



Resultados financieros de Banco Compartamos al 2T14:

México, Distrito Federal, México – 28 de julio de 2014 – Banco Compartamos, S.A., I.B.M. (“Compartamos” o “el Banco”), Banco de microfinanzas líder en México, anunció hoy sus resultados no auditados al primer trimestre terminado al 30 de junio de 2014. 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

	2T14	2T13	1T14	% Variación		6M14	6M13	% Anual
				Anual	Trimestral			
Clientes	2,605,381	2,539,991	2,557,418	2.6%	1.9%	2,605,381	2,539,991	2.6%
Portafolio	18,063	17,041	16,975	6.0%	6.4%	18,063	17,041	6.0%
Resultado Neto	682	579	618	17.8%	10.4%	1,300	1,160	12.1%
Cartera Vencida / Cartera Total	2.20%	4.10%	2.98%	-1.90 pp	-0.78 pp	2.20%	4.10%	-1.90 pp
ROA	13.7%	12.2%	13.1%	1.57 pp	0.64 pp	13.4%	12.6%	0.78 pp
ROE	35.9%	32.2%	35.6%	3.68 pp	0.32 pp	35.7%	32.9%	2.80 pp
Índice de Eficiencia	60.1%	60.7%	64.4%	-0.60 pp	-4.33 pp	62.2%	60.0%	2.21 pp
ICAP	30.3%	30.1%	29.6%	0.23 pp	0.72 pp	30.3%	30.1%	0.2 pp
Capital / Activos Totales	38.5%	36.0%	38.1%	2.43 pp	0.35 pp	38.5%	36.0%	2.43 pp
Cartera Promedio por Cliente	6,933	6,709	6,638	3.3%	4.5%	6,933	6,709	3.3%
Colaboradores	16,088	16,284	16,684	-1.2%	-3.6%	16,088	16,284	-1.2%
Oficinas de Servicio	543	504	527	7.7%	3.0%	543	504	7.7%

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

Resumen 2T14:

- La cartera de crédito total alcanzó **Ps. 18,063 millones, 6.0%** mayor comparado al 2T13.
 - La **cartera promedio creció 8.6%** comparado con el 2T13.
- La **cartera vencida*** para el 2T14 quedó en 2.20%, comparado con el 4.10% reportado en el 2T13.
- La utilidad neta** en el 2T14 alcanzó **Ps. 682 millones, 17.8% mayor** a los Ps. 579 millones mostrado en el 2T13.
- El **índice de capitalización** fue de 30.3%.
- El **ROA** del 2T14 fue de **13.7%** una mejora comparado con 12.2% en 2T13.
- El **ROE** del 2T14 fue de **35.9%** una mejora comparado con el 32.2% en 2T13.
- Banco Compartamos finalizó el trimestre con un total de **543 oficinas de servicio, 39%** oficinas más que en el 2T13.
- Al cierre del segundo trimestre, más de 150 oficinas de servicio ya operan con la plataforma de SAP.

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

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

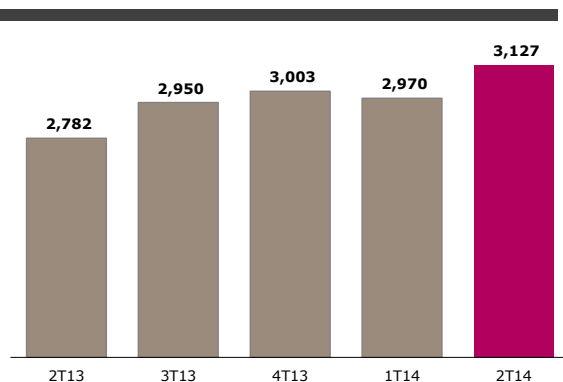


Resultados de la Operación

Margen Financiero Después de Provisiones

Los ingresos por intereses alcanzaron **Ps. 3,127 millones** en el 2T14, un **incremento de 12.4%** al comparar con el 2T13 y por encima del crecimiento en la cartera total del 6.0%. El crecimiento en ingresos por intereses es mayor al incremento reportado en el portafolio al fin del trimestre, debido a que durante la mayor parte de los días del segundo trimestre el portafolio crecía por arriba del 6.0%, lo cual ayudó a generar mayor ingreso por intereses.

