de interés para los 2023 Senior Notes en una relación de cobertura es de MXP \$(78,759) (equivalente a USD \$(4,175) dólares americanos), que se registró como un débito en la cuenta del capital contable a través de otras utilidades integrales. El efecto al 31 de diciembre de 2019 reconocido en el patrimonio neto es de MXP \$(80,463) (equivalente a USD \$(4,266)) y en el estado de resultados como ganancia, un efecto de MXP \$1,704 (equivalente a USD \$90 dólares americanos) debido a los intereses devengados.

Al 31 de diciembre de 2019, el valor razonable de Coupon Only Swap con Call Spread para la relación de cobertura de la Nota Senior con vencimiento en 2023 es de \$ 179,018 (equivalente a USD \$ 9,492), que se registró como un activo. El efecto al 31 de diciembre de 2019 reconocido en el patrimonio neto es de \$(21,092) (equivalente a USD \$ 1,118) y el efecto reconocido en el estado de resultados por intermediación como ganancia debido al valor de las opciones de \$ 155,638 (equivalente a USD \$ 8,252) para el Call Spread. El efecto reclasificado al estado de resultados como ingreso por intereses devengados es de \$ 44,473

(equivalente a USD \$ 2,358). Al inicio del derivado se registró un pasivo por el costo por la prima de \$ 246,157 (equivalente a USD \$ 13,052) que se ha ido amortizando con un débito a resultados de MXP \$90,519 (equivalente a USD \$ 4,799).

Los períodos en los cuales se espera que ocurran los flujos de efectivo de los derivados en relación con la cobertura de los Bonos Senior 2023 y tengan un impacto en el estado son los siguientes:

Año	Pesos	Dólares
2020	\$ (206,508)	\$ (10,950)
2021	\$ (143,307)	\$ (7,598)
2022	\$ (122,930)	\$ (6,518)
2023	\$ 634,999	\$ 33,669

#### Relación Bono Perpetuo (cifras expresadas en miles)

La Entidad utiliza derivados financieros como cobertura económica para gestionar los riesgos relacionados con las amortizaciones en la tasa de interés aplicable a su emisión de los Bonos Perpetuos a largo plazo, los cuales se colocaron el 29 de noviembre de 2017 y devengan intereses a una tasa fija de 9.125%.

El 5 de diciembre de 2017, la Entidad contrató seis Cross Currency Swaps con Morgan Stanley, Credit Suisse y Barclays por USD \$230,000 de éstos se tiene un primer tranche con tres derivados a una tasa fija de 9.125% que vencieron en 2019 y el segundo tranche con los tres derivados restantes se paga una tasa variable (TIIE 28) más un spread, para cubrir el 100% de los bonos perpetuos.

A efectos contables, la Entidad ha designado los derivados financieros antes mencionados como cobertura económica, es decir, las fluctuaciones del derivado se reconocen en resultados en los mismos períodos.



Características del CCS	Barclays 9009344	Credit Suisse 9003980
Divisa A:	Dólares (USD)	Dólares (USD)
Divisa B:	Pesos mexicanos (MXN)	Pesos mexicanos (MXN)
Obligado a pagar tasa fija para cantidades en divisa A:	Barclays	Credit Suisse
Obligado a pagar tasa fija para cantidades en divisa B:	CR	CR
Fecha de concertación:	05 de diciembre de 2017	05 de diciembre de 2017
Intercambio monto de referencia en ambas divisas:	N/A	N/A
Fecha de inicio:	29 de noviembre de 2019	29 de noviembre de 2019
Fecha de vencimiento:	29 de noviembre de 2022	29 de noviembre de 2022
Monto de referencia en divisa A:	USD 65,000	USD 65,000
Monto de referencia en divisa B:	MXN \$1,216,800	MXN \$1,216,800
Características del CCS	Barclays 9009344	Credit Suisse 9003980
Tipo de cambio utilizado para calcular el monto de referencia en divisa B:	\$18.7200 MXN por USD	\$18.7200 MXN por USD
Tasa fija para cantidades en divisa A:	9.13%	9.13%
Fracción para el conteo de días aplicable a la tasa fija para cantidades en divisa A:	30/360	30/360
Fechas de pago divisa A:	Semestral a partir del 29 de noviembre de 2019	Semestral a partir del 29 de noviembre de 2019
Fechas de liquidación divisa A:	29 de noviembre de 2022	29 de noviembre de 2022
Fechas de liquidación divisa B:	Cada 28 días a partir del 29 de noviembre de 2019	Cada 28 días a partir del 29 de noviembre de 2019
Características del CCS	Barclays 9009344	Credit Suisse 9003980
Tasa fija para cantidades en divisa B:	TIIE 28D	TIIE 28D
Spread divisa B:	3.57%	3.60%
Fracción para el conteo de días aplicable a la tasa flotante para cantidades en divisa B:	Actual/360	Actual/360
<b>Valor de mercado MXN (miles)</b>	<b>\$ (5,297)</b>	<b>\$ (6,137)</b>
<b>Valor de mercado USD (miles)</b>	<b>\$ (281)</b>	<b>\$ (325)</b>
<b>Colateral MXN</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>

Características del CCS	Morgan Stanley HLOUO
Divisa A:	Dólares (USD)
Divisa B:	Pesos mexicanos (MXN)
Obligado a pagar tasa fija para cantidades en divisa A:	Morgan Stanley
Obligado a pagar tasa fija para cantidades en divisa B:	CR
Fecha de concertación:	05 de diciembre de 2017
Intercambio monto de referencia en ambas divisas:	N/A
Fecha de inicio:	29 de noviembre de 2019
Fecha de vencimiento:	29 de noviembre de 2022
Monto de referencia en divisa A:	USD 100,000
Monto de referencia en divisa B:	MXN \$1,872,000
Tipo de cambio utilizado para calcular el monto de referencia en divisa B:	\$18.7200 MXN por USD
Tasa fija para cantidades en divisa A:	9.13%
Fracción para el conteo de días aplicable a la tasa fija para cantidades en divisa A:	30/360
Fechas de pago divisa A:	Semestral a partir del 29 de noviembre de 2019
Fechas de liquidación divisa A:	29 de noviembre de 2022
Fechas de liquidación divisa B:	Cada 28 días a partir del 29 de noviembre de 2019
Tasa fija para cantidades en divisa B:	TIIE 28D
Spread divisa B:	3.60%
Fracción para el conteo de días aplicable a la tasa flotante para cantidades en divisa B:	Actual/360
<b>Valor de mercado MXN (miles)</b>	<b>\$ (11,346)</b>
<b>Valor de mercado USD (miles)</b>	<b>\$ (601)</b>

Al 31 de diciembre de 2019, el valor razonable de los derivados relacionados con la cobertura de bonos perpetuos de MXP \$(22,780) (equivalente a USD \$1,208 dólares estadounidenses), que se registró como un pasivo y una pérdida en el estado de resultados.

#### Relación de bonos CHF (cifras expresadas en miles)

La Entidad utiliza derivados financieros como coberturas para administrar los riesgos relacionados con los reembolsos en la tasa de interés aplicable a su emisión de bonos suizos (pagarés a largo plazo, que se ofrecieron el 13 de febrero de 2018 y devengan intereses a una tasa fija de 2.875%).



El 13 de febrero de 2018, la Entidad contrató tres Cross Currency Swaps para cubrir el tipo de cambio de los intereses y el principal del Bono CHF con las siguientes instituciones financieras: (i) Credit Suisse, (ii) Deutsche Bank, (iii) Barclays. La deuda se está convirtiendo de pagar una tasa fija en CHF a pesos mexicanos a una tasa fija. La emisión del Bono con vencimiento en 2022 fue de CHF \$170,000, cubriendo el 71% del monto expuesto a través de los derivados financieros. A efectos contables, estos tres Cross Currency Swaps se designaron como coberturas de flujos de efectivo; es decir, las fluctuaciones del derivado y la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en el resultado integral de los mismos períodos.

El 7 de junio de 2018, la Entidad contrató un Cross Currency Swap para cubrir el tipo de cambio de un 18% adicional del principal y la tasa de interés del Bono CHF, con Deutsche Bank. Esta parte de la deuda cubre la tasa fija en CHF a pesos mexicanos en una tasa variable. Para efectos contables, este Cross Currency Swap se designó como una cobertura de valor razonable; es decir, las fluctuaciones del derivado y la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados en los mismos períodos. En total, la Entidad ha cubierto el 88% de la deuda.

El 8 de marzo de 2019, la Entidad contrató una estructura de tres instrumentos financieros derivados (coupon-only swap y call spread) con bnp paribas, con el objetivo de cubrir tanto el nocional como los intereses de una parte del bono suizo con vencimiento en 2022. La estructura se contrató sobre un monto equivalente a 20 millones de francos suizos, a un tipo de cambio de 19.3500 pesos por franco suizo; con fecha de inicio el 12 de marzo de 2019 y fecha de vencimiento el 7 de febrero de 2022. El coupon-only swap tiene una tasa fija en pesos de 9.45% y el call spread consiste de un call largo con un valor pactado a \$19.35 y un call corto a \$25.00.

