

2T19

Informe Trimestral



CONFERENCIA TELEFÓNICA

Viernes 26 de julio de 2019

10:00 a.m. hora de México

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

NÚMERO PARA PARTICIPAR EN LA CONFERENCIA TELEFÓNICA

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

001-334-323-7224 México

CÓDIGO DE ACCESO A LA CONFERENCIA

CREAL

CONTACTO

Renata González Muñoz

+52 (55) 5228 9753

rgonzalez@creditoreal.com.mx

Relación con Inversionistas

+52 (55) 5340 5200 Ext. 2182

investor_relations@creditoreal.com.mx

CRÉDITO REAL®
Rebasa tus límites.



Índice de tablas y gráficos

Puntos Relevantes 2T19.....	4
Mensaje del Director General.....	6
Resultados de la Operación	8
Balance General.....	13
Razones Financieras	15
Resumen de la Operación.....	16
Resumen de los resultados a seis meses	19
ANEXOS.....	20
Estados Financieros Consolidados (EEFFS).....	20
Instrumentos Financieros Derivados	24
Calificaciones Crediticias	25
Notas Aclaratorias	26
Cobertura de Analistas	28
Acerca de Crédito Real, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.....	28

Índice de tablas y gráficos

Tabla 1: Información Relevante	5
Tabla 2: Resumen Financiero	8
Gráfico 1: Ingresos por intereses por negocio	9
Gráfico 2: Gastos por intereses.....	9
Tabla 3: Estimación preventiva para riesgos crediticios por negocio.....	10
Tabla 4: Gastos de Administración por región	11
Tabla 5: Participación en resultados de asociadas	12
Tabla 6: Participación no controladora	12
Tabla 7: Cartera vencida por negocio	13
Gráfico 3: Deuda total.....	14
Tabla 8: Perfil de vencimiento de la deuda.....	14
Tabla 9: Deuda total por región	14
Tabla 10: Resumen de la Operación	16
Gráfico 4: Cartera de nómina por sector al 2T19.....	17
Gráfico 5: Cartera de nómina por región al 2T19	18
Tabla 11: Estado de Resultados Consolidado.....	20
Tabla 12: Balance General Consolidado.....	21
Tabla 13: Razones financieras	22
Tabla 14: Resumen operativo	23
Tabla 15: Resumen Instrumentos Financieros Derivados al 2T19.....	24
Tabla 16: Calificaciones Crediticias	25
Tabla 17: Tipo de cambio.....	27
Tabla 18: Cobertura de Analistas	28

Crédito Real

Incrementa 7.2% su utilidad neta en el 2T19

Ciudad de México, a 25 de julio de 2019. Crédito Real, S.A.B. de C.V. SOFOM, E.N.R. ("Crédito Real") (BMV: CREAL*) anuncia sus resultados del segundo trimestre del 2019. Todas las cifras están expresadas en pesos mexicanos nominales (Ps.). Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y publicados en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV").

Puntos Relevantes 2T19

- La cartera de crédito aumentó 22.1% al cierre de 2T19, alcanzando Ps. 41,084.9 millones, en comparación con Ps. 33,660.1 millones al cierre del 2T18. El índice de cartera vencida decreció de 1.9% en el 2T18 a 1.5% en el 2T19.
- El margen financiero incrementó 1.3%, en el 2T19, a Ps. 1,760.3 millones, en comparación con Ps. 1,737.8 millones obtenidos durante el 2T18.
- La utilidad neta incrementó 7.2% durante el 2T19, a Ps. 492.3 millones, comparado con Ps. 459.2 millones en el 2T18.
- El costo de fondeo del trimestre alcanzó 13.2%, lo que representa un incremento de 180 pbs. contra el 11.4% obtenido en el 2T18.
- La estimación preventiva para riesgos crediticios en el estado de resultados decreció a Ps. 335.3 millones en el 2T19 comparada con Ps. 454.8 millones en 2T18. La estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de la cartera total decreció a 3.3% durante el 2T19 comparado con 5.4% en el 2T18.
- El índice de eficiencia mejoró a 41.9% en el 2T19 de 44.6% en el 2T18.
- El índice de capitalización decreció a 38.8% en el 2T19, en comparación con 44.6% en el 2T18. Excluyendo el Bono Perpetuo, el índice de capitalización alcanzó 28.5% en el 2T19.

- Durante el trimestre, la participación de deuda colocada a tasa fija representó 48.7% de la deuda total consolidada, comparada con 50.0% en el 2T18.

Tabla 1: Información Relevante

<i>Ps. millones</i>	2T19	2T18	% Var.	6M19	6M18	%Var.
Ingreso por intereses	2,859.6	2,593.9	10.2	5,690.0	4,903.7	16.0
Margen financiero	1,760.3	1,737.8	1.3	3,524.9	3,307.9	6.6
Utilidad neta	492.3	459.2	7.2	1,116.9	881.8	26.7

<i>Ps. millones</i>	2T19	2T18	% Var.	6M19	6M18	%Var.
Cartera total	41,084.9	33,660.1	22.1			
IMOR	1.5%	1.9%	(0.4)			
ROAA	3.8%	4.1%	(0.4)	4.3%	4.2%	0.1
ROAE	12.3%	12.5%	(0.2)	14.0%	13.2%	0.9
ROAE (excluyendo Bono Perpetuo)	16.7%	17.5%	(0.8)	19.1%	19.2%	(0.1)

Mensaje del Director General

En medio de un contexto económico mixto de bajo crecimiento, pero con sólidos fundamentales macroeconómicos, Crédito Real, gracias a su modelo flexible de negocios y a un mayor dinamismo en sus operaciones internacionales (las cuales representaron ~40% del margen financiero neto del trimestre), fue capaz de entregar atractivos resultados, registrando un firme crecimiento de doble dígito en la cartera de crédito; consolidando así una positiva primera mitad del año hacia la consecución de su Guía.

En lo referente al desempeño en México, el segmento PyME continuó contribuyendo de manera sobresaliente, con un 34% de participación en la originación, en seguimiento al dinamismo generado por las iniciativas de gobierno en este rubro, así como a la firme tracción observada en el negocio de arrendamiento. Mientras que Nómina sigue beneficiándose de su profundidad de mercado, al registrar un crecimiento anual en cartera de 17%, con una continua incorporación de clientes de alto perfil crediticio. Y, por su parte, Autos MX siguió desempeñándose con solidez, ante una demanda resiliente de su mercado objetivo. Por lo que, en el 2T19, su cartera incrementó en 58% AsA.

En cuanto a EE. UU., seguimos avanzando de manera importante en la consolidación de un modelo eficiente, capaz de generar valor ante escenarios retadores; reflejado este trimestre en los crecimientos alcanzados tanto en cartera como en utilidad neta. En este sentido, nos hallamos entusiasmados frente al cada vez mejor funcionamiento de todas las unidades que integran este segmento, principalmente CRUSAFin, donde vemos un fortalecimiento constante en la conformación de sinergias.

Instacredit, por su parte, sigue mostrando signos de recuperación y estabilización en Costa Rica y Nicaragua, a través del avance en la implementación de mejores procesos operativos y estrategias comerciales, a la vez de mantener un firme desempeño en Panamá. Tal que, durante el trimestre, este segmento de negocio alcanzó una originación de Ps.841 millones y una reducción de 160 pbs. en el IMOR.

Pasando a los resultados consolidados, la cartera de crédito finalizó el periodo en Ps. 41,085 millones (+22% AsA), impulsada por Nómina y PYMEs, con una participación destacada en la cartera, de 65% y 13%, respectivamente. El índice de cartera vencida fue de 1.5%, 40 pbs. por debajo de su comparativo anual, en seguimiento a la precisa ejecución de nuestras políticas de otorgamiento, que nos permite, trimestre a trimestre, adicionar activos de alta calidad, en beneficio del Balance.

