

# Eventos Relevantes de Calificadoras de STANDARD AND POORS, S.A. DE C.V.

**Fecha de Recepción en BMV:** 2006-07-21 13:20:00.0  
[pdf](#) 

**Prefijo:**  
EVENTORE

**Clave Cotización:**  
Unifin

**Fecha:**  
21/07/2006

**Razón Social:**  
Arrendadora Unifin, S.A. de C.V.

**Lugar:**  
MEXICO, D.F.

**Asunto:**  
STANDARD & POOR'S CONFIRMA LAS  
CALIFICACIONES DE 'MXBBB/MXA-2' DE  
ARRENDADORA  
UNIFIN Y REVISA LA PERSPECTIVA A POSITIVA

**Eventos Relevantes:**  
MÉXICO D.F., 21 DE JULIO DE 2006.- STANDARD &

POOR'S CONFIRMÓ HOY LAS CALIFICACIONES DE CRÉDITO DE CONTRAPARTE EN ESCALA NACIONAL –CAVAL– DE LARGO PLAZO DE 'MXBBB' Y DE CORTO PLAZO DE 'MXA-2' DE ARRENDADORA UNIFIN, S.A. DE C.V. (UNIFIN), Y REVISÓ LA PERSPECTIVA A POSITIVA DE ESTABLE. AL MISMO TIEMPO, STANDARD & POOR'S CONFIRMÓ LAS CALIFICACIONES DE 'MXA-2' ASIGNADAS A LOS PROGRAMAS DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO PLAZO EMITIDOS POR LA COMPAÑÍA.

LA REVISIÓN DE LA PERSPECTIVA A POSITIVA SE BASA EN EL CRECIMIENTO SOSTENIDO QUE UNIFIN HA MOSTRADO TANTO EN SU CARTERA DE ARRENDAMIENTO COMO EN SUS NIVELES DE RENTABILIDAD. ASIMISMO, LAS MEJORAS EN LAS PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LA EMPRESA Y UNA MAYOR FLEXIBILIDAD FINANCIERA SON ASPECTOS QUE APOYAN DICHA REVISIÓN. LA CONFIRMACIÓN DE LAS CALIFICACIONES SE BASA EN EL ADECUADO DESEMPEÑO OPERATIVO DE LA EMPRESA Y EN SUS BUENOS INDICADORES DE CALIDAD DE ACTIVOS A PESAR DEL RITMO DE CRECIMIENTO QUE SE HA TENIDO. POR OTRO LADO, LAS CALIFICACIONES SE ENCUENTRAN LIMITADAS POR UN NIVEL DE APALANCAMIENTO MAYOR AL DE SUS COMPETIDORES MÁS CERCANOS, POR SU CONCENTRACIÓN EN EL SEGMENTO AUTOMOTRIZ, Y POR LA FUERTE COMPETENCIA QUE MUESTRA ESTA INDUSTRIA.

UNIFIN HA LOGRADO MANTENER UN CRECIMIENTO SOSTENIDO EN NIVEL DE OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO PURO EN LOS ÚLTIMOS CUATRO AÑOS. LO ANTERIOR SE REFLEJA EN LA TASA DE CRECIMIENTO COMPUESTO EN TÉRMINOS REALES DE 52% DE SU CARTERA EN ESTE PERIODO. DE IGUAL FORMA, ESTE MAYOR NIVEL DE OPERACIONES HA TRAÍDO MEJORAS EN LA CAPACIDAD DE INGRESOS Y GENERACIÓN DE FLUJO DE LA COMPAÑÍA. LOS INGRESOS POR ARRENDAMIENTO, AL CIERRE DE MAYO DE 2006, SE UBICARON EN \$96.8 MILLONES DE PESOS, CIFRA 89% MAYOR COMPARADA CON EL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR, Y HAN MOSTRADO UN CRECIMIENTO CONSTANTE Y SOSTENIDO DURANTE LOS ÚLTIMOS CUATRO AÑOS. ESTA MAYOR CAPACIDAD DE GENERACIÓN DE INGRESOS HA APOYADO LOS RESULTADOS FINALES DE LA COMPAÑÍA. AL CIERRE DE MAYO DE 2006, LA EMPRESA REPORTÓ UNA UTILIDAD NETA DE \$10.5 MILLONES DE PESOS QUE SE TRADUJO EN UN RETORNO SOBRE ACTIVOS ANUALIZADO DE 3.2% Y UN RETORNO A INGRESOS DE 10.8%, CIFRAS SUPERIORES A LAS REPORTADAS HISTÓRICAMENTE.