Características del CCS	Credit Suisse 9004110	Deutsche Bank D948548M	Barclays 9009487	Deutsche Bank G370871M
Divisa A:	Franco Suizo(CHF)	Franco Suizo(CHF)	Franco Suizo (CHF)	Franco Suizo (CHF)
Divisa B:	Peso Mexicano (MXP)	Peso Mexicano (MXP)	Peso Mexicano (MXP)	Peso Mexicano (MXP)
Obligado a pagar tasa fija para cantidades en divisa A:	Deutsche Bank	Deutsche Bank	Barclays	Deutsche Bank
Obligado a pagar tasa flotante para cantidades en divisa B:	CR	CR	CR	CR
Fecha de concertación:	13 de febrero de 2018	13 de febrero de 2018	13 de febrero de 2018	07 de Junio de 2018
Intercambio monto de referencia en ambas divisas:	Al inicio y al vencimiento	Al inicio y al vencimiento	Al inicio y al vencimiento	Al inicio y al vencimiento
Fecha de inicio:	9 de febrero de 2018	9 de febrero de 2018	9 de febrero de 2018	9 de febrero de 2018
Fecha de vencimiento:	9 de febrero de 2022	9 de febrero de 2022	9 de febrero de 2022	9 de febrero de 2022
Monto de referencia en divisa A:	CHF 40,000	CHF 40,000	CHF 40,000	CHF 30,000
Monto de referencia en divisa B:	MXP \$797,857	MXP \$625,942	MXP \$796,600	MXP \$625,942
Características del CCS	Credit Suisse 9004110	Deutsche Bank D948548M	Barclays 9009487	Deutsche Bank G370871M
Tasa fija para el importe en moneda B para el primer período:	\$19.9464 MXP por CHF	\$19.9150 MXP por CHF	\$19.9150 MXP por CHF	\$20.8647 MXP por CHF
Tasa fija para cantidades en divisa A:	2.88%	2.88%	2.88%	2.88%
Fración para el conteo de días aplicable a la tasa fija para cantidades en divisa	30/360	30/360	30/360	30/360
Fechas de liquidación divisa A:	Anualmente a partir de 9 de febrero de 2018	Anualmente a partir de 9 de febrero de 2018	Anualmente a partir de 9 de febrero de 2018	Anualmente a partir de 9 de febrero de 2018
Fechas de pago divisa A:	9 de febrero de 2022	9 de febrero de 2022	9 de febrero de 2022	9 de febrero de 2022
Fechas de pago divisa B:	Mensualmente a partir de 9 de febrero de 2018	Mensualmente a partir de 9 de febrero de 2018	Mensualmente a partir de 9 de febrero de 2018	Mensualmente a partir de 9 de febrero de 2018
Tasa fija para divisa B:	11.97%	11.97%	11.96%	TIE 28D
Spread divisa B:	0.00%	0.00%	0.00%	3.26%
Fración para el conteo de días aplicable a la tasa flotante para cantidades en divisa B:	Actual/360	Actual/360	Actual/360	Actual/360
Valor de mercado MXN (miles)	\$ (32,631)	\$ (31,697)	\$ (30,941)	\$ (53,975)
Valor de mercado USD (miles)	\$ (1,730)	\$ (1,681)	\$ (1,641)	\$ (2,862)
Colateral MXP	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -



Características de CCS	BNP Paribas ID MD21304233	Detalle de la opción	BNP ID MD21304233
Divisa A:	Franco Suizo (CHF)	Estilo de opción:	Europea
Divisa B:	Pesos mexicanos (MXN)	Tipo de opción	Compra CHF / Venta CHF Call Largo/ Call Corto
Obligado a pagar tasa variable para cantidades en divisa A:	BNP	Divisa y monto de la llamada	USD 20,000
Obligado a pagar tasa fija para cantidades en divisa B:	CR	Divisa e importe de Venta:	USD 20,000
Fecha de transacción:	8 de marzo de 2019	Tipo de cambio mínimo:	19.35
Monto de operación de referencia en ambas monedas:	Al inicio y al vencimiento	Tipo de cambio techo:	25.00
Fecha de inicio:	12 de marzo de 2019	Fecha de vencimiento:	7 de febrero de 2022
Fecha de vencimiento:	09 de febrero de 2022	Día de pago	7 de febrero de 2022
Fecha de liquidación de divisa A:	CHF \$20,000	Prima:	-
Fecha de liquidación de divisa B:	MXN \$387,000	Valor de mercado MXN (miles)	\$ 49,285
Tasa fija para el monto en la divisa B para el primer período:	\$19.35 MXN por CHF	Valor de mercado USD (miles)	\$ 2,612
Tasa variable o fija para la divisa A:	2.88%		
Margen	N/A		
Fracción para el conteo de días aplicables a la tasa fija para montos en la divisa extranjera A:			30/360
Fechas de pago de divisa A:			Anual
Fecha de liquidación de divisa A:			9 de febrero de 2019
			Cada 28 días a partir del 9 de febrero de 2019
Fechas de pago de divisa B:			9.45%
Tasa variable o fija para la divisa B (prima de call spread implícita en tasa):			La prima del Call Spread está implícita en la tasa
Fracción para el conteo de días aplicables a la tasa variable o fija para montos en la divisa B:			Actual/360
<b>Valor de mercado MXN (miles)</b>		<b>\$</b>	<b>7,411</b>
<b>Valor de mercado USD (miles)</b>		<b>\$</b>	<b>393</b>

Al 31 de diciembre de 2019, el valor razonable de los Cross Currency Swap en relación con la cobertura de los bonos CHF con vencimiento en 2022 es de MXP \$(149,244) (equivalente a USD \$(7,662) dólares americanos), que se registró como un pasivo, contra un débito a otras utilidades integrales de MXP \$92,422 (equivalente a USD \$4,900 dólares americanos) debido a la porción de cobertura de flujo de efectivo, contra una pérdida en resultados de MXP \$(53,975) (equivalente a USD \$(2,862) dólares americanos) debido a la porción de cobertura de valor razonable, y como una pérdida en resultados de MXP \$(2,847) (equivalente a USD \$151 dólares americanos) debido al tipo de cambio y los intereses devengados. El efecto al 31 de diciembre de 2019 reconocido en el estado de resultados para la partida cubierta (relacionada con el Cross Currency Swap que está en una cobertura de valor razonable) es una ganancia de MXP \$53,975 (equivalente a USD \$2,861 dólares americanos).

Al 31 de diciembre de 2019, el valor razonable del Coupon Only Swap con el Call Spread relacionado con la cobertura del CHF Bond con vencimiento en 2022, es de \$ 56,696 (equivalente a USD \$ 3,005), que se registró como un activo. El efecto al 31 de diciembre de 2019 reconocido en el patrimonio neto es de \$ (979) (equivalente a USD \$ 52) y el efecto reconocido en el estado de resultados por intermediación es una ganancia, debido al valor de las opciones de \$ 49,285 (equivalente a USD \$ 2,613) para el Call Spread. El efecto reclasificado en el estado de resultados como ingreso por intereses devengados es de \$ 8,390 (equivalente a USD \$ 445). Al inicio del derivado se registró un pasivo por el costo por la prima de \$ 71,545 (equivalente a USD \$ 3,793) que se ha ido amortizando con un débito a resultados de MXP \$22,260 (equivalente a USD \$ 1,180).

Los períodos en los cuales se espera que ocurran los flujos de efectivo de los derivados en relación con la cobertura de los Bonos CHF y afecten el estado de resultados son los siguientes:

Año	Pesos	Dólares
2020	\$ (180,749)	\$ (9,582)
2021	\$ (161,462)	\$ (8,560)
2022	\$ 435,612	\$ 23,097





### Relación segunda línea sindicada vencimiento 2022 (cifras expresadas en miles)

La Entidad utiliza instrumentos financieros derivados para fines de cobertura para administrar los riesgos relacionados con las fluctuaciones en el tipo de cambio y la tasa de interés aplicable a su línea de crédito celebrada con Credit Suisse por un monto de USD \$110,000 dólares estadounidenses, cuya fecha de celebración fue el 21 de agosto de 2019 y será pagadera el 5 de agosto de 2022 pagando mensualmente Libor más 4% a un tipo de cambio inicial de 19.6250.

El 22 de agosto de 2019, la Entidad contrató con Credit Suisse AG, Cayman Islands Branch ("CS"), un instrumento derivado de cobertura de tipo de cambio y tasas de interés (Cross Currency Swap) a \$19.6250 pesos mexicanos por cada dólar, donde recibe una tasa de interés flotante Libor más 4% y paga tasa de interés fija de 10.99% denominada en pesos, con intercambios de interés y capital para cubrir la línea de crédito celebrada con Credit Suisse.

Para propósitos contables, la Entidad ha designado el instrumento financiero derivado antes mencionado como de cobertura de flujos de efectivo registrando los cambios en el valor razonable del derivado en otros resultados integrales y reclasificando al estado de resultados cualquier porción inefectiva y montos correspondientes cuando los flujos de efectivo pronosticados cubiertos afecten los resultados del ejercicio.

Características de CCS	Credit Suisse ID 9004706
Divisa A:	Dólares (USD)
Divisa B:	Pesos mexicanos (MXN)
Requerido para pagar montos a tasa de interés variable en la divisa A:	Credit Suisse
Requerido para pagar montos a tasa de interés fija en la divisa B:	CR
Fecha de transacción:	22 de agosto de 2019
Monto de operación de referencia en ambas divisas:	N/A
Fecha de inicio:	21 de agosto de 2019
Fecha de vencimiento:	5 de agosto de 2022
Fecha de liquidación de divisa A:	USD 110,000
Fecha de liquidación de divisa B:	MXN \$2,158,750
Tasa fija para el monto en la divisa B por el primer período:	\$19.6250 MXN por USD
Tasa de interés variable para la divisa A:	USD-LIBOR-BBA
Margen	4.00%
Fracción para el conteo de días aplicables a la tasa fija para montos en la divisa extranjera A:	Actual/360
Fechas de pago A de divisa A:	Semestral, iniciando el 21 de agosto de 2019
Fecha de liquidación de divisa A:	N/A
Fechas de pago de divisa B:	Cada 28 días, iniciando el 21 de agosto de 2019
Tasa de interés variable o fija para la divisa B:	10.99%
Fracción para el conteo de días aplicables a la tasa variable o fija para montos en la divisa B:	Actual/360
<b>Valor de mercado MXN (miles)</b>	<b>\$ (92,601)</b>
<b>Valor de mercado USD (miles)</b>	<b>\$ (4,909)</b>
<b>Garantía MXN</b>	<b>\$ -</b>

Al 31 de diciembre de 2019, el valor razonable de los derivados financieros antes mencionados para la relación de cobertura de línea sindicada es de MXP \$(92,601) (equivalente a USD \$(4,909) dólares estadounidenses), que se registró como un pasivo con un débito a la cuenta complementaria de capital contable con el efecto del período a través de la utilidad integral. El efecto al 31 de diciembre de 2019 reconocido en el patrimonio neto es un débito de MXP \$(42,373) (equivalente a USD \$(2,247) dólares estadounidenses), y el efecto al resultado de intermediación como pérdida de intereses y efecto cambiario acumulado es de MXP \$50,229 (equivalente a USD \$2,663 dólares estadounidenses).



Los períodos en los cuales se espera que ocurran los flujos de efectivo del derivado en la relación de cobertura de línea sindicada y tengan un impacto en el estado de resultados son los siguientes:

Año	Pesos	Dólares
2020	\$ (109,954)	\$ (5,829)
2021	\$ (27,474)	\$ (1,457)
2022	\$ 179,801	\$ 9,533

#### Relación Senior Notes con vencimiento en el 2026 (cifras expresadas en miles)

La Entidad utiliza instrumentos financieros derivados para fines de cobertura para administrar los riesgos relacionados con las fluctuaciones en el tipo de cambio y la tasa de interés aplicable por el Bono 2026 por un monto de USD \$400,000 dólares estadounidenses, cuya fecha de celebración fue el 7 de febrero de 2019 y con vencimiento en 2026 pagando tasa fija de 9.5% y pagadera semestralmente.