En lo referente al margen financiero del trimestre, éste ascendió a Ps. 1,760 millones, vs. Ps. 1,738 millones del 2T18, resultado de un sano crecimiento del portafolio. Y, la utilidad neta pasó de Ps. 459 millones en el 2T18 a Ps. 492 millones.

Entre los acontecimientos destacados del periodo, se encuentra el mayor pago de dividendos en nuestra historia (\$0.70 por acción), pero cerrando con un firme saldo en efectivo y equivalentes; y, en lo referente al fondo de recompra, se adquirieron un total de 2.3 millones de acciones, equivalentes a Ps. 52 millones.

Asimismo, en seguimiento a nuestra estrategia de diversificación de fuentes de fondeo, realizamos la disposición de tres líneas de crédito, por un total de Ps. 1,625 millones, lo que contribuyó tanto a la ampliación de nuestra base de acreedores bancarios, como a la consecución de un menor costo de fondeo, el cual disminuyó 50 pbs. en su comparativo secuencial, ubicándose en 13.2%.

Antes de concluir, aprovecho para felicitar el esfuerzo de Carlos Ochoa y su equipo de relación con inversionistas, ante su reconocimiento, por segundo año consecutivo, en diversas categorías del *ranking* de *Institutional Investor LatAm*; reflejo de su amplia dedicación y compromiso por consolidar un acercamiento estrecho con los mercados financieros.

Para finalizar, anticipamos continuar con la entrega de positivos resultados y el fortalecimiento de nuestros principales indicadores, sin perder de vista nuestra misión fundamental: contribuir a la inclusión financiera en México. En lo referente a nuestras operaciones en EE. UU. y América Central, nos enfocaremos a seguir replicando nuestro bien cimentado modelo de negocio, en pro de potenciar el crecimiento y rentabilidad de la Compañía, para beneficio de nuestros inversionistas y grupos de interés.

Ángel Romanos Berrondo
Presidente y Director General

Resultados de la Operación

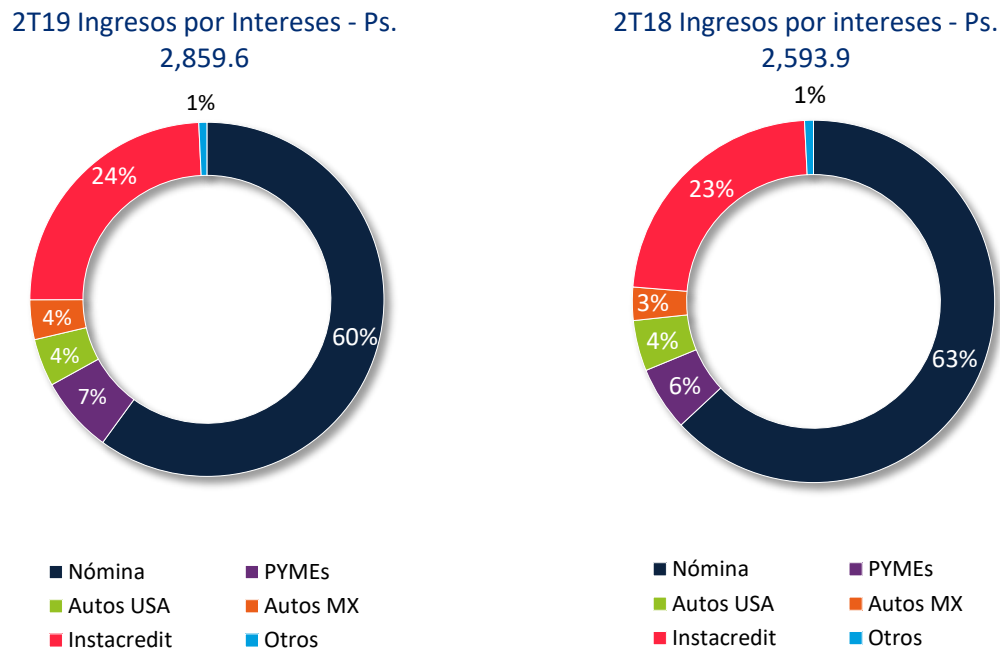
Tabla 2: Resumen Financiero

<i>Ps. millones</i>	2T19	2T18	% Var.	6M19	6M18	% Var.
Ingresos por intereses	2,859.6	2,593.9	10.2	5,690.0	4,903.7	16.0
México	2,022.9	1,860.4	8.7	4,032.6	3,431.6	17.5
Centroamérica	713.5	616.2	15.8	1,414.4	1,193.2	18.5
Estados Unidos	123.2	117.3	5.0	243.0	278.9	(12.9)
Margen financiero	1,760.3	1,737.8	1.3	3,524.9	3,307.9	6.6
México	1,060.5	1,144.4	(7.3)	2,212.1	2,108.2	4.9
Centroamérica	602.8	517.6	16.5	1,191.9	999.3	19.3
Estados Unidos	97.1	75.8	28.1	120.9	200.4	(39.7)
Utilidad neta	492.3	459.2	7.2	1,116.9	881.8	26.7
México	350.5	455.6	(23.1)	943.8	845.8	11.6
Centroamérica	79.4	48.2	64.8	169.4	102.6	65.1
Estados Unidos	62.4	(44.6)	-	3.7	(66.6)	-

Los **ingresos por intereses** alcanzaron Ps. 2,859.6 millones durante el 2T19, lo que representa un incremento de 10.2% comparado con los Ps. 2,593.9 millones reportados en el 2T18. El aumento fue impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera de crédito consolidada, ampliamente apoyado por el desempeño de los negocios de Nómina, PyMEs, y Autos Usados.

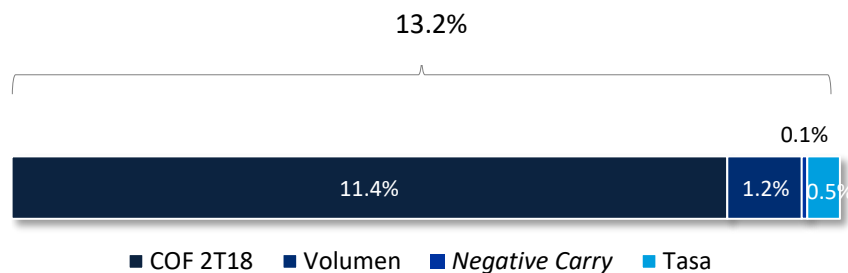
La disminución en la tasa de rentabilidad con respecto al 2T18, se atribuyó principalmente al cambio en la mezcla del portafolio, en donde la participación de PyMEs y Autos México, que implican tasas de interés promedio más bajas en los créditos junto con un menor riesgo, aumentaron su participación en la cartera de crédito consolidada.

Gráfico 1: Ingresos por intereses por negocio



Los **gastos por intereses** aumentaron 28.4% en el 2T19 alcanzando Ps. 1,099.3 millones comparado con los Ps. 856.1 millones reportados el 2T18. El aumento se explica por un mayor volumen de deuda con mayores tasas de interés. Por consiguiente, el costo de fondeo en el 2T19 fue 13.2%, comparado con 11.4% en el mismo periodo del año anterior.

Gráfico 2: Gastos por intereses



El **margen financiero** incrementó 1.3% durante el 2T19, alcanzando Ps. 1,760.3 millones comparado con Ps. 1,737.8 millones en el 2T18, impulsado por el aumento en ingresos por intereses que compensó el aumento en el costo de fondeo. El margen financiero originado por los negocios internacionales en el 2T19 representó 39.8%, o Ps. 699.9 millones, del margen financiero consolidado.