Ingresos por Intereses (Ps. millones)



- El costo de fondeo mejoró a **4.57%** en el 2T14 de **5.34%** en el 2T13. Como consecuencia el gasto por intereses mejoró en **2.2%**, quedando en Ps. 132 millones, comparado con Ps. 135 millones en el 2T13. Banco Compartamos reportó un **ingreso financiero de Ps. 2,995 millones, un incremento de 13.1%** comparado con el 2T13.

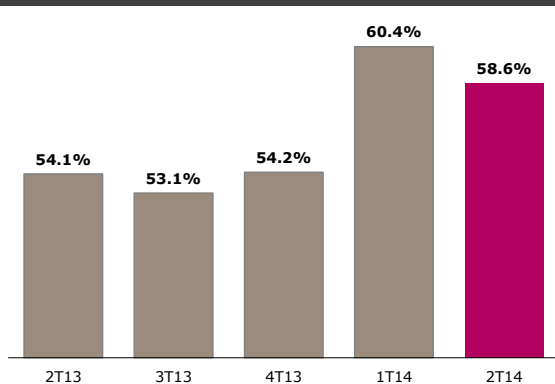
- Las provisiones por riesgo crediticio quedaron en Ps. 346 millones debido a:

a) La clasificación de los Créditos que en el pasado eran considerados 'Créditos al Consumo no revolventes Otros' ahora se clasifican como 'Créditos Personales'. Lo anterior obedece a que al clasificarlo como 'Créditos Personales' refleja de mejor forma la sustancia del crédito y por consecuencia una evaluación más precisa del riesgo del producto.

b) Mayor participación de productos semiurbanos e individuales en el portafolio (Crédito Comerciante, Crédito Individual, Crédito Crece y Mejora), los cuales para el 2T14 representan el 43.2% del portafolio contra el 39.7% reportado en el 2T13.

El **ingreso financiero** después de provisiones creció a Ps. 2,649 millones, un incremento del 11.9% al comparar con Ps. 2,367 millones reportados en el 2T13.

MF después de provisiones¹



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 **2T14 fue de 58.6%**, comparado con 54.1% en el 2T13.



Resultado de la Operación

- **Las comisiones y tarifas cobradas** crecieron 39.1%, a Ps. 121 millones, comparado con el 2T13, representado principalmente por las cuotas y cargos que se hacen a clientes con pagos tardíos, representando 63.5% 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 2.1%, a Ps. 93 millones. Este concepto refleja el 33.3% de las cuotas que se pagan por dispersión, y 44.9% de cobranza, así como por el seguro de vida gratis incluido en el producto *Crédito Mujer*, 21.8%.
- **Otros egresos** mostró un resultado de Ps. -11 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 **12.3%** comparado con el 2T13, un ritmo de crecimiento más moderado derivado de un mayor control en los gastos y debido a que gran parte de los gastos proyectados para el semestre se ejercieron en los primeros meses del año.

El **número total de colaboradores quedó en 16,088**, 1.2% menor comparado con los 16,284 colaboradores reportados en el 2T13. La base actual de colaboradores se basa en la necesidad de mantener una cercana comunicación con nuestros clientes y penetrar aún más el mercado de créditos individuales y semi-urbanos. Es importante señalar que **sueldos y beneficios** representaron **el 65.5% de los gastos**.

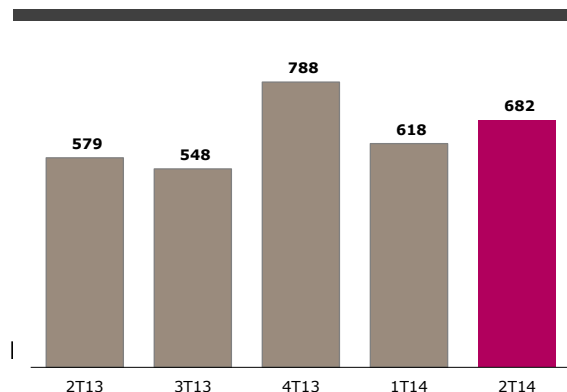
Banco Compartamos cerró el trimestre con 543 oficinas de servicio, 39 oficinas o 7.7% más que el 2T13. **20.5% de los gastos operativos** corresponden a las oficinas de servicio.