El 26 de febrero de 2019, la Entidad contrató un instrumento financiero derivado de cobertura de tipo de cambio y de tasa de interés (Cross Currency Swap) con Barclays, con el objetivo de cubrir tanto el nocional como los intereses de una parte de los Senior Notes 2026. el instrumento se contrató por un monto equivalente a 150 millones de dólares, a un tipo de cambio de \$19.1735 pesos por dólar, a tasa fija en pesos de 15.84%; con fecha de inicio el 7 de febrero 2019 y fecha de vencimiento el 7 de febrero de 2026.

El 27 de febrero de 2019, la Entidad contrató un instrumento financiero derivado de cobertura de tipo de cambio y de tasa de interés (Cross Currency Swap) con Goldman Sachs, con el objetivo de cubrir tanto el nocional como los intereses de una parte de los senior notes 2026. el instrumento se contrató por un monto equivalente a 150 millones de dólares, a un tipo de cambio de \$19.2458 pesos por dólar, a tasa fija en pesos de 15.75%; con fecha de inicio el 7 de febrero 2019 y fecha de vencimiento el 7 de febrero de 2026

Para propósitos contables, la Entidad ha designado el instrumento financiero derivado antes mencionado como de cobertura de flujos de efectivo registrando los cambios en el valor razonable del derivado en otros resultados integrales y reclasificando al estado de resultados cualquier porción inefectiva y montos correspondientes cuando los flujos de efectivo pronosticados cubiertos afecten los resultados del ejercicio.

Características de CCS	Barclays ID 9010142	Goldman Sach ID SDBB7MM3333PLZHZZP111
Divisa A:	Dólares (USD)	Dólares (USD)
Divisa B:	Pesos mexicanos (MXN)	Pesos mexicanos (MXN)
Requerido para pagar montos a tasa de interés variable en la divisa A:	Barclays	Goldman Sach
Requerido para pagar montos a tasa de interés fija en la divisa B:	CR	CR
Fecha de transacción:	26 de febrero de 2019	27 de febrero de 2019
Monto de operación de referencia en ambas divisas:	N/A	N/A
Características de CCS	Barclays ID 9010142	Goldman Sach ID SDBB7MM3333PLZHZZP111
Fecha de inicio:	7 de febrero de 2019	7 de febrero de 2019
Fecha de vencimiento:	7 de febrero de 2026	7 de febrero de 2026
Fecha de liquidación de divisa A:	USD 150,000	USD 150,000
Fecha de liquidación de divisa B:	MXN \$2,876,025	MXN \$2,886,870
Tasa fija para el monto en la divisa B por el primer período:	\$19.1735 MXN por USD	\$19.2458 MXN por USD
Tasa de interés variable para la divisa A:	Fija	Fija
Margen	9.50%	9.50%
Fracción para el conteo de días aplicables a la tasa fija para montos en la divisa extranjera A:	30/360	30/360
Fechas de pago A de divisa A:	Semestral, iniciando el 7 de febrero de 2019	Semestral, iniciando el 7 de febrero de 2019
Fecha de liquidación de divisa A:	7 de febrero de 2026	7 de febrero de 2026
Fechas de pago de divisa B:	Cada 28 días, iniciando el 19 de marzo de 2019	Cada 28 días, iniciando el 19 de marzo de 2019
Tasa de interés variable o fija para la divisa B:	15.84%	15.75%
Fracción para el conteo de días aplicables a la tasa variable o fija para montos en la divisa B:	Actual/360	Actual/360
<b>Valor de mercado MXN (miles)</b>	<b>\$ (104,576)</b>	<b>\$ (290,238)</b>
<b>Valor de mercado USD (miles)</b>	<b>\$ (5,544)</b>	<b>\$ (15,386)</b>
<b>Garantía MXN</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>



Al 31 de diciembre de 2019, el valor razonable de los derivados financieros antes mencionados para la relación de cobertura del SN´2026 es de MXP \$(394,814) (equivalente a USD \$(20,929) dólares estadounidenses), que se registró como un pasivo con un débito a la cuenta complementaria de capital contable con el efecto del período a través de la utilidad integral. El efecto al 31 de diciembre de 2019 reconocido en el patrimonio neto es un débito de MXP \$(311,534) (equivalente a USD \$(16,555) dólares estadounidenses), y el efecto al resultado de intermediación como pérdida de intereses y efecto cambiario acumulado es de MXP \$(83,280) (equivalente a USD \$4,416 dólares estadounidenses).

Los períodos en los cuales se espera que ocurran los flujos de efectivo del derivado en la relación de cobertura de línea sindicada y tengan un impacto en el estado de resultados son los siguientes:

Año	Pesos	Dólares estadounidenses
2020	\$ 177,266	9,397
2021	\$ 153,524	8,139
2022	\$ 132,784	7,040
2023	\$ 113,496	6,017
2024	\$ 95,572	5,067
2025	\$ 78,647	4,170
2026	\$ (1,062,823)	(56,341)

#### Relación Senior Notes con vencimiento en el 2027 (cifras expresadas en miles)

La Entidad utiliza instrumentos financieros derivados para fines de cobertura para administrar los riesgos relacionados con las fluctuaciones en el tipo de cambio y la tasa de interés aplicable por el Bono 2027 por un monto de \$350,000 de euros en los mercados internacionales, cuya fecha de celebración fue el 1 de octubre de 2019 y con vencimiento en 2027 pagando tasa fija de 5.00% y pagadera semestralmente

El 1 de octubre de 2019, la Entidad contrató dos instrumentos financieros derivados de cobertura de tipo de cambio y de tasa de interés (Principal-Only Swap y Coupon-Only Swap) con Barclays, con el objetivo de cubrir tanto el nocional como los intereses de una parte de los Senior Notes 2027. el instrumento se contrató por un monto equivalente a 150 millones

de Euros, a un tipo de cambio de \$21,4706 pesos por euro, a tasa fija en pesos de 11.33%; con fecha de inicio el 1 de octubre 2019 y fecha de vencimiento el 1 de febrero de 2027.

El 1 de octubre de 2019, la Entidad contrató dos instrumentos financieros derivados de cobertura de tipo de cambio y de tasa de interés (Principal-Only Swap y Coupon-Only swap) con Morgan Stanley, con el objetivo de cubrir tanto el nocional como los intereses de una parte de los Senior Notes 2027. El instrumento se contrató por un monto equivalente a 150 millones de Euros, a un tipo de cambio de \$21,4550 pesos por euro, a tasa fija en pesos de 11.33%; con fecha de inicio el 1 de octubre 2019 y fecha de vencimiento el 1 de febrero de 2027.

Para propósitos contables, la Entidad ha designado los instrumentos financieros derivados antes mencionados como de cobertura de flujos de efectivo registrando los cambios en el valor razonable del derivado en otros resultados integrales y reclasificando al estado de resultados cualquier porción inefectiva y montos correspondientes cuando los flujos de efectivo pronosticados cubiertos afecten los resultados del ejercicio.



Características de CCS	Barclays ID 9010994	Morgan Stanley ID AQOKP
Divisa A:	Euros (EUR)	Euros (EUR)
Divisa B:	Pesos mexicanos (MXN)	Pesos mexicanos (MXN)
Requerido para pagar montos a tasa de interés variable en la divisa A:	Barclays	Morgan Stanley
Requerido para pagar montos a tasa de interés fija en la divisa B:	CR	CR
Fecha de transacción:	1 de octubre de 2019	1 de octubre de 2019
Monto de operación de referencia en ambas divisas:	N/A	N/A
Fecha de inicio:	1 de octubre de 2019	1 de octubre de 2019
Fecha de vencimiento:	1 de febrero de 2027	1 de febrero de 2027
Fecha de liquidación de divisa A:	EUR 150,000	EUR 150,000
Fecha de liquidación de divisa B:	MXN \$3,220,596	MXN \$3,218,250
Tasa fija para el monto en la divisa B por el primer periodo:	\$21,4706 MXN por EUR	\$21,4550 MXN por EUR
Tasa de interés variable para la divisa A:	5%	5%
Margen	N/A	N/A
Fracción para el conteo de días aplicables a la tasa fija para montos en la divisa extranjera A:	Act/Act	Act/Act
Fechas de pago A de divisa A:	semestral, iniciando el 1 de febrero de 2020	semestral, iniciando el 1 de febrero de 2020
Características de CCS	Barclays ID 9010994	Morgan Stanley ID AQOKP
Fecha de liquidación de divisa A:	1 de febrero de 2027	1 de febrero de 2027
Fechas de pago de divisa B:	Cada 28 días, iniciando el 1 de noviembre de 2019	Cada 28 días, iniciando el 1 de noviembre de 2019
Tasa de interés variable o fija para la divisa B:	11.33%	11.33%
Fracción para el conteo de días aplicables a la tasa variable o fija para montos en la divisa B:	Actual/360	Actual/360
<b>Valor de mercado MXN (miles)</b>	<b>\$ (121,061)</b>	<b>\$ (117,813)</b>
<b>Valor de mercado USD (miles)</b>	<b>\$ (6,418)</b>	<b>\$ (6,247)</b>
<b>Garantía MXN</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>

Al 31 de diciembre de 2019, el valor razonable de los derivados financieros antes mencionados para la relación de cobertura de Senior Notes 2027 es de MXP \$(238,874) (equivalente a USD \$(12,662) dólares estadounidenses), que se registró como un pasivo con un debito a la

cuenta complementaria de capital contable con el efecto del período a través de la utilidad integral. El efecto al 31 de diciembre de 2019 reconocido en el patrimonio neto es un débito de MXP \$(172,054) (equivalente a USD \$(9,123) dólares estadounidenses), y el efecto al resultado de intermediación como pérdida de intereses y efecto cambiario acumulado es de MXP \$(66,821) (equivalente a USD \$3,543 dólares estadounidenses).

Los períodos en los cuales se espera que ocurran los flujos de efectivo del derivado en la relación de cobertura de línea sindicada y tengan un impacto en el estado de resultados son los siguientes:

Año	Pesos	Dólares estadounidenses
2020	\$ (240,698)	(12,760)
2021	\$ (192,771)	(10,219)
2022	\$ (171,877)	(9,111)
2023	\$ (152,133)	(8,064)
2024	\$ (345,795)	(18,330)
2025	\$ (115,728)	(6,135)
2026	\$ 1,046,948	55,512

#### Relación cartera bursatilizada

La Entidad tiene cartera bursatilizada en dos fideicomisos en los cuales tienen como objetivo mitigar el riesgo de tasa cuenta con derivados de cobertura con una valuación en balance por \$(115) al cierre de 2019.