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** alcanzó Ps. 335.3 millones durante el 2T19, comparado con Ps. 454.8 millones registrados en el 2T18. La disminución de Ps. 119.5 millones, o de 26.3%, se atribuyó principalmente a: i) una disminución de Ps. 57.6 millones, o 12.7%, en la línea de Autos Usados; ii) una disminución de Ps. 49.3 millones, o 10.8%, en la línea de Otros; iii) una disminución de Ps. 14.1 millones, o 3.1%, en Nómina; y, iv) una disminución de Ps. 5.0 millones, o 1.1%, en el negocio de PyMEs. Estas variaciones reflejan el mejor desempeño de la cartera de crédito de cada segmento.

Estos factores fueron parcialmente compensados por: i) un aumento de Ps. 6.6 millones, o 1.4%, en el negocio de Instacredit por la expansión de la cartera de crédito, que fue acompañada por la estabilización operativa del negocio.

Tabla 3: Estimación preventiva para riesgos crediticios por negocio

<i>Ps. millones</i>	2T19	2T18	% Var.	6M19	6M18	% Var.
Nómina	(74.3)	(88.5)	(16.0)	(188.6)	(147.8)	27.6
PyMEs	(18.3)	(23.3)	(21.5)	(32.8)	(37.4)	(12.1)
Autos	(10.7)	(68.3)	(84.4)	(102.3)	(162.8)	(37.2)
Instacredit	(222.3)	(215.8)	3.0	(380.2)	(411.8)	(7.7)
Otros	(9.6)	(58.9)	(83.7)	(17.0)	(116.4)	(85.4)
Total	(335.3)	(454.8)	(26.3)	(721.0)	(876.3)	(17.7)

La Compañía tiene una sólida estimación preventiva para riesgos crediticios, según se refleja en el índice de cobertura, que se situó en 205.2% en el 2T19 comparado con 180.5% en el 2T18, fortalecido por una disminución de 40 pbs. en el índice de cartera vencida, el cual se contrajo desde 1.9% en el 2T18 a 1.5% durante este trimestre.

El **costo de riesgo** durante el trimestre fue de 3.3%, comparado con 5.4% en el 2T18, como resultado de la disminución en la cuenta de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios. Sin embargo, debido a la recuperación de cuentas incobrables, registradas en Otros Ingresos de la Operación, la línea de estimaciones preventivas hubiera decrecido a Ps. 254.3 millones, por lo tanto, el costo de riesgo sería 2.5%.

Comisiones y tarifas cobradas en el 2T19 decrecieron 27.8% a Ps. 139.8 millones, comparado con Ps. 193.7 millones en el 2T18. En conformidad con la nueva norma internacional de información financiera relativa a los instrumentos financieros ("NIIF 9"), que implica el reconocimiento de la tasa de rendimiento neta de los productos financieros, desde el 4T18 las comisiones cobradas a través de Instacredit se registran en la línea de ingresos por intereses; desde el 1T19, esta línea únicamente representa los ingresos correspondientes al negocio de Resuelve.

Comisiones y tarifas pagadas incrementó 75.4% en el 2T19, a Ps. 95.0 millones, comparado con Ps. 54.1 millones durante el 2T18. Este concepto refleja principalmente las comisiones pagadas por las emisiones de la deuda.

El **resultado por intermediación** fue de Ps. (6.4) millones al cierre del 2T19, comparado con Ps. (34.0) millones registrados en el mismo periodo del año anterior. Esta línea representa el resultado y valuación de los instrumentos financieros derivados.

Otros ingresos de la operación incluyen principalmente la recuperación de cuentas incobrables y los ingresos generados por la venta de seguros para los autos en Estados Unidos. Durante el 2T19, los otros ingresos de la operación sumaron Ps. 90.8 millones, comparado con Ps. 110.3 millones en el 2T18. Al 2T19, la Compañía recuperó Ps. 81.0 millones de cuentas incobrables.

Los **gastos de administración** alcanzaron Ps. 851.7 millones durante el 2T19, teniendo una disminución del 6.1% en comparación con los Ps. 906.8 millones registrados durante el 2T18. La disminución de Ps. 55.0 millones o 6.1%, se atribuyó principalmente a: i) una disminución de Ps. 60.9 millones, o 6.7% en los gastos administrativos de Centroamérica relacionados con un mejor desempeño operativo en Instacredit; ii) una disminución de Ps. 18.3 millones o 2.0% en los gastos administrativos de Estados Unidos debido a la reestructuración de Don Carro; y iii) a una disminución por Ps. 8.2 millones o 0.9% en los gastos administrativos de los negocios en México.

Estos factores fueron parcialmente compensados por: i) un incremento de Ps. 32.4 millones, o 3.6%, por gastos de emisión de deuda.

Tabla 4: Gastos de administración por región

<i>Ps. millones</i>	2T19	2T18	% Var.	6M19	6M18	% Var.
CR México	(483.8)	(492.1)	(1.7)	(993.3)	(932.8)	6.5
Gastos por Emisiones	(57.8)	(25.4)	-	(84.2)	(52.3)	61.0
Centroamérica	(215.7)	(276.6)	(22.0)	(461.4)	(552.6)	(16.5)
Estados Unidos	(94.4)	(112.8)	(16.3)	(166.9)	(225.4)	(25.9)
Total	(851.7)	(906.8)	(6.1)	(1,705.8)	(1,763.1)	(3.2)

Durante el 2T19, los **impuestos a la utilidad** incrementaron Ps. 15.3 millones, alcanzando Ps. 167.1 millones, comparado con Ps. 151.9 millones en el 2T18. La **tasa efectiva de impuestos** en el 2T19 fue de 23.8%, mientras que en el 2T18 fue de 25.7%.

La **participación en resultados de asociadas** alcanzó Ps. (7.8) millones durante el 2T19, comparado con Ps. 38.1 millones en el 2T18. Esta cifra refleja la participación en la utilidad que corresponde a Crédito Real por su participación minoritaria en el capital social de sus subsidiarias.

Tabla 5: Participación en resultados de asociadas

<i>Ps. millones</i>	2T19	2T18	% Var.	6M19	6M18	% Var.
Crédito Maestro	5.4	26.4	(79.7)	35.4	48.5	(27.1)
Credifiel	6.0	7.3	(17.5)	11.8	14.4	(18.1)
Contigo	(10.4)	2.6	-	(30.5)	3.4	-
Bluestream	0.1	0.3	(52.8)	0.2	0.7	(68.5)
CR Arrendamiento	(13.1)	7.8	-	(15.2)	14.6	-
Otros	4.2	(6.3)	-	(7.5)	(17.0)	(56.1)
Total	(7.8)	38.1	-	(5.8)	64.6	-

La **participación no controladora** alcanzó los Ps. 35.3 millones en 2T19, en comparación con Ps. 19.1 millones en el 2T18. Esta cifra refleja la participación en utilidades que corresponde a las subsidiarias de Crédito Real por su participación en el capital.

Tabla 6: Participación no controladora

<i>Ps. millones</i>	2T19	2T18	% Var.	6M19	6M18	% Var.
Instacredit	(26.3)	(28.7)	(8.5)	(57.7)	(45.6)	26.6
CR USA	(9.9)	7.7	-	(2.3)	9.7	-
Resuelve	3.1	(0.5)	-	3.8	(3.2)	-
Otros	(2.2)	2.4	-	(2.3)	(7.7)	(70.4)
Total	(35.3)	(19.1)	85.3	(58.5)	(46.8)	25.1

La **utilidad neta** aumentó 7.2% en el 2T19, alcanzando Ps. 492.3 millones comparado con Ps. 459.2 millones en el 2T18.