LA EMPRESA HA LLEVADO A CABO MEJORAS EN SUS PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO. LA CREACIÓN DE UN ÁREA DE AUDITORÍA Y CONTROL INTERNO QUE HA MEJORADO LOS PROCESOS INTERNOS DE LA COMPAÑÍA Y EL FORTALECIMIENTO DE ÁREAS DE NEGOCIOS, PLANEACIÓN FINANCIERA Y CRÉDITO POR MEDIO DE

LA CONTRATACIÓN DE PERSONAL CON EXPERIENCIA EN EL SECTOR FINANCIERO, SON ASPECTOS CLAROS DE LA MAYOR INSTITUCIONALIZACIÓN OPERATIVA Y ESTRATÉGICA DE UNIFIN. POR OTRO LADO, LA EMPRESA GOZA DE UNA MAYOR FLEXIBILIDAD FINANCIERA. LA RECIENTE BURSÁTILIZACIÓN DE CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS AUTOMOTRICES Y LA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES LE HAN PERMITIDO CONTAR CON LOS RECURSOS SUFICIENTES PARA APALANCAR EL CRECIMIENTO ESPERADO, PREPAGAR SUS LÍNEAS DE CRÉDITO MÁS COSTOSAS Y, POR ENDE, REDUCIR SUS COSTOS DE FONDEO. SIN EMBARGO, STANDARD & POOR'S ESPERA QUE LA ACTUAL BASE DE CAPITAL SE INCREMENTE COMO RESULTADO DE UNA MAYOR GENERACIÓN INTERNA DE CAPITAL DE TAL FORMA QUE EL APALANCAMIENTO NO SE INCREMENTE.

A PESAR DEL CRECIMIENTO QUE SE HA OBSERVADO EN LA CARTERA DE ARRENDAMIENTO DE LA COMPAÑÍA, LOS INDICADORES DE CALIDAD DE ACTIVOS SE MANTIENEN EN NIVELES ADECUADOS. EL ÍNDICE DE CARTERA VENCIDA HA PROMEDIADO 0.6% DURANTE LOS ÚLTIMOS CUATRO AÑOS, CON UNA COBERTURA DE RESERVAS DE 1.4 VECES (X) PARA EL MISMO PERIODO. A FUTURO, STANDARD & POOR'S ESPERA QUE LA CALIDAD DE LOS ACTIVOS DE LA COMPAÑÍA SE MANTENGA EN NIVELES SIMILARES A LOS REPORTADOS HISTÓRICAMENTE.

EL RELATIVAMENTE ALTO NIVEL DE

APALANCAMIENTO EN RELACIÓN CON SUS  
COMPETIDORES  
INMEDIATOS SIGUE LIMITANDO LAS  
CALIFICACIONES. AL CIERRE DE MAYO DE 2006 EL  
APALANCAMIENTO SE UBICÓ EN 7.8X, CIFRA MUY  
SUPERIOR A LO QUE LA EMPRESA HA  
REPORTADO HISTÓRICAMENTE. SIN EMBARGO, SE  
ESPERA QUE LA EMPRESA REDUZCA EL  
NIVEL DE APALANCAMIENTO EN EL CORTO PLAZO  
MEDIANTE EL USO DE LOS RECURSOS  
PROVENIENTES DE LA BURSATILIZACIÓN DE  
CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS AUTOMOTRICES  
PARA PREPAGAR ALGUNAS EMISIONES BURSÁTILES  
Y LA GENERACIÓN INTERNA DE CAPITAL  
LO QUE TAMBIÉN LE PERMITIRÁ FINANCIAR EL  
CRECIMIENTO FUTURO.

### **PERSPECTIVA**

**POSITIVA.** LA PERSPECTIVA SE BASA EN LA  
EXPECTATIVA DE QUE UNIFIN  
MANTENDRÁ LAS ACTUALES TENDENCIAS  
POSITIVAS EN CRECIMIENTO DE CARTERA Y  
NIVELES DE RENTABILIDAD. UNA DISMINUCIÓN EN EL  
APALANCAMIENTO, QUE SE UBIQUE  
SOSTENIDAMENTE POR DEBAJO DEL 5.0X, NIVELES  
DE RENTABILIDAD SUPERIORES A LOS  
REPORTADOS HISTÓRICAMENTE ASÍ COMO EL  
MANTENIMIENTO DE LOS ACTUALES  
INDICADORES DE CALIDAD DE ACTIVOS, PODRÍAN  
TRAER COMO CONSECUENCIA UN ALZA EN  
LAS CALIFICACIONES. SIN EMBARGO, UN  
DETERIORO EN LA RENTABILIDAD Y CALIDAD DE  
ACTIVOS DE LA COMPAÑÍA, ASÍ COMO UN NIVEL DE  
APALANCAMIENTO SUPERIOR A 8.0X,

DETONARÍAN UNA REVISIÓN EN LA PERSPECTIVA E INCLUSIVE UNA BAJA EN LA CALIFICACIÓN.