Proyectos estratégicos, tales como: i) la realización de la prueba piloto del proyecto de captación, ii) la implementación de SAP y iii) los dispositivos electrónicos (*handhelds*) para los nuevos promotores, representan una inversión de Ps. **188.9** millones durante el periodo, **11.8%** de los gastos operativos. Publicidad y otras comisiones representaron **2.2%** de los gastos.

El **ingreso total de la operación** del 2T14 fue de Ps. 1,065 millones, un incremento del 15.1% comparado con la cifra alcanzada en el 2T13, la cual quedó en Ps. 925 millones.

Resultado Neto

Resultado Neto (Ps. millones)



- **Banco Compartamos** registró una utilidad neta de **Ps.682 millones, 17.8% mayor** que lo presentado en el 2T13.
- **La tasa efectiva de impuestos** para el 2T14 quedó en **36.0%** debido a mayores gastos no deducibles y a impuestos diferidos.



Balance General

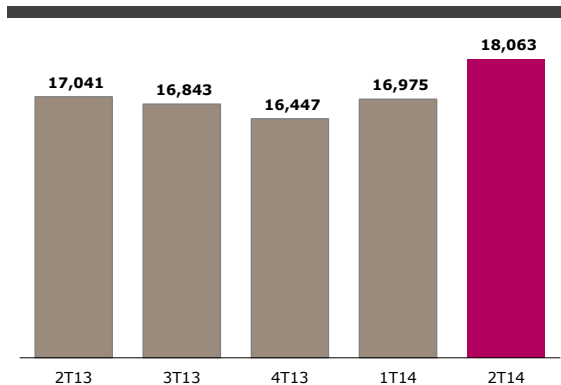
Liquidez

Disponibilidades y otras inversiones decreció **22.6%**, al pasar de Ps. 1,549 millones en el 2T13 a **Ps. 1,199 millones en el 2T14**. Con esta cantidad, Banco Compartamos asegura los recursos necesarios para cubrir los gastos operativos, pago de pasivos y crecimiento del portafolio.

Durante el 2T14, el efectivo y otras inversiones representaron 5.8% del total de activos, mientras que para el 2T13, representaron el 7.9% 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. 18,063 millones** en el 2T14, un incremento de **6.0%** comparado con Ps. 17,041 millones reportados en el 2T13. Este crecimiento fue logrado debido a un incremento en el saldo promedio por cliente, derivado de la participación mayor de crédito comerciante en el portafolio, el cual tiene un ticket promedio mayor, así como una mayor base de clientes.

El saldo promedio por cliente al 2T14 fue de Ps. 6,933, un incremento de 3.3% comparado con los Ps. 6,709 en el 2T13. Este crecimiento se debe a la mayor participación de crédito comerciante y crédito crece y mejora en el portafolio, los cuales tienen créditos de mayor monto.

Calidad de los Activos (Cartera Vencida/Cartera Total)

El índice de cartera vencida (CV) para el 2T14 quedó en 2.20%, una mejora sustancial comparado con el trimestre previo. Lo anterior es resultado de estrictos controles en la originación en los créditos; mejor uso de la nueva tecnología para el control de créditos; el refuerzo en los programas de capacitación a colaboradores y el cercano monitoreo del desempeño de los clientes.

PRODUCTO	2T14				2T13				1T14			
	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	10,151	125	1.23%	128	10,142	316	3.11%	98	9,496	168	1.77%	100
C. Comerciante	3,662	97	2.65%	85	2,377	131	5.50%	28	3,267	113	3.45%	72
Subtotal Grupal	13,813	222	1.61%	213	12,519	447	3.57%	126	12,763	281	2.20%	172
C. Individual	1,422	97	6.82%	107	1,811	106	5.84%	22	1,597	128	8.05%	92
C. Adicional	106	1	1.14%	2	138	5	3.96%	4	118	2	1.55%	2
C. Crece y Mejora	2,722	77	2.83%	86	2,573	141	5.48%	43	2,497	95	3.81%	81
Subtotal Individual	4,250	175	4.18%	195	4,522	252	5.58%	69	4,212	225	5.36%	175
TOTAL	18,063	397	2.20%	408	17,041	699	4.10%	195	16,975	506	2.98%	347



