



Resultados financieros de Banco Compartamos al 4T13:

México, Distrito Federal, México – 24 de febrero de 2014 – Banco Compartamos, S.A., I.B.M. (“Compartamos” o “el Banco”), Banco de microfinanzas líder en México, anunció hoy sus resultados auditados al cuarto trimestre terminado al 31 de diciembre de 2013. Todas las cifras han sido preparadas de acuerdo a las disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y están expresadas en pesos nominales (Ps.)

Resultados e Indicadores Financieros

	4T13	4T12	3T13	% Variación		2013	2012	% Variación Anual
				Anual	Trimestral			
Clientes	2,488,616	2,495,028	2,575,691	-0.3%	-3.4%	2,488,616	2,495,028	-0.3%
Portafolio	16,447	14,887	16,843	10.5%	-2.4%	16,447	14,887	10.5%
Resultado Neto	788	595	548	32.4%	43.8%	2,496	2,051	21.7%
Cartera Vencida / Cartera Total	2.89%	2.77%	4.20%	0.13 pp	-1.31 pp	2.89%	2.77%	0.13 pp
ROA	16.2%	14.3%	11.0%	1.86 pp	5.16 pp	13.0%	13.1%	-0.17 pp
ROE	44.4%	35.3%	30.0%	9.07 pp	14.33 pp	34.9%	31.2%	3.72 pp
Índice de Eficiencia	64.6%	59.3%	63.8%	5.27 pp	0.74 pp	62.2%	61.3%	0.86 pp
ICAP	27.8%	33.4%	31.3%	-5.63 pp	-3.56 pp	27.8%	33.4%	-5.6 pp
Capital / Activos Totales	35.5%	39.1%	37.3%	-3.61 pp	-1.80 pp	35.5%	39.1%	-3.61 pp
Cartera Promedio por Cliente	6,609	5,967	6,539	10.8%	1.1%	6,609	5,967	10.8%
Colaboradores	16,935	14,620	16,481	15.8%	2.8%	16,935	14,620	15.8%
Oficinas de Servicio	507	484	504	4.8%	0.6%	507	484	4.8%

* Portafolio y resultado neto están expresado en millones de pesos Mexicanos.

Resumen 4T13:

- La cartera de crédito total alcanzó **Ps. 16,447 millones**, 10.5% mayor comparado al 4T12.
- La **cartera vencida** para el 4T13 quedó en **2.89%*** comparado con el 2.77% reportado en el 4T12.
- **La utilidad neta** en el 4T13 alcanzó **Ps. 788 millones, 32.4% mayor** a los Ps. 595 millones mostrado en el 4T12. **Para el año 2013** quedó en **Ps. 2,496 millones, 21.7% mayor** comparado con el año 2012.
- El **índice de capitalización** fue de 27.8%.
- El **ROE** del 4T13 fue de **44.4%** comparado con el 35.3% en 4T12.
- El **ROA** del 4T13 fue de **16.2%**, comparado con 14.3% en 4T12.
- Banco Compartamos finalizó el trimestre con un total de **507 oficinas de servicio**, 23 oficinas más que en el 4T12.

Para mayor información, visita www.compartamos.com o contáctanos:

Enrique Barrera Flores, Relación con Inversionistas
 Beatriz Sánchez Covarrubias, Relación con Inversionistas
 Banco Compartamos, S.A. I.B.M.
 Insurgentes Sur 1458, Ciudad de México, México.
 Tel. (5255) 5276 72 50
investor-relations@compartamos.com



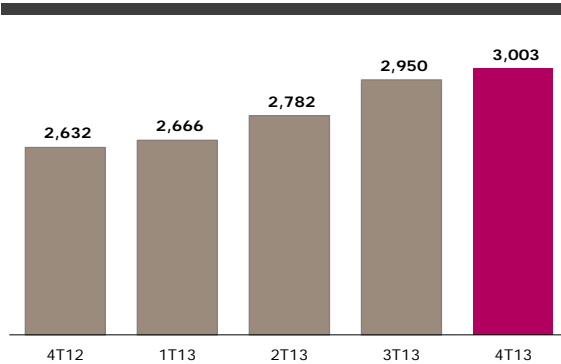
*Durante el 4T13 Banco Compartamos cambió su política de castigos de 270 días a 180 días.