#### Naturaleza y grado de riesgos que surgen de los derivados

Al 31 de diciembre de 2019, los tipos de cambio son \$18.8642 pesos mexicanos por dólar americano, \$19.4792 pesos mexicanos por franco suizo y \$21.1751 pesos mexicanos por Euro. Para mitigar la volatilidad del tipo de cambio, Crédito Real ha iniciado varias estrategias de cobertura que se describen a continuación.

Los riesgos asociados con las variaciones en los tipos de cambio USD / MXP surgen de los instrumentos denominados en moneda extranjera, como los Senior Notes 2023, Senior Notes



2026, las Líneas Sindicadas y los bonos perpetuos. El riesgo de tasa de interés surge de los instrumentos en moneda extranjera a tasas fijas y de los instrumentos locales a una tasa variable como los Senior Notes 2023, Líneas Sindicadas y los bonos perpetuos. El riesgo asociado con las variaciones en los tipos de cambio CHF / MXP surge de los instrumentos mantenidos en moneda extranjera CHF como el bono CHF y EUR / MXP surge de los instrumentos mantenidos en moneda extranjera EUR como el bono Senior Notes 2027.

### Análisis de sensibilidad

La Entidad elaboró un análisis de sensibilidad el cual permite prever situaciones en las cuales se podría experimentar pérdidas extraordinarias en la valuación de los instrumentos financieros derivados que se tienen en posición al cierre de diciembre de 2019.

Para efectuar un análisis de sensibilidad a los derivados se hará lo siguiente:

Estimar cual sería la plus o minusvalía de la valuación de los valores ante:

- Un incremento de +1 peso en el tipo de cambio MXN/USD
- Un decremento de -1 peso en el tipo de cambio MXN/USD
- Un incremento de +100 bp en las Tasas de interés
- Un decremento de -100 bp en las Tasas de interés

Análisis de Sensibilidad de Tipo de Cambio		
Derivados de cobertura de valor razonable		
	+1.00 mxn	-1.00 mxn
<i>foreign currency swap</i>	145,295.8	(171,718.2)
posición primaria	(145,295.0)	171,718.9
nivel de efectividad	(100.0%)	(100.0%)
Derivados de cobertura de flujos de efectivo		
	+1.00 mxn	-1.00 mxn
<i>foreign currency swap</i>	1,082,368.6	(2,774,803.0)
posición primaria	(1,082,206.4)	2,774,949.1
nivel de efectividad	(100.0%)	(100.0%)
<i>foreign currency option</i>	250,917.1	159,007.7
posición primaria	(250,917.1)	(159,007.7)
nivel de efectividad	(100.0%)	(100.0%)

Análisis de sensibilidad de tasas de interés		
Derivados de cobertura de flujos de efectivo		
	+100 pbs	-100 pbs
<i>interest rate swap</i>	22,148.8	(185,330.8)
posición primaria	(22,148.8)	185,330.8
nivel de efectividad	(100.0%)	(100.0%)
<i>interest rate option</i>	0.0	0.0
posición primaria	(0.0)	0.0
nivel de efectividad	(100.0%)	(100.0%)

En caso de materializarse los escenarios de sensibilidad de la tabla anterior, las pérdidas de los derivados de negociación y cobertura de valor razonable impactarán directamente al estado de resultados y los derivados de cobertura de flujo de efectivo impactarán al capital de la Entidad.

### Análisis de madurez

A continuación, se muestra un análisis de obligaciones futuras de instrumentos financieros derivados. Es de mencionar que aún y que los Swaps de moneda extranjera representan posiciones activas al 31 de diciembre de 2019, se decide presentar los flujos futuros sin descontar que representan un pasivo para la Entidad de acuerdo a su vencimiento.

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Swaps de moneda extranjera	\$ (1,907,385)	(1,668,396)	(1,360,314)	(800,489)	(902,733)	(813,976)	(518,088)	(34,479)
Swaps de tasa de interés	\$ (7,603)	(36,377)	(33,854)	(13,173)	-	-	-	-



## 7. CARTERA DE CRÉDITO

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, la cartera de crédito se integra como sigue:

	2019	2018	2017
Cartera de crédito -			
Cartera comercial	\$ 38,506,473	\$ 30,989,761	\$ 27,052,994
Cartera de consumo	11,705,735	9,610,914	7,505,932
Cartera de crédito bruta	50,212,208	40,600,675	34,558,926
Menos-			
Intereses por devengar en operaciones de factoraje	(3,804,886)	(4,870,974)	(6,129,035)
Aforos en garantía	(81,620)	(28,140)	(20,072)
Cartera de crédito vigente	46,325,702	35,701,561	28,409,819
Cartera vencida	632,718	617,555	605,219
Total cartera de crédito	46,958,420	36,319,116	29,015,038
Menos-			
Estimación preventiva para riesgo crediticios	(1,390,046)	(1,067,923)	(1,067,540)
<b>Cartera de crédito, neta</b>	<b>\$ 45,568,374</b>	<b>\$ 35,251,193</b>	<b>\$ 27,947,498</b>

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, se tiene una cartera vigente restringida por \$11,908,664, \$6,982,564 y \$5,775,967 respectivamente, al amparo de contratos de apertura de créditos por aval.

La cartera bruta está conformada aproximadamente por 901,097, 804,921, 883,195 clientes al finalizar el 2019, 2018 y 2017, respectivamente.

El monto promedio del crédito al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, asciende a \$37, \$32 y \$35 y su plazo promedio a 41, 41 y 38 meses, respectivamente tanto para la cartera comercial como la de consumo.

El ingreso por intereses reconocido por la Entidad corresponde exclusivamente a la participación de la Entidad y, de esta forma, excluye la participación correspondiente a los distribuidores. De acuerdo a los convenios celebrados, la Entidad comparte con el distribuidor el riesgo crediticio y los ingresos generados por los créditos originados por el distribuidor.

El distribuidor es responsable de administrar el servicio del crédito otorgado y cubrir todos los costos de operación relacionados con la cartera que el origina.

Al 31 de diciembre de 2019, la antigüedad de los saldos de la cartera vigente a partir de un día vencido es la siguiente:

	0 a 30	31 a 60	61 a 90	Total
Cartera comercial	\$ 32,951,246	\$ 1,110,718	\$ 558,003	\$ 34,619,967
Cartera de consumo	11,278,329	313,396	114,010	11,705,735
	<b>\$ 44,229,575</b>	<b>\$ 1,424,114</b>	<b>\$ 672,013</b>	<b>\$ 46,325,702</b>

Al 31 de diciembre de 2019, la antigüedad de los saldos de la cartera vencida es la siguiente:

	91 a 180
Cartera comercial	\$ 343,816
Cartera de consumo	288,901
	<b>\$ 632,717</b>

## 8. ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, la Entidad mantiene una estimación preventiva para riesgos crediticios equivalente al 220%, 173% y 176% de la cartera vencida, respectivamente.

A continuación, se muestra el movimiento de la estimación preventiva para riesgos crediticios por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017:

	2019	2018	2017
Saldo inicial	\$ 1,067,924	\$ 1,067,540	\$ 767,460
Aplicaciones de cartera	(1,084,795)	(1,758,642)	(1,285,192)
Recuperaciones	268,895	260,400	262,101
<b>Cargo a resultados del año</b>	<b>1,138,022</b>	<b>1,498,623</b>	<b>1,323,171</b>
<b>Saldo final</b>	<b>\$ 1,390,046</b>	<b>\$ 1,067,923</b>	<b>\$ 1,067,540</b>



## 9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, las otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	2019	2018	2017
Cuentas por cobrar a distribuidores	\$ 6,016,786	\$ 4,546,336	\$ 4,159,428
IVA por recuperar	35,449	37,380	42,555
Otros deudores	405,233	493,521	445,453
Impuesto sobre la renta por recuperar	343,920	304,821	13,947
	6,801,388	5,382,058	4,661,383
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(4,478)	(3,256)	(31,710)
	<b>\$ 6,796,910</b>	<b>\$ 5,378,802</b>	<b>\$ 4,629,673</b>

Las cuentas por cobrar a distribuidores al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, se integran como sigue:

	2019	2018	2017
Ingresos devengados en período anticipado	\$ 297,333	\$ 200,518	\$ 252,232
Anticipos a distribuidores	2,848,563	2,311,271	2,072,234
Responsabilidad subsidiaria del distribuidor	1,390,566	509,708	802,014
Otros adeudos	1,480,324	1,524,839	1,032,948
<b>Total</b>	<b>\$ 6,016,786</b>	<b>\$ 4,546,336</b>	<b>\$ 4,159,428</b>

## 10. MOBILIARIO Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, el mobiliario y equipo se integra como sigue:

	Vida útil (años)	2019	2018	2017
Inmueble (a)	10	\$ 189,452	\$ -	\$ -
Mobiliario y equipo de oficina(a)	10	357,614	347,186	340,378
Equipo de cómputo	3	191,560	202,305	198,338
Equipo de transporte	4	89,847	20,350	19,951
		828,473	569,841	558,667
Menos - Depreciación acumulada		(496,007)	(256,490)	(246,112)
		332,466	313,351	312,555
Gastos de instalación	20 y 10	362,143	128,501	125,982
Menos - Amortización acumulada		(69,283)	(100,399)	(96,367)
		292,860	28,102	29,615
		<b>\$ 625,326</b>	<b>\$ 341,453</b>	<b>\$ 342,170</b>

(a) Durante 2019, la Entidad adoptó la NIF D-5 de Arrendamientos, los efectos de dicha adopción, se presentan a continuación por lo que los derechos de uso por activos en arrendamiento forman parte del mobiliario y equipo.

### Derechos de uso por activos en arrendamiento

	Edificio	Transporte y Mobiliario y equipo	Equipo de Cómputo	Total
<b>Inversión:</b>				
Reconocimiento inicial al 1 de enero de 2019	\$ 189,452	\$ 144,313	\$ -	\$ 333,765
Arrendamientos durante 2019	-	-	6,908	6,908
	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	189,452	144,313	6,908	340,673
<b>Depreciación acumulada:</b>				
Saldos al inicio de 2019	-	-	-	-
Depreciación del ejercicio	(31,540)	(34,700)	(959)	(67,199)
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2019	\$ (31,540)	(34,700)	(959)	(67,199)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	\$ 157,912	109,613	5,949	273,474



Al 31 de diciembre de 2019 la Entidad registró gastos en resultados por \$6,069 relacionado con arrendamientos a corto plazo y de bajo valor que no fueron incluidos en la valuación por pasivos por arrendamiento.