Balance General

Los **activos totales** al cierre del 2T19 alcanzaron Ps. 54,015.4 millones, un aumento de 18.1% sobre los Ps. 45,736.1 millones registrados al cierre del 2T18. El aumento fue impulsado por el crecimiento de la cartera de crédito consolidada.

La **cartera de crédito** al final del 2T19 fue de Ps. 41,084.9 millones, un incremento de 22.1% respecto al cierre del 2T18, cuando finalizó en Ps. 33,660.1 millones. El aumento se consiguió por la contribución de cada una de las líneas de negocio, principalmente en Nómina, PyMEs y los negocios de Autos en ambos países.

La **cartera vencida** como porcentaje de la cartera de crédito total al final del 2T19 fue de 1.5% equivalente a Ps. 619.9 millones, en comparación con el 1.9% equivalente a Ps. 630.7 millones al cierre del 2T18. El Índice de Cartera Vencida presentó las disminuciones más importantes en los negocios de Instacredit y PyMEs.

Tabla 7: Cartera vencida por negocio

<i>Ps. millones</i>	2T19	2T18	% Var.	4T18	% Var.
Nómina	311.2	270.5	15.1	270.1	15.3
PyMEs	24.4	24.4	(0.2)	25.5	(4.4)
Autos MX	12.5	5.4	-	2.8	-
Autos USA	15.3	9.7	58.0	22.4	(31.9)
Instacredit	226.1	299.0	(24.4)	271.0	(16.6)
Otros ¹	30.5	21.8	39.9	25.8	18.0
Total	619.9	630.7	(1.7)	617.6	0.4

(1) Incluye los negocios de Microcréditos y Consumo

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** al cierre del 2T19 alcanzó Ps. 1,272.0 millones equivalente a una cobertura como porcentaje de cartera vencida (ICOR) de 205.2%, comparada con Ps. 1,138.5 millones o 180.5% de cobertura como porcentaje de cartera vencida en el 2T18.

Otras cuentas por cobrar aumentaron a Ps. 5,808.6 millones en el 2T19, en comparación con los Ps. 4,998.9 millones en el 2T18. Esta línea incluye los ingresos pagados anticipadamente a los distribuidores de Nómina, conforme a los acuerdos comerciales.

La **deuda total** alcanzó Ps. 35,027.8 millones en el 2T19, en comparación con Ps. 27,480.7 millones en 2T18.

- La deuda bursátil en mercados locales (bursatilizaciones) e internacionales en conjunto totalizó Ps. 23,074.1 millones en el 2T19, un aumento de 33.2% en comparación con los Ps. 17,328.0 millones en el 2T18.
- La deuda bancaria al 2T19 fue de Ps. 11,953.7 millones, un incremento del 17.7% en comparación con Ps. 10,152.7 millones al cierre del 2T18.

Gráfico 3: Deuda Total

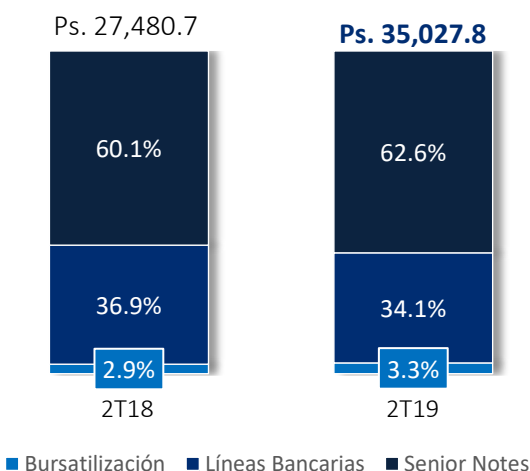


Tabla 8: Perfil de vencimiento de la deuda

Vencimiento de deuda al 30 de junio de 2019		
Año	Monto ¹	%
2019	3,934.5	11.2%
2020	6,122.7	17.5%
2021	2,091.8	6.0%
2022	4,028.5	11.5%
>2023	18,850.2	53.8%
Total	35,027.8	100.0%

1) Ps. millones

Tabla 9: Deuda total por región

Ps. millones	2T19	2T18	% Var.	Costo de Fondeo 2T19	Costo de Fondeo 2T18
México	29,800.8	22,346.7	33.4	13.8%	10.8%
Centroamérica	2,800.2	2,970.8	(5.7)	13.2%	13.3%
Estados Unidos	2,426.9	2,163.2	12.2	4.9%	7.7%
Total	35,027.8	27,480.7	27.5	13.2%	11.4%

El **pasivo total** alcanzó Ps. 38,079.1 millones en el trimestre, generando un incremento del 24.0% respecto a los Ps. 30,717.9 millones del 2T18. El perfil de vencimiento de la deuda alcanzó un promedio ponderado de 3.5 años al cierre de 2T19.

El **capital contable** aumentó a Ps. 15,936.3 millones en el 2T19 comparado con Ps. 15,018.3 millones en el 2T18, implicando un incremento de 6.1% año contra año.

Durante el 2T19, la Compañía canceló 2.3 millones de acciones adquiridas previamente a través de su programa de recompra de acciones.

Razones Financieras

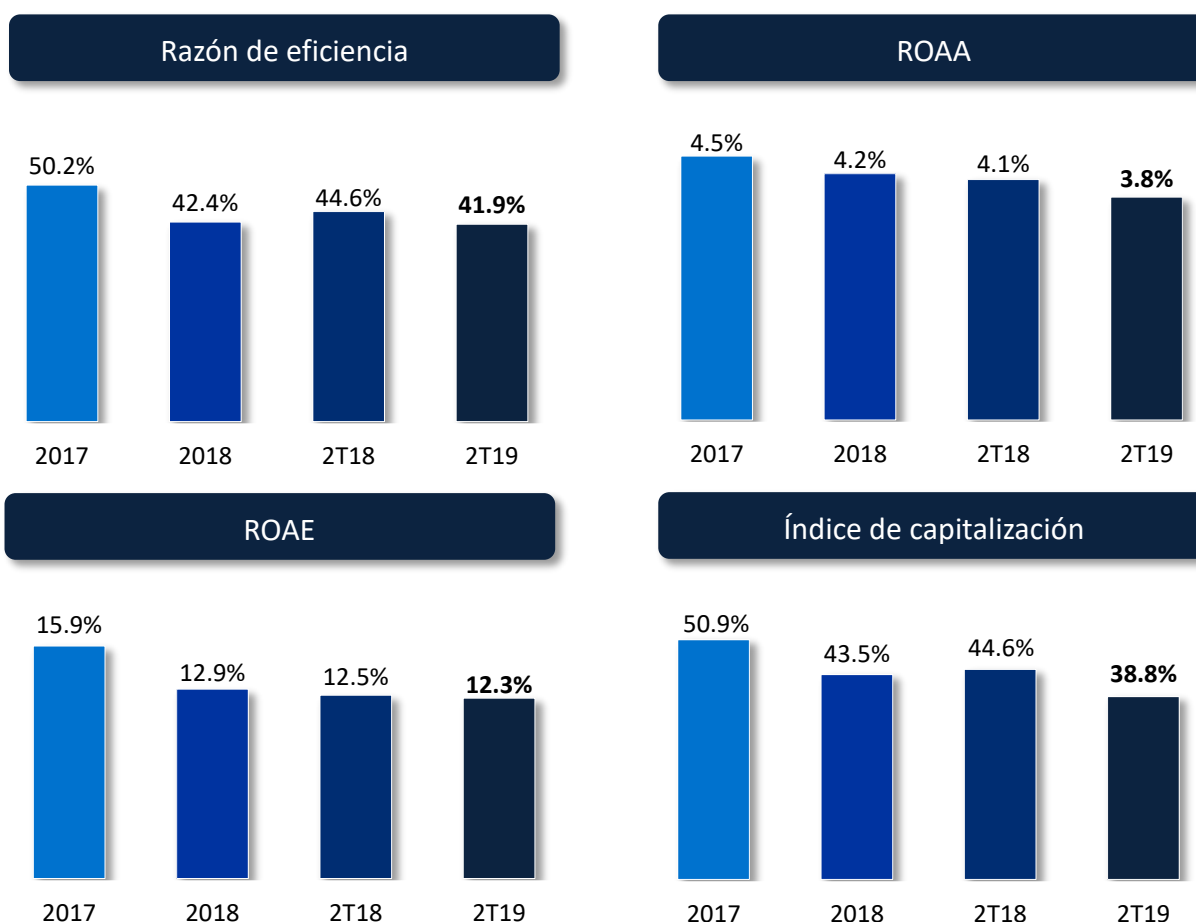
La **razón de eficiencia** mejoró a 41.9% en el 2T19 en comparación con el 44.6% obtenido en el 2T18.