Resultados de la Operación

Margen Financiero Después de Provisiones

Los ingresos por intereses alcanzaron **Ps. 3,003 millones** en el 4T13, un **incremento de 14.1%** al comparar con el 4T12. Este incremento se encuentra en línea con el crecimiento de 10.5% de la cartera de crédito.

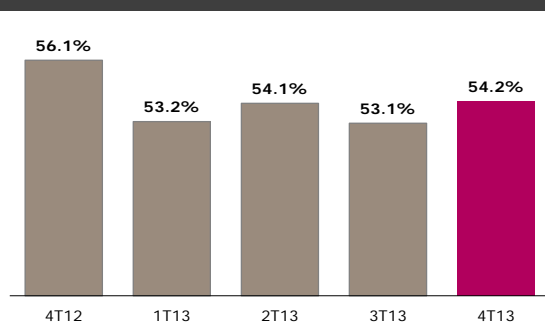
Ingresos por Intereses (Ps. millones)



- El costo de fondeo mejoró de 6.08% en el 4T12 a 4.82% en el 4T13, como consecuencia el gasto por intereses mejoró en 0.7% quedando en Ps. 145 millones, derivado de un entorno de tasa de referencia más bajo. Banco Compartamos reportó un **ingreso financiero de Ps. 2,858 millones, un incremento de 15.0%** comparado con el 4T12.

- Las provisiones por riesgo crediticio quedaron en Ps. 423 millones debido a:

MF después de provisiones¹



- Mayor participación de productos semiurbanos e individuales en el portafolio (Crédito Comerciante, Crédito Individual, Crédito Crece y Mejora / Mejora tu casa), los cuales para el 4T13 representan el 43.8% del portafolio contra el 36.6% reportado en el 4T12.

- El **ingreso financiero** después de provisiones creció a Ps. 2,435 millones, un incremento del 11.5% al comparar con Ps. 2,184 millones reportados en el 4T12.

Como consecuencia de lo anterior, el **margen de interés neto (MIN)** después de provisiones (MIN=Margen Financiero ajustado por riesgos como porcentaje del promedio de activos productivos) para el **4T13 fue de 54.2%**, comparado con 56.1% en el 4T12.

Resultado de la Operación

- Las comisiones y tarifas cobradas** crecieron 116.7% a Ps. 208 millones comparado con el 4T12, representado principalmente por las cuotas y cargos que se hacen a clientes con pagos tardíos, representando 45% del ingreso, así como las comisiones por la venta de seguro de vida voluntario a clientes del Banco.



- **El rubro comisiones y tarifas pagadas** decreció 3.3%, a Ps. 89 millones. Este concepto refleja las cuotas que se pagan por dispersión 28.6%, y cobranza 31.0%, así como por el seguro de vida gratis incluido en el producto *Crédito Mujer*, 29.6%.
- **Otros egresos** mostró un resultado de Ps. -25 millones. La cifra que se muestra en este rubro para el trimestre se genera principalmente por ingresos y egresos no recurrentes y para este trimestre reflejan: donaciones otorgadas por el Banco, venta de mobiliario y equipo, así como gastos asociados a la recuperación de cuentas con atrasos.

Los **gastos operativos** incrementaron un **25.2%** comparado con el 4T12, derivado de una mayor plantilla de colaboradores, así como la inversión en infraestructura de nuevas oficinas de servicio y principalmente inversión en proyectos estratégicos.

El **número total de colaboradores quedó en 16,935**, un incremento del 15.8% comparado con los 14,620 colaboradores reportados en el 4T12. La base actual de colaboradores se basa en la necesidad de penetrar aún más el mercado de créditos individuales y semi-urbano, y mantener la comunicación cercana con nuestros clientes. Es importante señalar que **sueldos y beneficios** representaron el **66.6% de los gastos**.

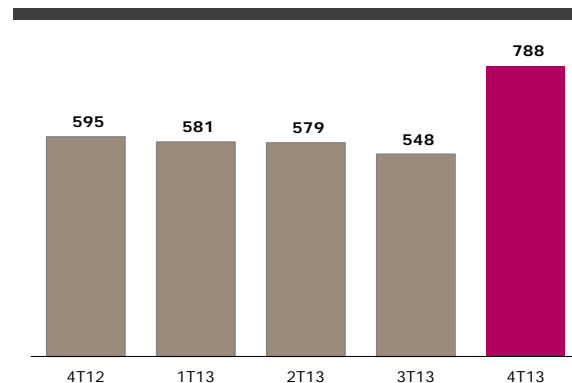
Banco Compartamos cerró el trimestre con **507** oficinas de servicio, 23 oficinas más que el 4T12. **16.8% de los gastos operativos** corresponden a las oficinas de servicio.