**CONTACTOS:** ARTURO SÁNCHEZ, MÉXICO (52) 55-5081-4468,  
ARTURO\_SANCHEZ@STANDARDANDPOORS.COM;  
ÁLVARO RANGEL, MÉXICO (52) 55-5081-4419,  
ALVARO\_RANGEL@STANDARDANDPOORS.COM.MX;  
LEONARDO BRAVO, MÉXICO (52)  
55-5081-4406,  
LEONARDO\_BRAVO@STANDARDANDPOORS.COM.MX

# Eventos Relevantes de Calificadoras de Fitch México, S.A. de C.V.

**Fecha de Recepción en BMV:** 2006-05-08  
19:06:00.0

**Prefijo:**  
EVENTOCA

**Clave Cotización:**  
unifin

**Fecha:**  
05/05/2006

**Razón Social:**  
arrendadora unifin

**Lugar:**  
MONTERREY, N.L.

**Asunto:**  
CALIFICA F2(MEX) A UN PROGRAMA DE  
CERTIFICADOS  
BURSATILES DE CORTO PLAZO DE  
ARRENDADORA UNIFIN

**Eventos Relevantes:**

MONTERREY, N.L. (MAYO 8, 2006): FITCH RATINGS ASIGNÓ LA CALIFICACIÓN 'F2(MEX)' A UN PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO PLAZO DE ARRENDADORA UNIFIN, S.A. DE C.V., POR UN MONTO ACUMULADO DE HASTA \$300'000,000 (TRES CIENTOS MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) Y PLAZO DE 360 DÍAS, EL CUAL FUE EMITIDO EL PASADO 28 DE ABRIL DE 2006.

EL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN ASIGNADA ES EL SIGUIENTE:

F2(MEX) BUENA CALIDAD CREDITICIA. IMPLICA UNA SATISFACTORIA CAPACIDAD DE PAGO OPORTUNO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS RESPECTO DE OTROS EMISORES O EMISIONES DOMÉSTICAS. SIN EMBARGO, EL MARGEN DE SEGURIDAD NO ES TAN ELEVADO COMO EN LA CATEGORÍA SUPERIOR.

DE ESTE PROGRAMA SE PODRÁN EFECTUAR UNA O VARIAS EMISIONES EN MONEDA NACIONAL HASTA EL MONTO TOTAL DEL MISMO, SIN EXCEDER DE 360 DÍAS PARA EFECTUARLAS A PARTIR DE LA FECHA DE AUTORIZACIÓN CORRESPONDIENTE POR PARTE DE LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES. CADA EMISIÓN TENDRÁ SUS PROPIAS CARACTERÍSTICAS DE TASAS DE INTERÉS Y

PLAZO, SIENDO ÉSTE DE MÍNIMO 1 DÍA Y MÁXIMO DE 360 DÍAS CONTADOS A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN.

LA COMPAÑÍA SE CONSTITUYÓ EN FEBRERO DE 1993 BAJO LA DENOMINACIÓN DE ARRENDADORA AXIS, S.A. DE C.V. POSTERIORMENTE EN SEPTIEMBRE DE 1996 SE CAMBIA A SU DENOMINACIÓN ACTUAL. LAS OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA SE REFIEREN EXCLUSIVAMENTE AL OTORGAMIENTO DE ARRENDAMIENTO PURO, PRINCIPALMENTE SOBRE AUTOMÓVILES, PARA PERSONAS MORALES Y PERSONAS FÍSICAS CON ACTIVIDAD EMPRESARIAL. A PARTIR DEL AÑO 2001 UNIFIN INICIÓ UNA REESTRUCTURACIÓN CON LA FINALIDAD DE FORTALECER SUS OPERACIONES MEDIANTE LA IMPLEMENTACIÓN DE UN CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN, EL MEJORAMIENTO EN PROCESOS CLAVES DEL NEGOCIO A PARTIR DE LA ORIGINACIÓN Y CONTROL DE LA CARTERA, INVERSIÓN EN TECNOLOGÍA, ADEMÁS DE CAMBIOS EN SU ESTRUCTURA CORPORATIVA.