Durante el 2T19, Crédito Real tuvo un **Retorno sobre Activos Promedio** ("ROAA") de 3.8% comparado con el 4.1% reportado en el 2T18.

El **Retorno Sobre Capital Promedio** ("ROAE") fue de 12.3% en el 2T19, comparado con 12.5% en el 2T18; Excluyendo el Bono Perpetuo, el ROAE alcanzó 16.7% en el 2T19, comparado con 17.5% en el 2T18.

El **índice de capitalización** alcanzó 38.8% en el 2T19, comparado con el 44.6% en 2T18. Excluyendo el Bono Perpetuo, el índice de capitalización alcanzó 28.5% en el 2T19.

El **costo de fondeo** se elevó a 13.2%, lo que significa un incremento de 180 pbs. comparado con 11.4% del 2T18.



Resumen de la Operación

Tabla 10: Resumen de la Operación

	2T19					2T18					
	Cartera ¹	%	Cientes	IMOR	Saldo Promedio	Cartera ¹	%	Cientes	IMOR	Saldo Promedio	Var. % Portfolio
Nómina	26,664.6	64.9%	420,917	1.2%	63,349	22,703.8	67.5%	393,752	1.2%	57,660	17.4
PyMEs	5,249.0	12.8%	622	0.5%	8,438,856	2,878.5	8.6%	484	0.8%	5,947,248	82.4
Autos MX	1,252.6	3.0%	9,750	1.0%	128,471	795.1	2.4%	6,763	0.7%	117,565	57.5
Autos USA	2,434.8	5.9%	8,417	0.6%	289,272	2,023.1	6.0%	8,566	0.5%	236,173	20.4
Instacredit	4,692.4	11.4%	169,659	4.8%	27,658	4,678.9	13.9%	184,852	6.4%	25,312	0.3
Otros ²³	791.6	1.9%	260,197	3.8%	3,042	580.8	1.7%	261,061	3.7%	2,225	36.3
Total	41,084.9	100.0%	869,562	1.5%	47,248	33,660.1	100.0%	855,478	1.9%	39,347	22.1

	2T19		2T18		Var.	6M19		6M18		Var.
	Originación ¹	%	Originación ¹	%	%	Originación ¹	%	Originación ¹	%	%
Nómina	1,350.0	18.5%	1,508.5	26.8%	(10.5)	2,684.0	19.7%	3,106.3	27.8%	(13.6)
PyMEs	2,493.0	34.1%	1,249.9	22.2%	99.5	4,312.7	31.6%	2,331.9	20.9%	84.9
Autos MX	289.4	4.0%	431.2	7.6%	(32.9)	751.3	5.5%	907.4	8.1%	(17.2)
Autos USA	700.2	9.6%	352.3	6.2%	98.8	1,214.9	8.9%	735.0	6.6%	65.3
Instacredit	841.3	11.5%	740.4	13.1%	13.6	1,596.2	11.7%	1,440.6	12.9%	10.8
Otros ²³	1,641.9	22.4%	1,354.4	24.0%	21.2	3,093.6	22.7%	2,652.4	23.7%	16.6
Total	7,315.8	100.0%	5,636.6	100.0%	29.8	13,652.5	100.0%	11,173.6	100.0%	22.2

(1) Cifras en Ps. millones

(2) Incluye los negocios de Microcréditos y Consumo

(3) Incluye alianzas estratégicas

Crédito Real Nómina expandió su cartera de crédito a Ps. 26,664.6 millones en el 2T19, un aumento del 17.4% en comparación con Ps. 22,703.8 millones del 2T18. Aproximadamente el 67% de los préstamos de nómina que se originaron durante el 2T19 provinieron de los distribuidores asociados en los que contamos con una participación accionaria (Kondinero, Crédito Maestro y Credifiel). Durante el 2T19, la originación alcanzó Ps. 1,350.0 millones, mostrando una disminución de 10.5% comparado con los Ps. 1,508.5 millones alcanzados en el 2T18. La cartera vencida se mantuvo en 1.2% en el 2T19, en línea con el nivel registrado en el 2T18.

La Compañía continúa apoyando el crecimiento de la cartera con el segmento de pensionados; en el 2T19 este segmento representó el 21% de la originación. Los siguientes diagramas muestran la composición de la cartera de Nómina por sector y por estado:

Gráfico 4: Cartera de nómina por sector al 2T19

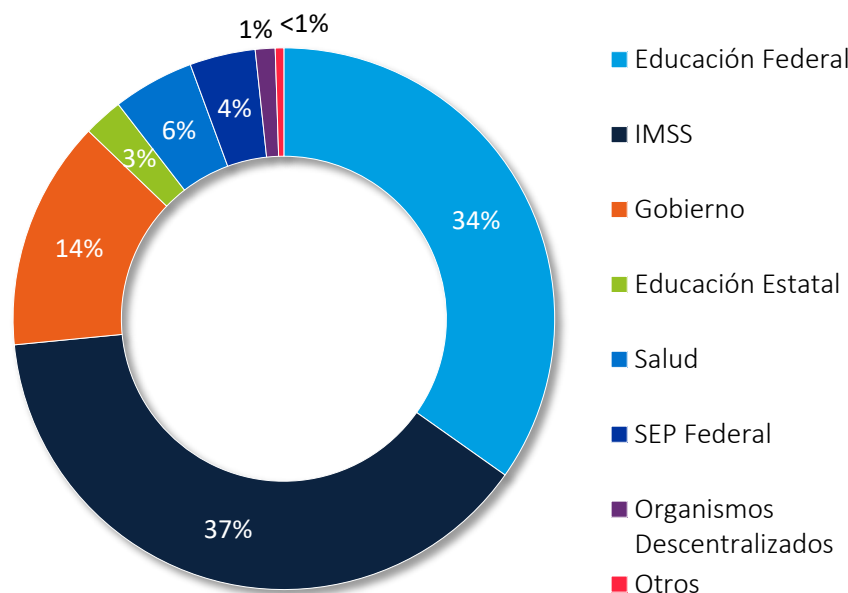
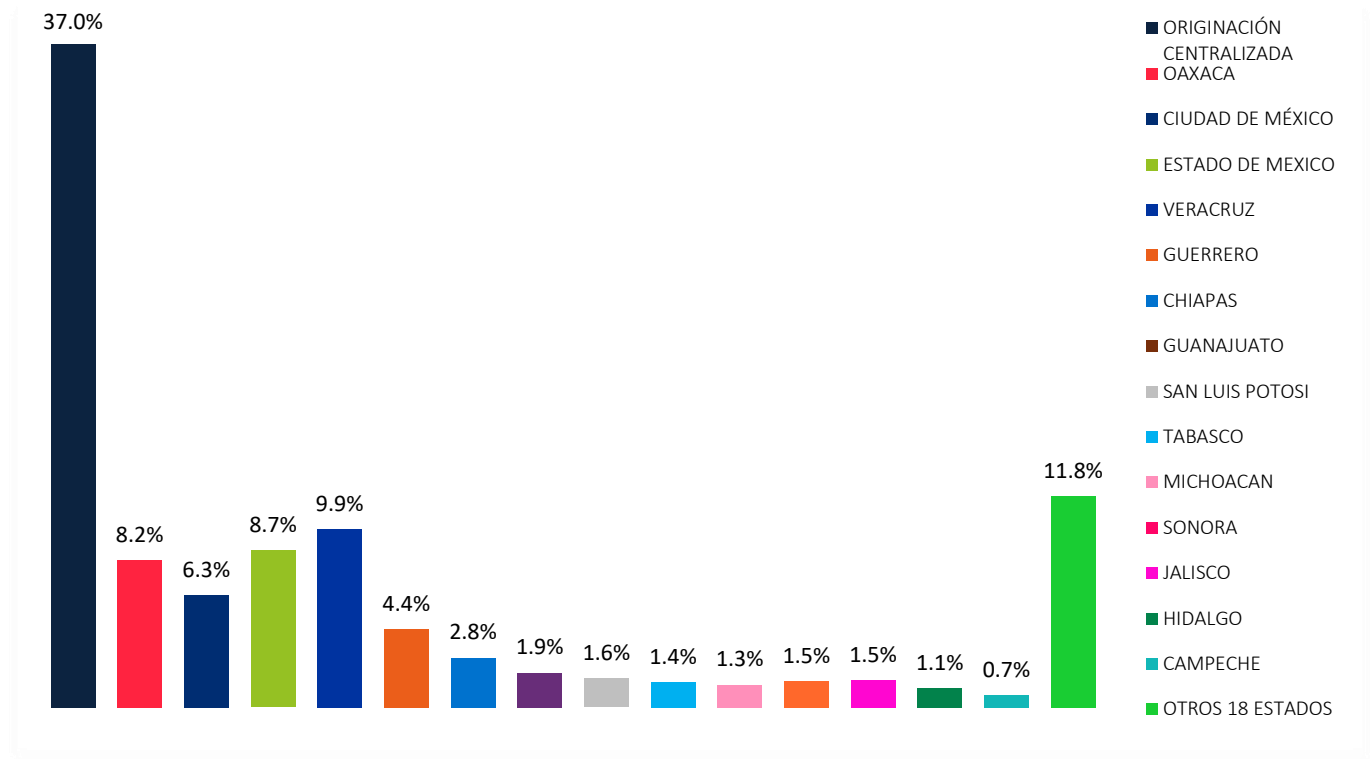


Gráfico 5: Cartera de nómina por región al 2T19



Crédito Real PyMEs cerró el trimestre con una cartera de Ps. 5,249.0 millones, lo que representa un incremento de 82.4%, comparado con Ps. 2,878.5 millones reportados en el 2T18. La originación del trimestre fue de Ps. 2,493.0 millones o un 99.5% mayor que los Ps. 1,249.9 millones en el 2T18. El índice de morosidad decreció de 0.8% en el 2T18 a 0.5% en el 2T19.

Crédito Real Autos MX registró una cartera de Ps. 1,252.6 millones al cierre del 2T19, 57.5% mayor que el 2T18 donde se alcanzaron Ps. 795.1 millones. La originación del trimestre fue de Ps. 289.4 millones mientras que el índice de cartera vencida fue de 1.0% comparado contra 0.7% en 2T18.

Crédito Real Autos USA registró una cartera de Ps. 2,434.8 millones al cierre del 2T19, 20.4% mayor que el 2T18 donde se alcanzaron Ps. 2,023.1 millones. La originación del trimestre fue de Ps. 700.2 millones, un incremento de 98.9% año contra año, mientras que el índice de cartera vencida incrementó de 0.5% en el 2T18 a 0.6% en el 2T19.

Instacredit aumentó su cartera 0.3% a Ps. 4,692.4 millones durante el 2T19, comparado con Ps. 4,678.9 millones en el 2T18. Durante el trimestre, la originación fue de Ps. 841.3 millones comparado con Ps. 740.4 millones en el 2T18. El índice de morosidad decreció a 4.8% en el 2T19, desde 6.4% en el 2T18.

Otros incluye las líneas de negocio de Microcréditos y Consumo las cuales, en conjunto, registraron una cartera de Ps. 791.6 millones durante el trimestre, un incremento de 36.3% año contra año. En el 2T19, la originación alcanzó Ps. 1,641.9 millones, un incremento anual de 21.2%, impulsado por el negocio de Microcréditos.

Resumen de los resultados a seis meses

Los **ingresos por intereses** del primer semestre de 2019 alcanzaron Ps. 5,690.0 millones, incrementándose 16.0% en comparación con los Ps. 4,903.7 millones del mismo periodo de 2018.

Los **gastos por intereses** en el primer semestre de 2019 registraron Ps. 2,165.1 millones, un incremento del 35.7% comparado con Ps. 1,595.8 millones del mismo periodo del año 2018.

El **margen financiero** del primer semestre de 2019 incrementó a Ps. 3,524.9 millones comparado con Ps. 3,307.9 millones en el mismo periodo del año 2018, logrando un crecimiento del 6.6%.

La **estimación preventiva para riesgos crediticios** de forma acumulada en lo que va del año alcanzó Ps. 721.0 millones, lo que significó un decremento de 17.7% comparado con los Ps. 876.3 millones reportados en el mismo periodo del 2018.

Comisiones y tarifas netas del primer semestre decrecieron 62.3%, a Ps. 95.6 millones comparado con Ps. 253.8 millones reportados en el primer semestre de 2018.

El **resultado por Intermediación** fue de Ps. 251.0 millones de forma acumulada en 2019, en comparación con Ps. 49.6 millones del mismo periodo del año anterior.

Otros ingresos de la operación sumaron Ps. 168.6 millones durante el primer semestre de 2019, comparado con Ps. 173.2 millones reportados el primer semestre de 2018.

El **costo de riesgo** en 2019 fue de 3.5%, comparado con 5.2% reportado el mismo periodo del año anterior.

Los **gastos administrativos** del primer semestre 2019 alcanzaron Ps. 1,705.8 millones, disminuyendo 3.2% en comparación con los Ps. 1,763.1 millones registrados durante el primer semestre de 2018.

La **participación en resultados de asociadas** y la **participación no controladora** registraron Ps. (64.3) millones durante el primer semestre de 2019, comparado con los Ps. 17.8 millones registrados durante el primer semestre de 2018.

El **resultado neto** acumulado del primer semestre 2019 incrementó 26.7%, alcanzando los Ps. 1,116.9 millones, en comparación con la cifra reportada en el mismo periodo de 2018 de Ps. 881.8 millones.

De forma acumulada en el 2019, la **razón de eficiencia** mejoró a 41.9% comparada con el mismo periodo de 2018 de 45.1%.