Proyectos estratégicos, tales como: i) la realización de la prueba piloto del proyecto de captación, ii) la implementación de SAP y iii) los nuevos dispositivos electrónicos (*handhelds*) para los nuevos promotores, representan inversión por Ps. 147.9 millones durante el periodo.

El **ingreso total de la operación** del 4T13 fue de Ps. 896 millones, una cifra similar a la alcanzada en el 4T12 en Ps. 895 millones.

Resultado Neto

Resultado Neto (Ps. millones)



- **Banco Compartamos** vendió, durante el cuarto trimestre, créditos castigados de años anteriores, lo que generó una pérdida. Ésta es deducible de impuestos, y ayudó a que la tasa efectiva de impuestos para el 4T13 quedara en 12.1%. Como consecuencia de lo anterior, Banco Compartamos registró una utilidad neta de **Ps. 788 millones, 32.4% mayor** que lo presentado en el 4T12.



Balance General

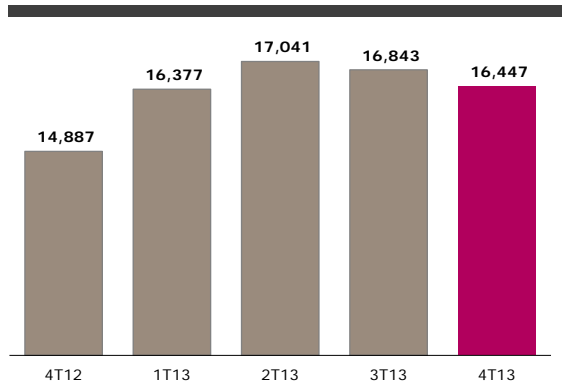
Liquidez

Disponibilidades y otras inversiones decreció **31.8%**, al pasar de Ps. 1,635 millones en el 4T12 a **Ps. 1,115 millones en el 4T13**. Con esta cantidad Banco Compartamos asegura los recursos necesarios para cubrir los gastos operativos, pago de pasivos y crecimiento del portafolio.

Durante el 4T13, el efectivo y otras inversiones representaron 6.0% del total de activos, mientras que para el 4T12, representaron el 9.5% del total de activos. El efectivo y otras inversiones son invertidos en instrumentos de corto plazo, donde el riesgo de la contraparte es aprobado por el Comité de Riesgos del Consejo de Administración.

Cartera de Créditos

Cartera Total (Ps. millones)



- La cartera de crédito **alcanzó Ps. 16,447 millones** en el 4T13, un incremento de **10.5%** comparado con Ps. 14,887 millones reportados en el 4T12. Este crecimiento fue logrado debido a un incremento en el saldo promedio por cliente, derivado de la participación mayor de créditos individuales en el portafolio.

El saldo promedio por cliente al 4T13 fue de Ps. 6,609, un incremento de 10.8% comparado con los Ps. 5,967 en el 4T12. Este crecimiento se debe a la mayor participación de créditos semiurbanos e individuales en el portafolio, los cuales tienen créditos de mayor monto, y a la evolución de las clientas en Crédito Mujer, quienes han ido incrementando el crédito promedio en 6.8% en el último año, al pasar de Ps. 4,668 a Ps. 4,986 al cierre del 4T13.

Calidad de los Activos (Cartera Vencida/Cartera Total)

El índice de cartera vencida (CV) para el 4T13, en base a la nueva política de castigos, quedó en 2.89% (La cartera vencida hubiera quedado en 4.60% con la política de castigos anterior, como se muestra en la tabla 1). Nuestra metodología busca mantener la calidad de activos a través de estrictos controles en la originación de créditos; mejor uso de la nueva tecnología para el control de créditos y el cercano monitoreo del desempeño de los clientes.