**a) Montos reconocidos en resultados por los 12 meses que terminaron el 31 de diciembre de 2019**

		Importe
Gasto por intereses por los pasivos por arrendamiento	\$	23,592
Gasto por depreciación del Derecho de uso		67,199
Gasto relacionado con arrendamientos a corto plazo y debajo valor		6,069
	<b>\$</b>	<b>96,860</b>

**11. INVERSIONES EN ACCIONES DE ASOCIADAS**

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, las inversiones permanentes en asociadas se integran como sigue:

Entidades	% Participación	Total de inversión			Total de participación		
		2019	2018	2017	2019	2018	2017
Publiseg, S.A.P.I. de C.V. SOFOM (a)	49.00%	\$ 506,061	\$ 484,852	\$ 489,193	\$ 25,875	\$ 33,446	\$ 26,074
Grupo Empresarial Maestro S.A. de C.V. (a)	49.00%	524,772	546,367	512,568	67,408	109,298	120,533
Bluestream Capital, S.A. de C.V. (b)	23.00%	4,722	4,666	3,331	56	1,544	793
Cege Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM ENR (c)	36.30%	74,419	96,407	95,493	(28,998)	333	11,042
Otros (Camino Financial INC., CR-Arrendamiento, CAT-60)	-	163,583	61,120	164,737	(1,140)	10,094	19,301
		<b>\$ 1,273,557</b>	<b>\$ 1,193,412</b>	<b>\$ 1,265,322</b>	<b>\$ 63,201</b>	<b>\$ 154,715</b>	<b>\$ 177,743</b>

(a) Directodo, Publiseg y Grupo Empresarial Maestro, son los principales distribuidores de créditos con pago vía nómina de la Entidad, actualmente sus esfuerzos de originación se realizan en forma exclusiva para la Entidad. Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, estas empresas tienen convenios de colaboración celebrados con diversos sindicatos del país, incluyendo varias de las secciones del Sindicato Nacional de Trabajadores de la Educación (“SNTE”), con el Sindicato Nacional de Trabajadores del Seguro Social (“SNTSS”) y el sindicato de la Secretaria de Educación Pública Federal (“SEP”) y Sindicato de Salud. Sus operaciones iniciaron en 2006, 2005 y 2002, respectivamente, sus fuerzas de ventas tienen presencia a nivel nacional y cuentan con más de 342 sucursales.

(b) Mediante resoluciones unánimes adoptadas en asamblea de accionistas celebrada el 14 de enero de 2014, se aprobó la suscripción y pago de 29,862 acciones ordinarias sin expresión de valor nominal de la Clase II del capital social de Bluestream, las cuales representan el 23% de las acciones en circulación de la misma de las que participa la Entidad.

(c) En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2014, se aprobó la suscripción y pago de 245,000 acciones ordinarias sin expresión de valor nominal de la Clase I, Serie “B” del capital social de Cege las cuales representan el 36.30% de las acciones en circulación de la misma de las que participa la Entidad.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de diciembre de 2015, se aprobó la suscripción y pago de 100,000,000 acciones preferentes, Serie “C”, la cual forma parte del capital variable de Cege, mismas que fueron pagadas el 29 de diciembre de 2014.





## 12. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, los otros activos se integran como sigue:

	2019	2018	2017
Crédito mercantil (a)	\$ 1,800,213	\$ 1,978,716	\$ 1,414,780
Comisiones por devengar de préstamos bancarios	176,302	112,830	43,675
Otros activos a corto y a largo plazo (b)	150,993	48,771	327,573
Gastos y pagos anticipados (c)	345,590	340,125	315,057
	2,473,098	2,480,442	2,101,085
Activo intangible red de sucursales (d)	80,641	80,641	80,640
Activo intangible Instacredit	1,052,750	1,052,750	1,052,750
Activo intangible Directodo	1,263,680	1,267,380	1,264,176
	2,397,071	2,400,771	2,397,566
Amortización acumulada	(51,086)	(47,053)	(44,432)
	2,345,985	2,353,718	2,353,134
Depósitos en garantía	22,443	8,333	4,274
	<b>\$ 4,841,526</b>	<b>\$ 4,842,493</b>	<b>\$ 4,458,493</b>

(a) La adquisición del 49.00% de Grupo Empresarial Maestro implicó el reconocimiento de un crédito mercantil por la cantidad de \$580,223 para 2014, conforme al valor contable y el precio pagado.

La adquisición del 36.11% de Credilikeme implicó un reconocimiento de un crédito mercantil por la cantidad de \$11,887 para 2015 conforme al valor contable y el precio pagado.

La adquisición del 55.21% de RTD implicó un reconocimiento de un crédito mercantil por la cantidad de \$242,288 para 2015 conforme al valor contable y el precio pagado. Para diciembre 2019 con la entrada de 2 accionistas y por la venta de 21,692 acciones se diluyó nuestra participación sobre Cat 60 a 36.07%, quedando reconocido un crédito mercantil a 2019 de \$208,997.

La adquisición del 100% de CR USA Finance (antes AFS Acceptance) implicó un reconocimiento de un crédito mercantil por la cantidad de \$99,412 para 2015 conforme al valor contable y el precio pagado.

La adquisición del 70% de Marevalley implicó un reconocimiento de un crédito mercantil por la cantidad de \$30,981 para 2016 conforme al valor contable y el precio pagado.

(b) Los otros activos a corto y a largo plazo representan un inventario de 799 Automóviles que derivan de consolidar las cifras con Creal Dallas, el saldo al cierre de diciembre 2017 es de 10,538 dólares estadounidenses.

(c) Se integra por licencias adquiridas del sistema de cartera y gastos incurridos por la celebración del convenio de operación y adquisición de cartera de crédito con Fondo H, el cual se amortizará durante la vida de la cartera adquirida.

(d) Mediante contrato de fecha 26 de diciembre de 2006 celebrado entre la Entidad y Crediplus, S.A. de C.V. (empresa afiliada), la Entidad adquirió dentro de los 90 días posteriores a su firma, un activo intangible generado en Crediplus, el cual corresponde principalmente a las actividades relacionadas para proveer servicios relativos a la originación y otorgamiento de préstamos de dinero. De entre dichos activos se encuentra el *knowhow* desarrollado por Crediplus en relación con su red de sucursales, consistiendo en: (i) analizar, estudiar mercados; (ii) analizar, estudiar a clientes; (iii) analizar, estudiar perfiles demográficos y sociodemográficos de zonas; (iv) analizar, estudiar flujos de áreas; (v) analizar, estudiar antecedentes de zonas; (vi) analizar, estudiar competencia; (vii) diseñar interna y externamente las sucursales; (viii) elaborar manuales de operación, políticas y procedimientos; (ix) desarrollar e implementar mecanismos publicitarios; y, (x) elaborar estrategias de mercado. Asimismo, para el efecto de distinguir los servicios relativos al otorgamiento de préstamos de dinero, registró las correspondientes marcas y avisos comerciales ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial. Dicho intangible fue definido por la Administración con vida definida a un plazo de 20 años, por lo que se está amortizando en dicho plazo a partir del mes de mayo de 2007.



### 13. PASIVOS BURSÁTILES

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, los pasivos bursátiles se integran como sigue:

	Tasa de interés	Fecha de	2019	2018	2017
Certificados bursátiles quirografarios	TIIIE + 2.70%	En el 2018	\$ -	\$ -	\$ 1,000,000
Certificados bursátiles fiduciarios	TIIIE + 2.25% y 2.15%	Entre noviembre de 2022 y octubre de 2024	1,248,487	-	1,431,729
Senior Notes	2.875%, 7.25%, 9.5% y 5%	Entre febrero 2022 y febrero 2027	24,596,271	16,824,892	13,186,350
Intereses devengados a cargo			52,954	225,746	357,524
<b>Total</b>			<b>\$ 25,897,712</b>	<b>\$ 18,482,367</b>	<b>\$ 14,543,874</b>

Al 31 de diciembre de 2019, se tienen dos emisiones quirografarias de Certificados Bursátiles Fiduciarios por \$1,550,000,000. Ambas emisiones fueron calificadas por Fitch Ratings, quien otorgó una calificación de “AAA(mex)” y por HR Ratings quien otorgó la calificación de “HR AAA (E)”, ambas con perspectiva estable.

Actualmente, la Entidad cuenta con dos emisiones de Senior Notes, que son deudas quirografarias, emitidas en el extranjero, por un total de USD \$827 millones.

La primera emisión se realizó el 20 de julio de 2016, por USD \$625 millones, pagando intereses de 7.25% anual, de forma semestral, los días 20 de enero y 20 de julio de cada año hasta su vencimiento el día 20 de julio de 2023. En octubre de 2019, se tomó la opción de prepagar anticipadamente de manera parcial, por lo que el monto remanente al 31 de diciembre de 2019 asciende a por USD \$427 millones. Esta emisión fue calificada por Standard & Poor’s, quien otorgó una calificación de largo plazo en escala global de “BB+”, por Fitch Ratings, quien otorgó una calificación de “BB+” y por HR Ratings quien otorgó la calificación de HR BB-(G).

La segunda emisión fue realizada el 7 de febrero de 2019, por USD \$400 millones, paga intereses de 9.5% anual, de forma semestral, los días 7 de febrero y 7 de agosto de cada año

hasta su vencimiento el día 7 de febrero de 2026. Esta segunda emisión fue calificada por Standard & Poor’s, quien otorgó una calificación de largo plazo en escala global de “BB+”, por Fitch Ratings, quien otorgó una calificación de “BB+” y por HR Ratings quien otorgó la calificación de HR BB-(G).

El 1º. de octubre de 2019, la compañía debutó en el mercado de eurobonos, emitiendo EUR €350 millones, que pagan intereses de 5% anual, de forma semestral, los días 1º. de febrero y 1º. de agosto de cada año hasta su vencimiento el día 1o. de febrero de 2027. Esta emisión fue calificada por Standard & Poor’s, quien otorgó una calificación de largo plazo en escala global de “BB+”, por Fitch Ratings, quien otorgó una calificación de “BB+”

Los títulos fueron emitidos y colocados conforme a la Regla 144A y la Regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los EUA. El principal se pagará al vencimiento de los títulos, o en su caso, en la fecha que se amorticen anticipadamente.