Para el primer semestre de 2019 el **retorno sobre activos promedio** ("ROAA") y el **retorno sobre capital promedio** ("ROAE") fueron de 4.3% y 14.0%, respectivamente, comparado con el 4.2% y 13.2% reportados durante el mismo periodo del 2018. Excluyendo el Bono Perpetuo, el **ROAE** alcanzó 19.1% durante el primer semestre de 2019, comparado con el 19.2% del mismo periodo de 2018.

ANEXOS

Estados Financieros Consolidados (EEFFS)

Tabla 11: Estado de Resultados Consolidado

<i>Ps. millones</i>	2T19	2T18	% Var.	2T19 (millones de dólares) ¹	6M19	6M18	% Var.	6M19 (millones de dólares) ¹
Ingresos por intereses	2,859.6	2,593.9	10.2	145.5	5,690.0	4,903.7	16.0	289.6
Gastos por intereses	(1,099.3)	(856.1)	28.4	(55.9)	(2,165.1)	(1,595.8)	35.7	(110.2)
Margen financiero	1,760.3	1,737.8	1.3	89.6	3,524.9	3,307.9	6.6	179.4
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(335.3)	(454.8)	(26.3)	(17.1)	(721.0)	(876.3)	(17.7)	(36.7)
Margen financiero ajustado	1,425.1	1,283.0	11.1	72.5	2,803.9	2,431.6	15.3	142.7
Comisiones y tarifas cobradas	139.8	193.7	(27.8)	7.1	274.6	375.8	(26.9)	14.0
Comisiones y tarifas pagadas	(95.0)	(54.1)	75.4	(4.8)	(180.5)	(121.9)	48.1	(9.2)
Resultado por Intermediación	(6.4)	(34.0)	(81.2)	(0.3)	251.0	49.6	406.0	12.8
Otros ingresos de la operación	90.8	110.3	(17.7)	4.6	170.2	173.2	(1.7)	8.7
Gastos de administración y promoción	(851.7)	(906.8)	(6.1)	(43.3)	(1,705.8)	(1,763.1)	(3.2)	(86.8)
Resultado de la operación	702.5	592.0	18.7	35.7	1,613.4	1,145.1	40.9	82.1
Impuestos a la utilidad	(167.1)	(151.9)	10.0	(8.5)	(432.2)	(281.1)	53.7	(22.0)
Utilidad antes de participación en asociadas	535.4	440.2	21.6	27.2	1,181.2	864.0	36.7	60.1
Participación en utilidad de asociadas y no controladora	(43.1)	19.0	-	(2.2)	(64.3)	17.8	-	(3.3)
Utilidad neta	492.3	459.2	7.2	25.1	1,116.9	881.8	26.7	56.8

(1) Las cifras expresadas se convierten al tipo de cambio de cierre de período de \$ 19.2087, con fines ilustrativos.

Tabla 12: Balance General consolidado

<i>Ps. millones</i>	2T19	2T18	% Var.	2T19 (millones de dólares) ¹	4T18	%Var.
Disponibilidades	511.5	420.8	21.5	26.0	1,106.3	(53.8)
Inversiones en valores	888.1	781.8	13.6	45.2	410.3	-
Operaciones con valores y derivados	442.7	1,064.7	(58.4)	22.5	1,028.0	(56.9)
Total cartera de crédito vigente	40,465.0	33,029.4	22.5	2,059.2	35,701.6	13.3
Total de cartera crédito vencida	619.9	630.7	(1.7)	31.5	617.6	0.4
Cartera de crédito	41,084.9	33,660.1	22.1	2,090.7	36,319.1	13.1
Menos: Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,272.0	1,138.5	11.7	64.7	1,067.9	19.1
Cartera de crédito (neto)	39,812.9	32,521.6	22.4	2,026.0	35,251.2	12.9
Otras cuentas por cobrar (neto)	5,808.6	4,998.9	16.2	295.6	5,389.3	7.8
Bienes adjudicados (neto)	8.6	-	-	0.4	-	-
Mobiliario y equipo (neto)	737.6	324.6	-	37.5	341.5	-
Inversiones en acciones	1,186.7	1,092.2	8.6	60.4	1,193.4	(0.6)
Cargos diferidos, pagos anticipados, intangibles y otros	4,618.7	4,531.6	1.9	235.0	4,842.5	(4.6)
Total activo	54,015.4	45,736.1	18.1	2,748.7	49,562.5	9.0
Pasivos bursátiles (Bursatilizaciones)	1,220.4	1,982.9	(38.5)	62.1	1,415.0	(13.8)
Pasivos bursátiles (Notas Senior)	21,853.7	15,345.1	42.4	1,112.1	17,084.2	27.9
Préstamos bancarios y de otros organismos:						
De corto plazo	8,661.9	4,186.7	-	440.8	7,342.9	18.0
De largo plazo	3,291.9	5,965.9	(44.8)	167.5	4,804.7	(31.5)
Deuda bancaria	11,953.7	10,152.7	17.7	608.3	12,147.6	(1.6)
Total deuda	35,027.8	27,480.7	27.5	1,782.5	30,646.7	14.3
Impuestos a la utilidad por pagar	306.7	342.3	(10.4)	15.6	390.7	(21.5)
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	399.6	902.7	(55.7)	20.3	1,078.6	(63.0)
Impuestos diferidos	2,344.9	1,992.3	17.7	119.3	1,637.6	43.2
Total pasivo	38,079.1	30,717.9	24.0	1,937.7	33,753.6	12.8
Capital social	1,845.9	2,123.6	(13.1)	93.9	2,067.7	(10.7)
Bono perpetuo	4,206.7	4,206.7	-	214.1	4,206.7	(0.0)
Resultado de ejercicios anteriores	8,045.5	6,997.1	15.0	409.4	6,572.1	22.4
Resultado por valuación de Instrumentos de Cobertura de flujos de efectivo	(226.3)	(31.4)	-	(11.5)	128.6	-
Ajustes por conversión cambiaria	(66.4)	12.0	-	(3.4)	(30.1)	-
Participación no controladora	1,014.1	828.4	22.4	51.6	908.5	11.6
Resultado neto	1,116.9	881.8	26.7	56.8	1,955.4	(42.9)
Total capital contable	15,936.3	15,018.3	6.1	811.0	15,808.8	0.8
Total pasivo y capital contable	54,015.4	45,736.1	18.1	2,748.7	49,562.5	9.0

(1) Las cifras expresadas se convierten al tipo de cambio de cierre de período de \$ 19.2087, con fines ilustrativos.

Tabla 13: Razones financieras

	2T19	2T18	% Var.	6M19	6M18	% Var.
Tasa de Rentabilidad	28.8%	31.9%	(3.1)	29.5%	32.5%	(3.0)
Margen de Interés Neto	17.7%	21.4%	(3.6)	18.3%	21.9%	(3.6)
Rendimiento sobre Cartera de Crédito promedio	5.0%	5.6%	(0.7)	5.8%	5.8%	(0.1)
Rendimiento sobre Activo Total promedio	3.8%	4.1%	(0.4)	4.3%	4.2%	0.1
Rendimiento sobre Capital Contable promedio	12.3%	12.5%	(0.2)	14.0%	13.2%	0.9
Rendimiento sobre Capital Contable (sin Bono Perpetuo)	16.7%	17.5%	(0.8)	19.1%	19.2%	(0.1)
Índice Deuda / Capital	2.2	1.8	0.4	2.2	1.8	0.4
Índice Deuda / Capital (sin Bono Perpetuo)	3.0	2.5	0.5	3.0	2.5	0.5
Costo promedio de la deuda	13.2%	11.4%	1.8	13.3%	11.3%	2.0
Índice de eficiencia	41.9%	44.6%	(2.8)	41.9%	45.1%	(3.1)
Índice de capitalización	38.8%	44.6%	(5.8)	38.8%	44.6%	(5.8)
Índice de capitalización (Sin Bono Perpetuo)	28.5%	32.1%	(3.6)	28.5%	32.1%	(3.6)
Gastos por estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje del total de cartera	3.3%	5.4%	(2.1)	3.5%	5.2%	(1.7)
Estimación preventiva para riesgos crediticios como porcentaje de cartera vencida	205.2%	180.5%	24.7	205.2%	180.5%	24.7
Total de cartera vencida como porcentaje del total de la cartera	1.5%	1.9%	(0.4)	1.5%	1.9%	(0.4)