PRODUCTO	CARTERA VENCIDA POR PRODUCTO											
	4T13				4T12				3T13			
	CARTERA TOTAL	CARTERA VENCIDA	INDICADOR DE CARTERA VENCIDA	CASTIGOS	CARTERA TOTAL	CARTERA VENCIDA	INDICADOR DE CARTERA VENCIDA	CASTIGOS	CARTERA TOTAL	CARTERA VENCIDA	INDICADOR DE CARTERA VENCIDA	CASTIGOS
C. Mujer	9,149	158	1.72%	226	9,284	209	2.25%	63	9,437	262	2.78%	143
C. Comerciante	2,784	108	3.91%	107	1,739	64	3.68%	22	2,618	129	4.92%	55
Subtotal Grupal	11,933	266	2.23%	333	11,023	273	2.47%	85	12,055	391	3.24%	198
C. Individual	1,853	112	6.06%	145	1,444	44	3.02%	15	2,033	161	7.93%	35
C. Adicional	102	3	2.50%	4	159	6	3.84%	2	121	4	3.38%	3
Mejora tu Casa/ Crece y mejora	2,559	95	3.70%	141	2,261	89	3.95%	40	2,634	152	5.77%	59
Subtotal Individual	4,514	210	4.64%	290	3,864	139	3.60%	57	4,788	317	6.63%	97
TOTAL	16,447	476	2.89%	623	14,887	412	2.77%	142	16,843	708	4.20%	295

Tabla 1. Cartera Vencida (CV)
(En base a la política de castigos previa)

Producto	CV 4T13 (1)
C. Mujer	2.71%
C. Comerciante	5.56%
C. Individual	10.02%
C. Adicional	4.24%
C. Mejora Casa/Crece y Mejora	6.22%
Total Portfolio	4.60%

1) Cartera Vencida (CV) calculada con la anterior política de castigos.

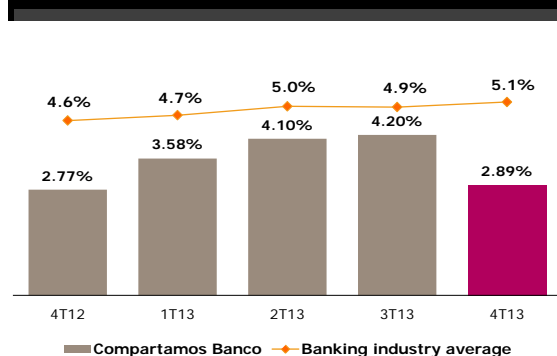
La Metodología Grupal 'Crédito Mujer', continúa siendo el producto de crédito más importante representando 55.6% del portafolio, muestra una cartera vencida del 1.72% (CV del 2.70% con la política de castigos anterior) contra 2.78% del trimestre previo. Lo anterior muestra niveles de estabilización en su 'nuevo normal'.

Los productos de crédito ofrecidos por el Banco están separados en dos categorías.

- La metodología Grupal (Crédito Mujer y Crédito Comerciante)** representaron el 72.6% del portafolio en el 4T13 comparado con el 74.0% del 4T12.
- La metodología Individual (Crédito Individual, Crédito Adicional, Crédito Crece y Mejora / Mejora tu casa)** representaron el 27.4%, contra el 26.0% de participación en el 4T12, manteniendo una tendencia de crecimiento. Cada uno de estos productos presentan diferente perfil de riesgo cuando se les compara con el producto de Crédito Mujer.

Cartera Vencida

Fuente: CNBV - Promedio sistema bancario (Otros créditos al consumo)



- La nueva política de Banco Compartamos es castigar todos aquellos créditos con más de 180 días de mora.** Como resultado de esta nueva política, en el 4T13 el monto castigado alcanzó los Ps. 623 millones, Ps. 211 millones más que lo reportado el 4T12, y la cartera vencida quedó en 2.89%, como se señaló anteriormente.

Al cierre del 4T13, el índice de cobertura (estimación preventiva para riesgos crediticios / cartera vencida) fue de 184.2% comparado con 184.7% en el 4T12. La estimación preventiva para riesgos crediticios es calculada con la metodología establecida por la CNBV, la cual requiere una cobertura diferente de reservas para cada tipo de crédito: Créditos grupales con figura solidaria y Créditos



Consumo no Revolvente “otros”. La estimación preventiva para riesgos crediticios por calificación tiene la siguiente distribución:

Riesgo	4T13			4T12			3T13		
	%Estimación Preventiva	Balance	Estimación Preventiva	%Estimación Preventiva	Balance	Estimación Preventiva	%Estimación Preventiva	Balance	Estimación Preventiva
A-1	0.5%	11,189	55	0.4%	10,325	46	0.5%	11,151	53
A-2	2.2%	367	8	2.3%	347	8	2.3%	396	9
B-1	3.4%	33	1	3.5%	75	3	3.5%	40	1
B-2	4.5%	19	1	4.5%	62	3	4.5%	26	1
B-3	5.7%	201	11	5.7%	196	11	5.7%	215	12
C-1	6.7%	3,139	210	6.7%	2,689	180	6.7%	3,074	206
C-2	9.4%	633	60	9.4%	467	44	9.5%	845	81
D	25.3%	159	40	24.6%	109	27	24.8%	168	42
E	69.4%	706	490	71.4%	615	439	72.2%	928	670
Total		16,446	877		14,887	761		16,843	1,076
Covertura¹			1.84			1.85			1.52

1) Estimación Preventiva / Cartera Vencida

La clasificación de Reservas preventivas se realizó dando cumplimiento a lo establecido en “Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito” vigente, en la Sección Quinta, Artículo 129, Párrafo 2, a partir de julio de 2013.

Las estimaciones preventivas para riesgos crediticios continúan siendo suficientes para cubrir la cartera de crédito vencida.

Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos

Al 4T13, el concepto “**otras cuentas por cobrar**” registró Ps. 389 millones una cifra menor a los Ps. 457 millones alcanzados en el 4T12. De la cantidad alcanzada en el 4T13, Ps. 292 millones (75.1%) provienen de cuentas por cobrar de nuestros corresponsales, tales como supermercados y tiendas de conveniencia, los cuales reciben los pagos de los clientes en sus instalaciones. Estos canales alternativos de pago continúan demostrando ser un servicio conveniente para nuestros clientes debido a su ubicación.

El rubro **activos fijos** creció 23.4% a Ps. 648 millones, principalmente por la infraestructura en oficinas de servicio y la distribución de las *handhelds* para los promotores.

Otros activos. Este rubro quedó para el 4T13 en Ps. 962 millones, y representa principalmente nuevas inversiones tales como SAP, así como impuestos diferidos.

Pasivos Totales

Durante el 4T13, los pasivos totales alcanzaron Ps. 12,047 millones, 14.5% más, o Ps. 1,525 millones arriba que los Ps. 10,522 millones reportados en el 4T12. Los pasivos se obtuvieron bajo mejores términos y condiciones, y mejorando el costo de fondeo en más de 100 pbs.

Banco Compartamos se encuentra en una sólida posición de fondeo para continuar con un crecimiento acelerado y mantiene una mezcla de fondeo diversificada. Actualmente tiene una sólida estructura la cual incluye varias fuentes.

A la fecha, financia el total de sus activos con las siguientes alternativas:

(i) **Emisiones de deuda de largo plazo**, Banco Compartamos es un frecuente emisor en el mercado de deuda y al 31 de diciembre de 2013 tiene Ps. 8,537 millones emitidos en Certificados Bursátiles



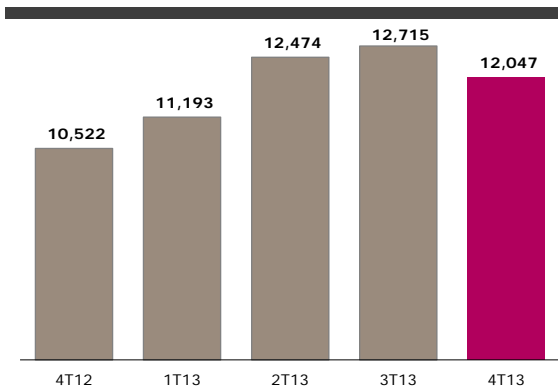
Bancarios. El programa establecido permite la emisión de otros Ps. 2,000 millones adicionales durante los próximos 4 años.

(ii) **Sólida estructura de capital:** 35.5% del total de sus activos fue fondeado con capital. (e.g. 44.4% ROAE para el 4T13).

(iii) **Líneas de crédito de bancos y otras instituciones:** Al 31 de diciembre de 2013, Banco Compartamos tiene más de Ps. 2,884 millones dispuestos con diferentes contrapartes bancarias.

(iv) **Depósitos:** Al cierre del 4T13 se cuenta con **Ps. 39.0 millones**, como resultado de las más de **102 mil cuentas** (tarjetas de débito) que forman parte de la prueba piloto de captación.