### 14. PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, la deuda se integra como sigue:

Tasa de interés	Fecha de vencimiento		2019	2018	2017
Préstamos Bancarios en pesos (a)	TIIIE + puntos	Entre el 2020 y el 2024	\$ 8,658,028	\$ 6,553,913	\$ 3,751,315
Préstamos Bancarios en USD (b)	LIBOR + puntos	En el 2019	6,913,072	5,576,540	5,129,177
Intereses			42,385	33,926	160,140
<b>Total</b>			<b>\$ 15,613,485</b>	<b>\$ 12,164,379</b>	<b>\$ 9,040,632</b>

(a) Al 31 de diciembre de 2019, la Entidad cuenta con préstamos bancarios garantizados con cartera por \$9,205,954 y préstamos bancarios quirografarios por \$6,365,146. Dichas líneas fueron otorgadas por treinta y cuatro instituciones, para financiar el crecimiento de la cartera de crédito e incrementar el capital de trabajo. Los créditos son otorgados por Instituciones Financieras mexicanas y extranjeras ampliamente reconocidas. Las líneas de crédito tienen fechas de vencimiento de entre 90 días y cuatro años y pagan interés a una tasa variable.



(b) Al 31 de diciembre de 2019, la Entidad cuenta con tres préstamos bancarios en moneda extranjera, dos de ellos sindicados, por un monto total USD \$154 millones, que, valuados al cierre del ejercicio, representan \$2,971,360 pesos y el segundo, por un monto total USD \$30 millones, que, valuado al cierre del ejercicio, representa \$572,074 pesos y ambos pagan intereses a una tasa variable de LIBOR más puntos porcentuales. Los vencimientos de préstamos bancarios y los pasivos bursátiles son como siguen.

Los vencimientos de préstamos bancarios y los pasivos bursátiles son como siguen:

	Importe
2020	\$ 7,726,137
2021	4,688,581
2022	5,243,659
2023	8,150,786
2024	402,094
2026	7,774,564
2027	7,430,037
Intereses devengados no pagados	95,338
<b>Total</b>	<b>\$ 41,511,197</b>

## 15. ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, los acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integran como sigue:

	2019	2018	2017
Provisiones para obligaciones diversas	\$ 34,318	\$ 185,932	\$ 575,294
Pasivo por activo en arrendamiento	275,016	-	-
Pasivo por obligaciones laborales al retiro	60,754	36,838	37,684
Impuestos por pagar	48,848	46,323	39,949
Dividendos por pagar	2,350	2,350	2,361
Otras cuentas por pagar a distribuidores	64,434	59,770	142,961
IVA por pagar	21,765	48,713	65,332
Acreedores diversos	6,255	59,148	365,527
	<b>\$ 513,740</b>	<b>\$ 439,074</b>	<b>\$ 1,229,108</b>

## Pasivos por activos en arrendamiento

Al 31 de diciembre de 2019 la entidad cuenta con pasivos por arrendamiento a corto plazo de \$62,952 y arrendamientos de largo plazo de \$ 210,522 y el vencimiento por año de los pasivos por activos en arrendamiento a largo plazo es como sigue:

Año que terminará el 31 de diciembre de	
2020	\$ 62,952
2021	52,586
2022	46,362
2023	44,149
2024	43,330
Años posteriores	24,095
	<b>\$ 273,474</b>

Las actividades de arrendamiento de activos de la Entidad comprenden activos dedicados a la operación por colocación y administración de financiamientos. Por los contratos de arrendamiento registrados al 31 de diciembre de 2019 no existen salidas de efectivo futuras derivadas de garantías de valor residual, opciones de extensión y terminación de contratos, restricciones impuestas por los arrendatarios ni transacciones de venta con arrendamiento en vía de regreso.

## 16. OBLIGACIONES DE CARÁCTER LABORAL

De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, la Entidad tiene obligaciones por concepto de indemnizaciones y primas de antigüedad pagaderas a empleados que dejen de prestar sus servicios bajo ciertas circunstancias, asimismo, existen otras obligaciones que se derivan del contrato colectivo de trabajo.

El costo neto del período por las obligaciones derivadas de las primas de antigüedad y pagos por indemnizaciones provenientes de obligaciones asumidas ascendió a \$7,077 \$6,352 y \$5,301 en 2019, 2018 y 2017, respectivamente.

La Entidad registra anualmente el costo neto del período para crear un fondo que cubra el pasivo neto proyectado por prima de antigüedad e indemnizaciones, a medida que se devenga de acuerdo con cálculos actuariales efectuados por actuarios independientes.



Estos cálculos están basados en el método de crédito unitario proyectado. Por lo tanto, se está provisionando el pasivo que a valor presente cubrirá la obligación por beneficios definidos, a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que laboran en la Entidad.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, el saldo del fondo del plan de beneficios definidos en la Entidad asciende a \$342, \$335 y \$319, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, la Entidad amortiza las variaciones en los supuestos para el plan de primas de antigüedad en 4.85, 4.75 y 4.28 años (aproximadamente), respectivamente, con base en la vida laboral promedio remanente.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, las ganancias y pérdidas registradas en Otro Resultado Integral (“ORI”), que corresponde a \$18,174, \$5,611 y \$1,087 respectivamente.

Las ganancias y pérdidas actuariales al momento de la adopción se reconocieron en la cuenta de capital denominada ORI. Esta cantidad se irá reciclando en el resultado del ejercicio en la vida laboral promedio remanente.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, los saldos y movimientos de las obligaciones laborales derivadas de los planes de beneficios definidos de la Entidad, en donde se incluyen primas de antigüedad e indemnizaciones, se muestran como sigue:

	2019	2018	2017
Obligaciones por beneficios definidos	\$ (61,096)	\$ (37,173)	\$ (35,985)
Valor razonable de los activos del plan	342	335	319
<b>Pasivo neto proyectado</b>	<b>\$ (60,754)</b>	<b>\$ (36,838)</b>	<b>\$ (35,666)</b>

El costo neto del período se integra como sigue:

	2019	2018	2017
Costo de servicios del año	\$ 3,507	\$ 3,223	\$ 2,692
Costo financiero	3,595	3,157	2,636
Rendimiento esperado de los activos	(25)	(102)	(27)
<b>Costo neto del período</b>	<b>\$ 7,077</b>	<b>\$ 6,278</b>	<b>\$ 5,301</b>

Las hipótesis económicas en términos nominales para 2019, 2018 y 2017 utilizadas fueron:

	2019	2018	2017
Tasa de descuento	7.50%	10.00%	9.00%
Tasa de incremento de salarios	4.75%	4.75%	4.75%

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

	2019	2018	2017
Saldo inicial (nominal)	\$ (36,838)	\$ (35,683)	\$ (29,730)
Pérdidas reconocidas	-	-	(635)
Reciclaje de ganancias	-	-	138
Reciclaje de remediaciones en el ORI	(18,861)	4,485	(138)
Provisión del año	(7,190)	(6,260)	(5,301)
Pagos con cargo a la reserva	2,135	620	-
<b>Pasivo neto proyectado</b>	<b>\$ (60,754)</b>	<b>\$ (36,838)</b>	<b>\$ (35,666)</b>

## 17. CAPITAL CONTABLE

El capital social al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, se integra como sigue:

	Número de acciones (clase I) capital fijo	Número de acciones (clase II) capital variable	Total de acciones
Total acciones serie “única” sin expresión de valor nominal	37,555,390	354,664,034	392,219,424

En Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas de fecha 1 de marzo de 2019 se aprobaron los estados financieros consolidados, los cuales reportaron una utilidad neta consolidada en el ejercicio de 2018 de \$1,955,358, posteriormente se efectuó la siguiente aplicación:

- De la utilidad neta del ejercicio 2018 de la Entidad, en lo individual, se aprobó el traspaso por \$1,955,358 a la cuenta de “Resultado de ejercicios anteriores”.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, el capital social histórico asciende a \$657,238, de los cuales \$62,931, corresponden a la parte fija (sin derecho a retiro), representada



por 37,555,390 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie Única, Clase I, y \$594,307, corresponden a la parte variable, representada por 354,664,034 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, Serie Única, Clase II. El efecto de actualización reconocido en el capital social al 31 de diciembre de 2007 asciende a \$2,916. El 25 de enero de 2019 se celebró la asamblea general ordinaria de accionistas en la cual se resolvió aprobar la cancelación de 12,551,534 acciones ordinarias, nominativas, Serie Única, Clase II, representativas de la parte variable del capital social de la Emisora, las cuales habían sido adquiridas por dicha Emisora a través de su fondo de recompra. Con fecha 12 de febrero de 2019 la Entidad solicitó la actualización de la inscripción de las acciones representativas del capital social de la misma en el registro nacional de valores, cuyo trámite se encuentra en proceso.

En Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas de fecha 17 de abril de 2019, se decretó el pago de dividendos por la cantidad de \$265,768, el cual fue aplicado con cargo a la cuenta de “Resultados de ejercicios anteriores”. El dividendo se distribuyó a los accionistas en proporción a su actual tenencia accionaria, el cual proviene de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (“CUFIN”).

En Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de abril 2018, se decretó el pago de dividendos por la cantidad de \$193,436, el cual fue aplicado con cargo a la cuenta de “Resultados de ejercicios anteriores”. El dividendo se distribuyó a los accionistas en proporción a su actual tenencia accionaria, el cual proviene de CUFIN.

La Entidad cuenta con un programa de recompra de acciones propias, hasta por el importe de las utilidades netas incluyendo las retenidas del ejercicio inmediato anterior. Al cierre del ejercicio de 2019, 2018 y 2017, el importe de las acciones recompradas asciende a \$140,467, \$221,785 y \$141,963 equivalente a 5,884,677, 12,551,534, y 5,259,479 acciones, respectivamente.

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la Entidad, y debe ser

reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, la reserva legal constituida por la Entidad asciende a \$132,030.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

Los dividendos pagados provenientes de utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2014 a personas físicas residentes en México y a residentes en el extranjero, pudieran estar sujetos a un ISR adicional de hasta el 10%, el cual deberá ser retenido por la Entidad.