Tabla 14: Resumen operativo

<i>Ps. millones</i>	2T19	2T18	% Var.
Cartera Total	41,084.9	33,660.1	22.1
México	33,039.4	26,406.8	25.1
Centroamérica ¹	5,610.7	5,230.2	7.3
Estados Unidos ²	2,434.8	2,023.1	20.4
IMOR (%)³	1.5%	1.9%	(0.4)
México	1.1%	1.2%	(0.1)
Centroamérica ¹	4.1%	5.7%	(1.6)
Estados Unidos ²	0.6%	0.5%	0.1
Clientes	869,562	855,478	1.6
México	677,502	662,060	2.3
Centroamérica ¹	183,643	184,852	(0.7)
Estados Unidos ²	8,417	8,566	(1.7)

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

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

(3) En relación a la cartera total

Instrumentos Financieros

Derivados

Debido a la revalorización de la deuda denominada en moneda extranjera y la posición en derivados para cubrir riesgos cambiarios, en el 2T19 la Compañía registró Ps. (226.3) millones en el capital contable, registrado como resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo.

Tabla 15: Resumen instrumentos financieros derivados al 2T19

Pasivo Cubierto	Instrumento	% del Total	Tasa Promedio	MtM⁽¹⁾
Notas Senior 2026	Cross Currency Swap	10.7%	15.79%	86.3
Notas Senior 2026	Cross Currency Swap	10.7%	15.79%	(73.7)
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap + IRS	8.8%	13.38%	75.2
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap + IRS	6.1%	13.38%	58.4
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap	0.9%	TIIE + 6.17%	7.4
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap	7.0%	TIIE + 6.17%	50.3
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap	7.0%	TIIE + 6.17%	53.4
Notas Senior 2023	Cross Currency Swap	8.8%	TIIE + 6.17%	68.4
Notas Senior 2023	Coupon-only Swap + Call Spread	3.6%	11.75%	147.9
Notas Senior 2023	Coupon-only Swap + Call Spread	1.8%	11.75%	65.6
Bonos Perpetuos	Cross Currency Swap	4.5%	9.56%	(8.7)
Bonos Perpetuos	Cross Currency Swap	7.0%	9.56%	(21.5)
Bonos Perpetuos	Cross Currency Swap	4.5%	9.56%	(7.9)
Bono Suizo	Cross Currency Swap	3.0%	11.97%	(19.5)
Bono Suizo	Cross Currency Swap	3.0%	11.97%	(19.1)
Bono Suizo	Cross Currency Swap	3.0%	11.97%	(17.8)
Bono Suizo	Cross Currency Swap	2.3%	TIIE + 3.26%	(49.3)
Bono Suizo	Coupon-only Swap + Call Spread	1.4%	9.45%	58.4
Línea de crédito	Cross Currency Swap	5.9%	7.22%	(14.4)
Línea de crédito	CAP	-	9.50%	0.0
Bursatilización Primera Emisión	CAP	-	9.00%	1.1
Bursatilización Segunda Emisión	CAP	-	11.00%	1.9
Total		100.0%		442.6

(1) Ps. millones

Calificaciones Crediticias

Tabla 17: Calificaciones Crediticias

	Standard & Poor's	Fitch Ratings	HR Ratings
Escala global			
Moneda extranjera			
Largo plazo (IDR)	BB+	BB+	HR BBB- (G)
Corto plazo (IDR)		B	
Escala local			
Largo plazo (IDR)	BB+	BB+	
Corto plazo (IDR)		B	
Emisiones internacionales			
Notas <i>Senior</i> 2023	BB+	BB+	
Bonos Subordinados Perpetuos	B+	BB-	
Bono Suizo	BB+	BB+	
Notas <i>Senior</i> 2026	BB+	BB+	
Emisiones Nacionales			
Largo plazo (rating)	mxA+	A+(mex)	HR AA-
Corto plazo (rating)	mxA-1	F1(mex)	HR1
Emisión de CEBURS fiduciarios		AAA(mex)	HR AAA

Notas aclaratorias

Cartera total. Cartera de crédito vigente + Cartera de crédito vencida.

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

Costo de riesgo. Estimación preventivas para riesgo crediticos anualizado / Cartera total.

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

Estados financieros consolidados condesados intermedios. Las cifras presentadas por los seis meses que se terminaron al 30 de junio de 2019 no han sido auditadas.

Índice de capitalización. Capital contable / Cartera total.

Índice de cobertura. Estimaciones preventivas para riesgo crediticios / Cartera vencida.

Índice de eficiencia. Gastos de administración anualizado / Ingresos totales de la operación anualizado.

Índice de morosidad. Cartera vencida / Cartera total.

Los porcentajes pueden variar por redondeo.

MIN. Margen financiero anualizado / Cartera total anualizado.

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

Razón de apalancamiento. Deuda total / Capital contable.

ROA promedio. Utilidad neta consolidada anualizado / Activos totales promedio.

ROE promedio. Utilidad neta consolidada anualizado / Capital contable promedio.

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

Tabla 17: Tipo de cambio

Fecha	Tipo de cambio
Balance General	
30 de junio de 2018	19.6912
31 de diciembre de 2018	19.6512
30 de junio de 2019	19.2087
Estado de Resultados	
2T18 (<i>promedio</i>)	19.4850
4T18 (<i>promedio</i>)	19.1266
6M18 (<i>promedio</i>)	19.0276
6M19 (<i>promedio</i>)	19.1653

Cobertura de Analistas

Tabla 18: Cobertura de analistas

Institución	Analista	Correo electrónico
Renta fija		
Bank of America	Nicolás Riva	nicolas.riva@baml.com
Barclays	Carlos Rivera	carlos.rivera2@barclays.com
JP Morgan	Natalia Corfield	natalia.corfield@jpmorgan.com
Renta variable		
Bank of America	Ernesto Gabilondo	ernesto.gabilondo@baml.com
Banorte	Marissa Garza	marissa.garza@banorte.com
Barclays	Gilberto García	gilberto.garcía@barclays.com
BBVA	Rodrigo Ortega	r.ortega@bbva.com
GBM	Jorge Benitez	jjbenitez@gbm.com.mx
Intercam	Alejandro González	algonzalezd@intercam.com.mx
Punto Casa de Bolsa	Manuel González	manuel.gonzalez@signumresearch.com
Ve por Más	Eduardo López	elopezp@vepormas.com

Acerca de Crédito Real, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.

Crédito Real es una institución financiera líder en México, con presencia en Estados Unidos, Costa Rica, Panamá, Nicaragua y Honduras, enfocada al otorgamiento de créditos con una plataforma diversificada de negocios, que comprende principalmente: créditos con descuento vía nómina, créditos para PyMEs, créditos grupales, créditos para autos Estados Unidos y créditos personales a través de Instacredit. Crédito Real ofrece productos principalmente a los segmentos bajo y medio de la población, los cuales históricamente han estado poco atendidos por otras instituciones financieras. Las acciones de Crédito Real se encuentran listadas en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave y serie "CREAL*" (Bloomberg: "CREAL*:MM")

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