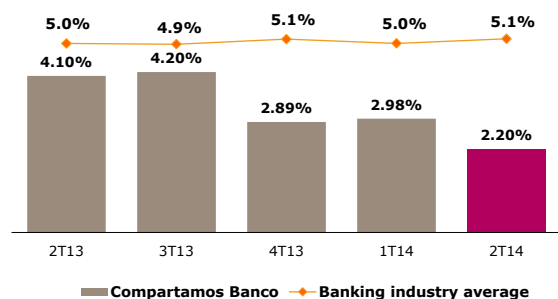
La Metodología Grupal 'Crédito Mujer', continúa siendo el producto de crédito más importante representando 56.2% del portafolio, muestra una **cartera vencida del 1.23%** contra 1.77% del trimestre previo. El nivel de cartera vencida para el producto más importante de Banco Compartamos mejoró de manera importante para este segundo trimestre.

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

La metodología Grupal (Crédito Mujer y Crédito Comerciante) representaron el 76.5% del portafolio en el 2T14 comparado con 73.5% del 2T13. **La metodología Individual** (Crédito Individual, Crédito Adicional, Crédito Crece y Mejora) representaron el 23.5%, contra 26.5% de participación en el 2T13.

Cartera Vencida

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



- **La política de Banco Compartamos es castigar todos aquellos créditos con más de 180 días de atraso en pago.** En el 2T14 se castigó Ps. 408 millones, o Ps. 213 millones más que en el 2T13. La cartera vencida quedó en 2.20%, como se mencionó anteriormente.
- Como se señaló en el comunicado de prensa del primer trimestre (Press release 1T14), durante el primer trimestre del año Banco Compartamos vendió cartera castigada de años anteriores (años 2010, 2011 y 2013)

Al cierre del 2T14, el índice de cobertura (estimación preventiva para riesgos crediticios / cartera vencida) fue de 177.3% comparado con 146.4% en el 2T13. 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 una cobertura diferente para Créditos Individuales (ahora los créditos se apegan a las reglas que aplican a 'Créditos Personales' en lugar de 'Créditos Consumo no Revolvente otros'). La estimación preventiva para riesgos crediticios por calificación tiene la siguiente distribución:

Riesgo	2T14			2T13			1T14		
	%Estimación Preventiva	Balance	Estimación Preventiva	%Estimación Preventiva	Balance	Estimación Preventiva	%Estimación Preventiva	Balance	Estimación Preventiva
A-1	0.5%	13,323	68	0.5%	11,726	54	0.5%	12,193	63
A-2	2.3%	126	3	2.3%	449	10	2.3%	195	4
B-1	3.6%	136	5	3.4%	42	1	3.6%	123	4
B-2	4.5%	2,822	128	4.5%	28	1	4.5%	2,577	117
B-3	5.5%	431	24	5.7%	210	12	5.5%	505	28
C-1	6.7%	440	30	6.7%	2,883	193	6.8%	475	32
C-2	10.1%	80	8	9.5%	797	76	10.0%	107	11
D	22.8%	107	24	25.2%	129	33	23.0%	118	27
E	69.3%	597	414	73.2%	878	643	70.3%	682	479
Total		18,063	704		17,142	1,023		16,975	766
Cobertura¹			1.77			1.46			1.51

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 2T14, el concepto "otras cuentas por cobrar" registró Ps. 359 millones, una cifra menor a los Ps. 546 millones alcanzados en el 2T13. De la cantidad alcanzada en el 2T14, Ps. 228 millones o 63.5% 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** quedó en Ps. 615 millones una cantidad menor a los Ps. 646 millones mostrados en el 2T13. Lo anterior debido a la venta de activos (mobiliario y equipo).

Otros activos. Este rubro quedó para el 2T14 en Ps. 1,110 millones, y representado principalmente por SAP, nuevas inversiones, así como impuestos diferidos.

Pasivos Totales

Durante el 2T14, los pasivos totales alcanzaron Ps. 12,705 millones, 1.9% más, o Ps. 231 millones arriba que los Ps. 12,474 millones reportados en el 2T13. Los pasivos se obtuvieron bajo mejores términos y condiciones, mejorando el costo de fondeo en más de 70 pbs. De 5.34% en el 2T13 a 4.57% en este 2T14.

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 30 de Junio de 2014, tuvo Ps. 10,527 millones emitidos en Certificados Bursátiles Bancarios.