Total Pasivo (Ps. Millones)

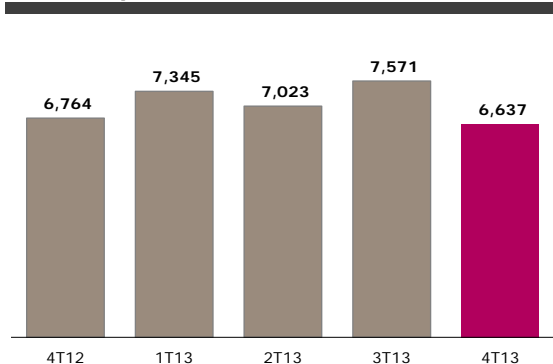


Es importante mencionar, que adicionalmente se tienen Ps. 6,000 millones en líneas de crédito aprobadas con diversas instituciones de crédito locales y bancos de desarrollo, así como instituciones financieras internacionales. Estos recursos y los pasivos actuales están denominados en su totalidad en pesos, por lo que no tiene exposición cambiaria.

Total de Capital Contable

El capital contable total quedó en Ps. 6,637 millones, o 1.9%, menor a Ps. 6,764 millones en el 4T12, debido a Ps. 1,700 millones de pago en dividendo realizado el 24 de Diciembre pasado.

Total Capital Contable (Ps. millones)



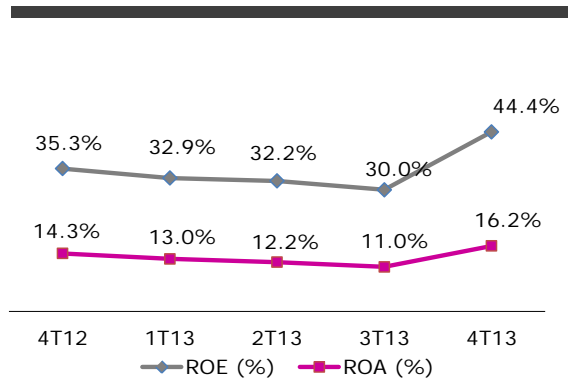
El Índice de Capitalización al 4T13 quedó en 27.7% comparado con el 33.4% del 4T12. Lo que refleja la fortaleza del Banco en los niveles requeridos para Basilea III y por encima del Sistema Financiero Mexicano.

Banco Compartamos reportó Ps. 5,906 millones en Tier I y activos ponderados por riesgo por Ps. 21,272 millones.



Razones e Indicadores Financieros

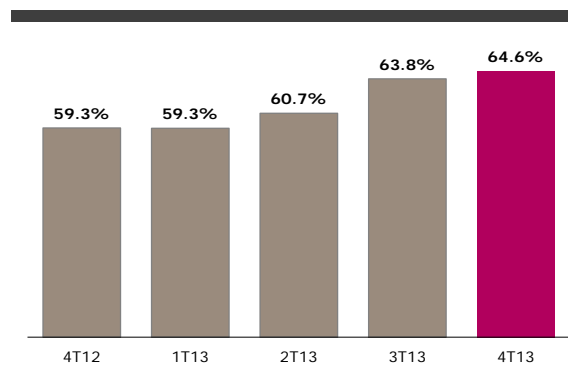
ROAE/ROAA



- El retorno sobre capital promedio (ROAE) al 4T13 fue de 44.4%, comparado con 35.3% del 4T12. El retorno sobre activos promedio (ROAA) al 4T13 fue de 16.2%, comparado con 14.3% del 4T12.

Eficiencia

Índice de Eficiencia ¹



- El **índice de eficiencia** para el 4T13 fue del 64.6%, comparado con el 59.3% del 4T12. Lo anterior derivado de las inversiones en proyectos estratégicos y una base mayor de colaboradores.