A continuación, se muestran las utilidades generadas que pudieran estar sujetas a retención de hasta el 10% de ISR sobre dividendos distribuidos:

Período	Importe	Utilidades distribuidas	Importe sujeto a retención	Importe no sujeto a retención
2017	\$ -	\$ 96,800	\$ 96,800	\$ -
2018	\$ -	\$ 193,436	\$ 193,436	\$ -
<b>2019</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 265,768</b>	<b>\$ 265,768</b>	<b>\$ -</b>

Los saldos de las cuentas fiscales al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, son los siguientes:

	2019	2018	2017
Cuenta de utilidad fiscal neta	\$ 957,649	\$ 1,097,116	\$ 18,470
Cuenta de capital de aportación	\$ 3,018,189	\$ 2,935,410	\$ 2,800,162

## 18. SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

En virtud de que la Entidad y sus subsidiarias y afiliadas, llevan a cabo operaciones entre entidades relacionadas tales como: inversiones, crédito, prestación de servicios, entre otros, la mayoría de las cuales originan ingresos a una entidad y egresos a otra. Se eliminaron las



operaciones y los saldos efectuados con Entidades que consolidan y persisten las de aquellas que no consolidan.

a) Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre, son:

	2019	2018	2017
<b>Activos:</b>			
Cartera de crédito empresarial	\$ 2,856,692	\$ 2,942,097	\$ 2,888,524
Deudores por prestación de servicios	5,278	5,247	6,267
<b>Total activos</b>	<b>\$ 2,861,970</b>	<b>\$ 2,947,344</b>	<b>\$ 2,894,791</b>
<b>Pasivos:</b>			
Prestamos intercompañías	\$ (2,856,692)	\$ (2,942,097)	\$ (2,888,524)
Acreedores por prestación de servicios	(5,278)	(5,247)	(6,267)
<b>Total pasivos</b>	<b>\$ (2,861,970)</b>	<b>\$ (2,947,344)</b>	<b>\$ (2,894,791)</b>

b) La operación con partes relacionadas efectuadas en el curso normal fue como sigue:

	2019	2018	2017
<b>Resultados:</b>			
Intereses devengados a favor	\$ 1,194,875	\$ 1,142,960	\$ 889,587

## 19. SALDOS Y TRANSACCIONES EN DIVISAS EXTRANJERAS

a. La posición monetaria de las divisas extranjeras al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 es:

	2019	2018	2017
<b>Dólares estadounidenses:</b>			
Activos monetarios (1)	620,638	466,620	471,792
Pasivos monetarios (1)	(366,327)	(267,767)	(209,241)
Posición (corta) larga	254,311	198,853	262,551
<b>Equivalente en pesos</b>	<b>\$ 4,797,367</b>	<b>\$ 3,907,702</b>	<b>\$ 5,162,514</b>

(1) La posición monetaria presentada corresponde a los saldos de subsidiarias en Estados Unidos y Centroamérica, las cuales se presentan en dólares estadounidenses.

b. Las transacciones en divisas extranjeras fueron como sigue:

	2019	2018	2017
	(En dólares estadounidenses)		
Ingresos por intereses	195,797	163,421	144,012
Gastos por intereses	(39,690)	(26,564)	(20,612)

Los tipos de cambio, en pesos, vigentes a la fecha de los estados financieros consolidados y a la fecha del informe del auditor, fueron como sigue:

	27 de febrero		31 de diciembre de	
	2020	2019	2018	2017
Dólar americano, bancario	\$ 19.3973	\$ 18.8642	\$ 19.6512	\$ 19.6629

## 20. OTROS INGRESOS DE LA OPERACIÓN

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, los otros ingresos de la operación se integran como sigue:

	2019	2018	2017
Otros ingresos Centroamérica	\$ 28,391	\$ 58,366	\$ 51,337
Otros ingresos USA	10,014	69,553	30,686
Otros ingresos por arrendamiento operativo (a)	88,192	36,822	6,139
	<b>\$ 126,597</b>	<b>\$ 164,742</b>	<b>\$ 88,162</b>

(b) Corresponde principalmente a diversas comisiones cobradas del grupo RTD y a ingresos por la venta de activo fijo.

## 21. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

La Entidad está sujeta al ISR. Conforme a la Ley de ISR la tasa para 2019, 2018 y 2017 fue el 30% y continuará al 30% para años posteriores.



El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores en pesos constantes, se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios a través del ajuste anual por inflación.

La provisión en resultados de ISR se integra como sigue:

	2019	2018	2017
ISR:			
Causado	\$ (587,737)	\$ (355,306)	\$ (92,722)
Diferido	\$ (148,207)	\$ (295,295)	\$ (435,574)
Diferido capital	\$ (117,683)	\$ (126,704)	\$ (77,590)

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, el saldo de impuestos diferidos se integra como sigue:

	2019	2018	2017
ISR diferido activo:			
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 596,015	\$ 407,366	\$ 638,198
Mobiliario y equipo	24,310	23,227	52,619
Provisiones	9,828	18,606	254,836
Pérdidas fiscales por amortizar	2,091	75,520	161,326
Otros activos, neto	4,597	21,291	83,695
<b>ISR diferido activo</b>	<b>636,841</b>	<b>546,010</b>	<b>1,190,674</b>
ISR diferido (pasivo):			
Otras cuentas por cobrar, neto (a)	(2,899,389)	(2,566,439)	(2,281,574)
Pagos anticipados	(232,212)	(153,666)	(250,679)
Operaciones financieras derivadas	87,704	(84,754)	(439,443)
<b>ISR diferido pasivo</b>	<b>(3,043,897)</b>	<b>(2,804,859)</b>	<b>(2,971,696)</b>
<b>Impuestos diferidos (neto)</b>	<b>\$ (2,407,056)</b>	<b>\$ (2,258,849)</b>	<b>\$ (1,781,022)</b>

(a) Principalmente ingresos devengados en período anticipado a la primera amortización del crédito.

**Impuesto al valor agregado** - De conformidad con la Ley del IVA, la Entidad determinó para efectos de acreditar el IVA que le fue trasladado durante el ejercicio de 2019, 2018 y

2017, el factor de acreditamiento anual con base en el total de sus actividades gravadas sobre el total de actividades objeto del mismo impuesto, como resultado de ello, la Entidad determinó un impuesto no acreditable y deducible para efectos del ISR por un importe de \$55, \$82 y \$26, respectivamente, el cual se reconoció en los resultados del ejercicio.

**Conciliación del resultado contable fiscal** - Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de la Entidad fueron las relativas al ajuste anual por inflación, ingreso devengado en período anticipado, pagos anticipados y las estimaciones preventivas para riesgos crediticios que no se han hecho deducibles.

La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad antes de ISR es:

	2019	2018	2017
Tasa legal	30%	30%	30%
Efectos de la inflación	(1%)	(2%)	(1%)
Ingreso devengado en período anticipado	(3%)	(6%)	(4%)
Reserva de cartera	1%	1%	2%
Pagos anticipados	2%	3%	2%
Otros	(4%)	-	(2%)
<b>Tasa efectiva</b>	<b>25%</b>	<b>25%</b>	<b>28%</b>

### Revisión y asuntos fiscales

*Juicio de nulidad en contra del crédito fiscal por rechazo de deducciones correspondientes al ejercicio de 2007.*

El 9 de julio de 2015, la Entidad interpuso una demanda de nulidad ante el Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa en contra del oficio 900 06-2015-13558, de fecha 29 de abril de 2015, por el cual el la Administración Central de Fiscalización al Sector Financiero de la Administración General de Grandes Contribuyentes del Servicio de Administración Tributaria, determinó a cargo de la Entidad un crédito fiscal en cantidad de \$38 millones de pesos, por concepto de ISR correspondiente al ejercicio fiscal de 2007 más actualizaciones,



recargos y multas. Dicha demanda fue turnada a la Primera Sala Regional Metropolitana del Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa, quien mediante acuerdo de fecha 1° de septiembre de 2015 la admitió a trámite asignándole el número de expediente 17549/15-17-01-8.

El 4 de enero de 2018, la Primera Sala Regional Metropolitana del Tribunal Federal de Justicia Administrativa dicta sentencia a la demanda de nulidad antes referida promovida por la compañía y mediante la cual se declara la nulidad parcial de la misma, toda vez que considera ilegal el crédito fiscal determinado mediante el oficio 900 06-2015-13558, de fecha 29 de abril de 2015 pero así mismo declara válido el rechazo de la deducción tomada por la compañía en el ejercicio de 2007.

El 17 de agosto de 2018, la Compañía interpuso, ante el Tribunal Colegiado de Circuito en la Ciudad de México la demanda de amparo en contra de la sentencia que declaró la nulidad parcial del crédito fiscal que se origina del rechazo de la deducción tomada por la compañía en el ejercicio de 2007.

Actualmente, la Entidad se encuentra en proceso de esperar que se emita la sentencia definitiva por el Tribunal Colegiado de Circuito en la Ciudad de México, México.

Adicionalmente, la Entidad cuenta con una garantía que fue ofrecida y aceptada por la autoridad el día 7 de febrero de 2018 mediante el oficio 400-73-02-05-2017-16444 de fecha 13 de diciembre de 2017 emitido por la Administración General de Recaudación.

## 22. UTILIDAD POR ACCIÓN

Las cifras utilizadas en la determinación de la utilidad por acción diluida fueron:

2019			
	Utilidad	Número de acciones ordinarias exhibidas al 100%	Pesos por acción
Utilidad neta atribuible al capital común	\$ 1,980,109	392,219,424	\$ 5.04
2018			
	Utilidad	Número de acciones ordinarias exhibidas al 100%	Pesos por acción
Utilidad neta atribuible al capital común	\$ 1,955,358	392,219,424	\$ 4.99
2017			
	Utilidad	Número de acciones ordinarias exhibidas al 100%	Pesos por acción
Utilidad neta atribuible al capital común	\$ 1,661,144	392,219,424	\$ 4.24

## 23. CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden incluyen los compromisos crediticios y los intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida para efectos de la presentación requerida por la Comisión en los criterios contables forman parte integral del balance general consolidado.