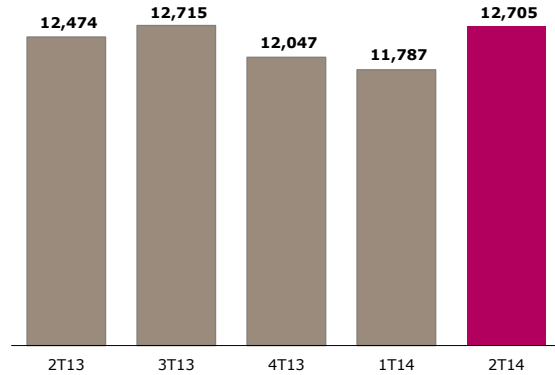
(ii) **Sólida estructura de capital:** 38.5% del total de sus activos fue fondeado con capital. (e.g. 35.9% ROAE para el 2T14).

(iii) **Líneas de crédito de bancos y otras instituciones:** Al 30 de junio de 2014, Banco Compartamos tiene Ps. 901 millones dispuestos con diferentes contrapartes bancarias.

(iv) **Depósitos:** Al cierre del 2T14 se cuenta con **Ps. 35.0 millones**, como resultado de las más de **116 mil cuentas** (tarjetas de débito) que forman parte de la prueba piloto de captación.



Total Pasivo (Ps. Millones)

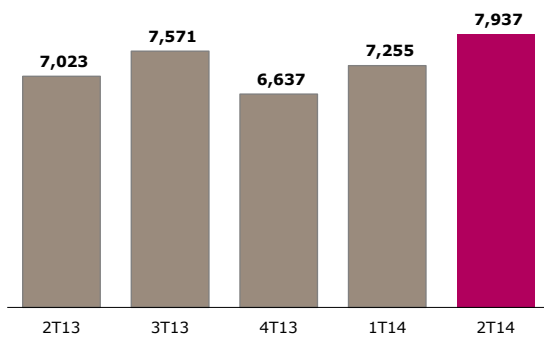


Es importante mencionar, que adicionalmente se tienen cerca de Ps. 9,000 millones en líneas de crédito aprobadas con diversas instituciones de crédito locales y bancos de desarrollo, así como instituciones financieras internacionales. Estos recursos y los pasivos actuales están denominados en su totalidad en pesos, por lo que no se tiene exposición cambiaria.

Total de Capital Contable

El capital contable total quedó en Ps. 7,937 millones, o 13.0%, mayor a Ps. 7,023 millones en el 2T13.

Total Capital Contable (Ps. millones)

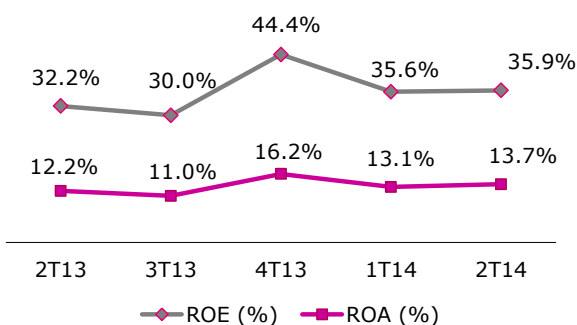


El Índice de Capitalización al 2T14 quedó en 30.3%, comparado con el 30.1% del 2T13. Lo que refleja la fortaleza del Banco en los niveles requeridos para Basilea III y por encima del Sistema Financiero Mexicano.

Banco Compartamos reportó Ps. 7,067 millones en Tier I y activos ponderados por riesgo por Ps. 23,317 millones.

Razones e Indicadores Financieros

ROAE/ROAA

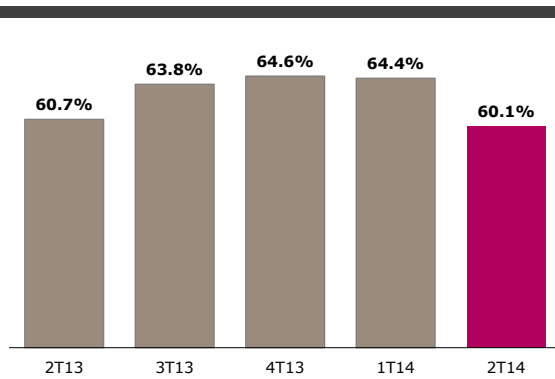


- El retorno sobre capital promedio (ROAE) al 2T14 fue de 35.9%, comparado con 32.2% del 2T13. El retorno sobre activos promedio (ROAA) al 2T14 fue de 13.7%, comparado con 12.2% del 2T13.