¹ Gastos operativos / Resultado de operación + gastos operativos



Banco Compartamos, S.A., Institución de Banca Múltiple
Estado de Resultados
Para el periodo concluido el 31 de diciembre de 2013
(cifras en millones de pesos mexicanos)

	4T13	4T12	% Variación Anual	3T13	% Variación Trimestral	2013	2012	% Variación
Ingresos por intereses	3,003	2,632	14.1%	2,950	1.8%	11,401	9,168	24.4%
Gastos por intereses	145	146	-0.7%	152	-4.6%	575	503	14.3%
Margen Financiero	2,858	2,486	15.0%	2,798	2.1%	10,826	8,665	24.9%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	423	302	40.1%	349	21.2%	1,371	819	67.4%
Margen financiero ajustado por riesgos	2,435	2,184	11.5%	2,449	-0.6%	9,455	7,846	20.5%
Comisiones y tarifas cobradas	208	96	116.7%	95	118.9%	482	338	42.6%
Comisiones y tarifas pagadas	89	92	-3.3%	87	2.3%	357	357	0.0%
Resultado por intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos (Egresos) de la operación	(25)	11	N/C	(35)	N/C	(75)	49	N/C
Gastos operativos	1,633	1,304	25.2%	1,546	5.6%	5,911	4,830	22.4%
Resultado de la operación	896	895	0.1%	876	2.3%	3,594	3,046	18.0%
ISR								
Causado	88	323	-72.8%	319	-72.4%	1,093	979	11.6%
Diferido	20	(23)	N/C	9	122.2%	5	16	-68.8%
Resultado neto	788	595	32.4%	548	43.8%	2,496	2,051	21.7%



Banco Compartamos, S.A., Institución de Banca Múltiple
Balance General
Para el periodo concluido el 31 de diciembre de 2013
(cifras en millones de pesos mexicanos)

	4T13	4T12	% Variación Anual	3T13	% Variación Trimestral
Disponibilidades y otras inversiones	1,115	1,635	-31.8%	2,433	-54.2%
Cartera vigente - Comercial	-	-	0.0%	304	N/C
Cartera vigente - Consumo	15,971	14,475	10.3%	16,135	-1.0%
Cartera vencida	476	412	15.5%	708	-32.8%
Cartera total	16,447	14,887	10.5%	17,147	-4.1%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	877	761	15.2%	1,077	-18.6%
Cartera de crédito (neto)	15,570	14,126	10.2%	16,070	-3.1%
Otras cuentas por cobrar	389	457	-14.9%	305	27.5%
Activo fijo	648	525	23.4%	663	-2.3%
Otros activos	962	543	77.2%	815	18.0%
Total Activo	18,684	17,286	8.1%	20,286	-7.9%
Captación tradicional	39	618	-93.7%	640	-93.9%
Certificados bursátiles	8,537	6,549	30.4%	8,539	0.0%
Préstamos bancarios	2,884	2,874	0.3%	2,561	12.6%
Otras cuentas por pagar	587	481	22.0%	975	-39.8%
Total Pasivo	12,047	10,522	14.5%	12,715	-5.3%
Capital social	497	480	3.5%	497	0.0%
Reservas de capital	487	487	0.0%	487	0.0%
Resultado de ejercicios anteriores	3,157	3,746	-15.7%	4,879	-35.3%
Resultado neto	2,496	2,051	21.7%	1,708	46.1%
Total Capital Contable	6,637	6,764	-1.9%	7,571	-12.3%
Total de Pasivo y Capital Contable	18,684	17,286	8.1%	20,286	-7.9%



Descripción de la Compañía

Banco Compartamos, S.A., Institución de Banca Múltiple, un banco mexicano especializado en microfinanzas, es el líder en crédito para capital de trabajo más grande de América Latina. Fundado en 1990 y establecido en la Ciudad de México, Compartamos ofrece micro créditos individuales y para pequeños negocios a la población de bajos ingresos en México, tales como: artesanos, comerciantes y otros pequeños negocios. El Banco también ofrece créditos para mejoramiento a la vivienda y seguros de vida a sus clientes. Con una cobertura nacional en el territorio mexicano, Compartamos trabaja con agrupaciones locales e internacionales para asegurar el financiamiento a este segmento del mercado.

Las acciones de Banco Compartamos, S.A., Institución de Banca Múltiple comenzaron a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores el 20 de abril de 2007 bajo la clave de cotización "COMPART". A septiembre de 2012 el 99.99% de las acciones del Banco se canjearon por las de Gentera S.A.B. de C.V. (antes Compartamos, S.A.B. de C.V.), la tenedora de acciones. Esta última comenzó a cotizar el 24 de Diciembre de 2010 en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave de cotización "GENTERA" (antes "COMPARC").

Este comunicado de prensa puede contener en las declaraciones ciertas estimaciones. Estas declaraciones son hechos no históricos, y se basan en la visión actual de la administración de Banco Compartamos 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 gerencia 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 actuales.