	2019	2018	2017
Compromisos crediticios	\$ 227,878	\$ 354,728	\$ 300,573
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	\$ 151,125	\$ 366,701	\$ 290,276
Líneas de crédito no dispuestas	\$ 131,904	\$ 156,023	\$ 1,999,177





## 24. CUADRO COMPARATIVO DE VENCIMIENTOS DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS Y PASIVOS

A continuación, se muestran los plazos de vencimiento de los principales los rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2019:

	Hasta 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Total
Disponibilidades	\$ 1,180,867	\$ -	\$ -	\$ 1,180,867
Inversiones en valores	1,218,642	75,716	-	1,294,358
Operaciones con valores y derivados	-	-	-	-
Cartera de crédito (neta)	6,835,252	4,947,036	33,786,059	45,568,347
Otras cuentas por cobrar	6,796,910			6,796,910
<b>Total de activos</b>	<b>\$ 16,031,671</b>	<b>\$ 5,022,752</b>	<b>\$ 33,786,059</b>	<b>\$ 54,840,482</b>
	Hasta 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Total
Pasivos bursátiles	\$ 138,408	\$ 85,455	\$ 25,673,849	\$ 25,897,712
Préstamos bancarios y de otros organismos	5,614,376	1,983,236	8,015,873	15,613,485
Otras cuentas por pagar	844,233	-	-	844,233
<b>Total de pasivos</b>	<b>6,597,017</b>	<b>2,068,691</b>	<b>33,689,722</b>	<b>42,355,430</b>
<b>Activos menos pasivos</b>	<b>\$ 9,434,654</b>	<b>2,954,061</b>	<b>96,337</b>	<b>12,485,052</b>

## 25. CALIFICADORA (NO AUDITADO)

Al 31 de diciembre de 2019, las calificaciones asignadas a la Entidad son las siguientes:

Calificadora	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva	Fecha
<b>Standard &amp; Poor's</b>				
Escala global	-	BB+	Negativa	4 de marzo 2019
Emisiones nacionales	mxA-1	mxA+	Negativa	4 de marzo 2019
<b>Fitch Ratings</b>				
Escala global	B	BB+	Estable	22 de noviembre 2019
Emisiones nacionales	F1(mex)	A+(mex)	Estable	22 de noviembre 2019
<b>HR Ratings</b>				
Escala global	-	HR BBB-	Estable	30 de julio 2019
Emisiones nacionales	HR1	HR AA-	Estable	30 de julio 2019
<b>Japan Credit Rating</b>				
Escala global		BBB-	Estable	9 de septiembre de 2019

## 26. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, como consecuencia de las operaciones propias de su actividad, la Entidad en opinión de la Administración y de sus asesores legales, fiscales y laborales internos y externos considera que no ha recibido reclamos y no ha sido emplazada a diversos juicios, que representen pasivos contingentes.

## 27. COMPROMISOS CONTRAÍDOS

La Entidad al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, cuenta con compromisos propios de la operación y los que se mencionan en la Nota 13 "Pasivos bursátiles" y Nota 14 "Préstamos bancarios y de otros organismos".

## 28. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS OPERATIVOS

Actualmente, la Entidad cuenta con un segmento operativo, la cartera de préstamos, que representa la única unidad estratégica de negocio de la Entidad. La información del segmento operativo se determina con base a la información utilizada por la Administración para evaluar el desempeño y asignar recursos. A continuación, se presenta información para cada unidad de negocio determinada por la Administración. Además, la información condensada se presenta por productos y área geográfica.

	2019			
	México	Estados Unidos	América Central	Total
Préstamos de nómina	\$ 27,405,184	\$ -	\$ 5,755,105	\$ 33,160,289
Préstamos de grupo	622,406	-	-	622,406
Préstamos de bienes duraderos	273,526	-	-	273,526
Préstamos PyMEs	7,419,660	-	-	7,419,660
Préstamos de autos usados	1,401,031	4,081,507	-	5,482,538
<b>Total</b>	<b>\$ 37,121,807</b>	<b>\$ 4,081,507</b>	<b>\$ 5,755,105</b>	<b>\$ 46,958,420</b>



2018				
	México	Estados Unidos	América Central	Total
Préstamos de nómina	\$ 24,224,222	\$ -	\$ 5,045,889	\$ 29,270,111
Préstamos de grupo	70,531	-	-	70,531
Préstamos de bienes duraderos	353,616	-	-	353,616
Préstamos PyMEs	3,676,684	-	-	3,676,684
Préstamos de autos usados	917,690	2,030,484	-	2,948,174
Total	\$ 29,242,743	\$ 2,030,484	\$ 5,045,889	\$ 36,319,116

2017				
	México	Estados Unidos	América Central	Total
Préstamos de nómina	\$ 19,307,798	\$ -	\$ 4,612,722	\$ 23,920,520
Préstamos de grupo	229,991	-	-	229,991
Préstamos de bienes duraderos	224,511	-	-	224,511
Préstamos PyMEs	1,926,053	-	-	1,926,053
Préstamos de autos usados	613,563	2,100,400	-	2,713,963
Total	\$ 22,301,916	\$ 2,100,400	\$ 4,612,722	\$ 29,015,038

La cartera de crédito que presenta un atraso mayor a 90 días naturales y hasta 180 días naturales al finalizar diciembre del 2019, 2018 y 2017, ascendió a \$799,171, \$705,811 y \$926,315, respectivamente. Por su parte, la responsabilidad solidaria de los distribuidores por créditos vencidos a esas mismas fechas asciende a \$181,615, \$100,592, y \$409,309, respectivamente, se presenta dentro del rubro de otras cuentas por cobrar. De esta forma, al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, la cartera de crédito vencida fue de \$617,556, \$605,219, y \$517,006, respectivamente.

## 29. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2019, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF y Mejoras a las NIF que podrían tener un impacto en los estados financieros de la Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada / Entidad No Regulada.

### Mejoras a las NIF 2020 que generan cambios contables:

**NIF C-16 Deterioro de instrumentos financieros por cobrar** - Aclara la tasa de interés efectiva a utilizar en renegociaciones de un Instrumento Financiero para Cobrar Principal e Interés ("IFCPI").

**NIF C-19 Instrumentos financieros por pagar y NIF C-20 Instrumentos financieros para cobrar principal e interés** - Especifican que no se requiere recalcular periódicamente la tasa de interés efectiva cuando la afectación a su amortización no produce efectos de importancia relativa.

**NIF D-4 Impuestos a la utilidad y NIF D-3 Beneficios a los empleados** - Se incluyen los párrafos relativos a tratamientos fiscales inciertos al considerar las bases con las que se determinan el ISR y la PTU, evaluando la probabilidad de que la autoridad fiscal o en materia laboral, acepte o no un tratamiento fiscal incierto.

**NIF D-4 Impuestos a la utilidad** - Aclara el reconocimiento contable de los impuestos a la utilidad generados por una distribución de dividendos, en relación con las transacciones que generaron las utilidades distribuibles.

**NIF D-5 Arrendamientos** - a) Por la complejidad que puede resultar el determinar la tasa de descuento, se establece la posibilidad de utilizar una tasa libre de riesgo para descontar los pagos futuros por arrendamiento y reconocer así el pasivo por arrendamiento de un arrendatario. b) Se restringió el uso de la solución práctica para evitar que componentes importantes e identificables que no son de arrendamiento se incluyan en la medición de los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos.

Asimismo, las Mejoras a las NIF 2020 incluyen mejoras a las NIF que no generan cambios contables, cuya intención fundamental es hacer más preciso y claro el planteamiento normativo.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, la Sociedad Financiera de Objeto Múltiple está en proceso de evaluar y determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.



### Homologación de Criterios Contables por parte de la Comisión:

El 15 de noviembre de 2018, la Comisión publicó las modificaciones al Criterio contable A-2 “Aplicación de normas particulares” para adoptar a partir de 1 de enero de 2020 las siguientes Disposiciones emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C.: B-17 “Determinación del valor razonable”, C-3 “Cuentas por cobrar”, C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”, C-16 “Deterioro de instrumentos financieros por cobrar”, C-19 “Instrumentos financieros por pagar”, C-20 “Instrumentos financieros para cobrar principal e interés”, D-1 “Ingresos por contratos con clientes”, D-2 “Costos por contratos con clientes” y D-5 “Arrendamientos. El 4 de noviembre de 2019 la Comisión publicó una resolución que modifica la fecha de adopción de dichas normas, la cual será a partir del 1 de enero de 2021.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, la Sociedad Financiera de Objeto Múltiple está en proceso de evaluar y determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

### 30. AUTORIZACIÓN DE LA EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 25 de febrero de 2020, por el Director General y Director General Adjunto y de Finanzas de la Entidad, consecuentemente éstos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles. Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2018 fueron aprobados en Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2019.

\*\*\*\*\*

## CONTACTO

102-53

### RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

(55) 5228 9753

(55) 5340 5200 ext. 2182

[Investor\\_relations@creditoreal.com.mx](mailto:Investor_relations@creditoreal.com.mx)

Nuestras acciones se encuentran listadas en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave y serie “CREAL” (Bloomberg: “CREAL\*:MM”. La forma jurídica de nuestra empresa es Crédito Real, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Subsidiarias y Asociadas.



# INFORMACIÓN PARA INVERSIONISTAS

102-1, 102-3, 102-5, 102-53



CRÉDITO REAL, S.A.B. DE C.V.,  
SOFOM, E.N.R.  
Avenida Insurgentes Sur 730, Piso 20,  
Colonia del Valle Norte,  
Alcaldía Benito Juárez, C.P. 03103,  
Ciudad de México



## RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

Renata González Muñoz  
(55) 5228 9753  
rgonzalez@creditoreal.com.mx



## RESPONSABILIDAD SOCIAL

Jenny Yazmin Estrada Chávez  
(55) 5340 5200 ext. 2131  
yestrada@creditoreal.com.mx

El presente informe 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.



# AGRADECIMIENTOS

PARA ESTE INFORME, TODOS LOS DEPARTAMENTOS, SUCURSALES Y NUMEROSAS PERSONAS HAN HECHO UNA CONTRIBUCIÓN SIGNIFICATIVA. QUEREMOS AGRADECERLES A TODOS ELLOS, ASÍ COMO A LOS COLABORADORES Y GRUPOS DE INTERÉS QUE HAN PARTICIPADO EN EL PROCESO DE EVALUACIÓN, PROPORCIONANDO COMENTARIOS Y AYUDANDO A NUESTRA MEJORA CONTINUA. TAMBIÉN NOS GUSTARÍA AGRADECER A NUESTROS CONSULTORES POR SUS COMENTARIOS Y SUGERENCIAS QUE HAN CONTRIBUIDO A NUESTROS ESFUERZOS PARA INTEGRAR LAS MEJORES PRÁCTICAS EN ESTE INFORME.

PARA PROTEGER AL MEDIO AMBIENTE, HEMOS OPTADO POR PUBLICAR EL **INFORME ANUAL Y SUSTENTABLE 2019** DE CRÉDITO REAL SOLO EN VERSIÓN DIGITAL.