Eficiencia

Índice de Eficiencia ¹



- El **índice de eficiencia** para el 2T14 fue del 60.1%, una ligera mejora comparado con el 60.7% del 2T13. Lo anterior derivado de las mayor control en el ejercicio del gasto e inversiones en proyectos estratégicos.

¹ Gastos operativos / Resultado de operación + gastos operativos



Banco Compartamos, S.A., Institución de Banca Múltiple
Estado de Resultados
Para el periodo concluido el 30 de junio de 2014
(cifras en millones de pesos mexicanos)

	2T14	2T13	% Variación Anual	1T14	% Variación Trimestral	6M14	6M13	% Variación
Ingresos por intereses	3,127	2,782	12.4%	2,970	5.3%	6,097	5,448	11.9%
Gastos por intereses	132	135	-2.2%	138	-4.3%	270	278	-2.9%
Margen Financiero	2,995	2,647	13.1%	2,832	5.8%	5,827	5,170	12.7%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	346	280	23.6%	236	46.6%	582	599	-2.8%
Margen financiero ajustado por riesgos	2,649	2,367	11.9%	2,596	2.0%	5,245	4,571	14.7%
Comisiones y tarifas cobradas	121	87	39.1%	120	0.8%	241	179	34.6%
Comisiones y tarifas pagadas	93	95	-2.1%	84	10.7%	177	181	-2.2%
Ingresos (Egresos) de la operación	(11)	(8)	-	(7)	-	(18)	(15)	-
Gastos operativos	1,601	1,426	12.3%	1,690	-5.3%	3,291	2,732	20.5%
Resultado de la operación	1,065	925	15.1%	935	13.9%	2,000	1,822	9.8%
Resultado antes de ISR	1,065	925	15.1%	935	13.9%	2,000	1,822	9.8%
ISR								
Causado	365	335	9.0%	369	-1.1%	734	686	7.0%
Diferido	18	11	63.6%	(52)	N/C	(34)	(24)	-
Resultado neto	682	579	17.8%	618	10.4%	1,300	1,160	12.1%



Banco Compartamos, S.A., Institución de Banca Múltiple
Balance General
Para el periodo concluido el 30 de junio de 2014
(cifras en millones de pesos mexicanos)

	2T14	2T13	% Variación Anual	1T14	% Variación Trimestral
Disponibilidades y otras inversiones	1,199	1,549	-22.6%	845	41.9%
Cartera vigente - Comercial	-	101	N/C	-	0.0%
Cartera vigente - Consumo	17,666	16,342	8.1%	16,469	7.3%
Cartera vencida	397	699	-43.2%	506	-21.5%
Cartera total	18,063	17,142	5.4%	16,975	6.4%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	704	1,023	-31.2%	766	-8.1%
Cartera de crédito (neto)	17,359	16,119	7.7%	16,209	7.1%
Otras cuentas por cobrar	359	546	-34.2%	344	4.4%
Activo fijo	615	646	-4.8%	621	-1.0%
Otros activos	1,110	637	74.3%	1,023	8.5%
Total Activo	20,642	19,497	5.9%	19,042	8.4%
Captación tradicional	35	636	-94.5%	36	-2.8%
Certificados bursátiles	10,527	6,536	61.1%	8,532	23.4%
Préstamos bancarios	901	4,488	-79.9%	2,268	-60.3%
Otras cuentas por pagar	1,242	814	52.6%	951	30.6%
Total Pasivo	12,705	12,474	1.9%	11,787	7.8%
Capital social	513	497	3.2%	497	3.2%
Reservas de capital	487	487	0.0%	487	0.0%
Resultado de ejercicios anteriores	5,637	4,879	15.5%	5,653	-0.3%
Resultado neto	1,300	1,160	12.1%	618	110.4%
Total Capital Contable	7,937	7,023	13.0%	7,255	9.4%
Total de Pasivo y Capital Contable	20,642	19,497	5.9%	19,042	8.4%

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.