EN OPINIÓN DE FITCH, LA CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE ARRENDAMIENTO ES BUENA, Y SU DIVERSIFICACIÓN DE CONTRATOS ES SATISFACTORIA. A DICIEMBRE DEL 2005 CUENTA CON ACTIVOS DE MÁS DE \$588.7 MILLONES DE PESOS, OBSERVÁNDOSE UNA

ADECUADA TASA DE CRECIMIENTO DE SU PORTAFOLIO EN LOS ÚLTIMOS DOS AÑOS PRODUCTO DE LAS ESTRATEGIAS DE COLOCACIÓN IMPLEMENTADAS, EN ESTE SENTIDO EL CRECIMIENTO DE SU CARTERA FUE DE 48.3% DURANTE EL EJERCICIO. LA CARTERA VENCIDA BRUTA ES BAJA, REPRESENTANDO AL CIERRE DEL 2005 EL 0.6% DEL PORTAFOLIO TOTAL, CONTINUANDO CON LOS NIVELES OBSERVADOS EN LOS ÚLTIMOS CUATRO AÑOS, DONDE LA MOROSIDAD NO HA SUPERADO EL 1.0%.. POR OTRA PARTE LOS INGRESOS POR ARRENDAMIENTO HAN MOSTRADO UN ADECUADO CRECIMIENTO COMO RESULTADO DE MAYORES VOLÚMENES DE COLOCACIÓN DE ARRENDAMIENTO CON MEJORES MÁRGENES DE OPERACIÓN. LA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO ASCENDIÓ A \$13.7 MILLONES, LA CUAL SE VIO PRESIONADA EN PARTE POR UNA MAYOR EROGACIÓN POR GASTOS FINANCIEROS. LA EFICIENCIA, MEDIDA COMO GASTOS DE OPERACIÓN SIN CONSIDERAR DEPRECIACIÓN A INGRESOS NETOS, SE HA MANTENIDO EN BUENOS NIVELES AL UBICARSE EN 20.7% AL CIERRE DEL 2005. SU NIVEL DE APALANCAMIENTO TOTAL ES ALTO EN RELACIÓN CON OTRAS COMPAÑÍAS EN EL SECTOR, AL UBICARSE EN 6.6 VECES AL CIERRE DEL 2005; MIENTRAS QUE SU ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN,

MEDIDO COMO LA RELACIÓN CAPITAL  
CONTABLE A ACTIVO TOTAL, SE UBICA EN 13.1%.

PARA MAYOR INFORMACIÓN, FAVOR DE VISITAR  
NUESTRA PÁGINA DE INTERNET:  
[HTTP://WWW.FITCHMEXICO.COM](http://www.fitchmexico.com)

CONTACTOS FITCH RATINGS:

DANIEL MARTÍNEZ, ROBERTO GONZÁLEZ O  
AURELIO CAVAZOS – MONTERREY, MEXICO +52  
(81) 8335-7179

LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS  
CONDICIONES DE USO DE LAS MISMAS ESTÁN  
DISPONIBLES EN LAS PÁGINAS DE INTERNET DE  
LA CALIFICADORA  
'[WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM)' Y  
'[WWW.FITCHMEXICO.COM](http://WWW.FITCHMEXICO.COM)'. LAS CALIFICACIONES  
VIGENTES,  
ASÍ COMO LOS CRITERIOS Y METODOLOGÍAS,  
ESTÁN DISPONIBLES TAMBIÉN EN ESTOS  
SITIOS. DIVERSAS POLÍTICAS Y  
PROCEDIMIENTOS INTERNOS, COMO LOS  
RELATIVOS AL  
CÓDIGO DE CONDUCTA, MANEJO DE  
INFORMACIÓN CONFIDENCIAL, PREVENCIÓN DE  
CONFLICTOS DE INTERÉS, ENTRE OTRAS,  
ESTÁN DISPONIBLES EN LAS REFERIDAS  
PÁGINAS  
DE INTERNET.

# Eventos Relevantes de Calificadoras de STANDARD AND POORS, S.A. DE C.V.

**Fecha de Recepción en BMV:** 2006-04-27 18:59:00.0  
[pdf](#) 

**Prefijo:**  
EVENTORE

**Clave Cotización:**  
unifin

**Fecha:**  
27/04/2006

**Razón Social:**  
Arrendadora unifin, s.a. de c.v.

**Lugar:**  
MEXICO, D.F.

**Asunto:**  
S&P CALIFICA CON 'MXA-2' EL PROGRAMA DE  
CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO PLAZO  
DE ARRENDADORA UNIFIN

**Eventos Relevantes:**  
MÉXICO D.F., 27 DE ABRIL DE 2006.- STANDARD &

POOR'S ASIGNÓ HOY SU CALIFICACIÓN DE CORTO PLAZO EN ESCALA NACIONAL –CAVAL– DE 'MXA-2' AL PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE ARRENDADORA UNIFIN, S.A. DE C.V. (UNIFIN) POR UN MONTO DE HASTA \$300 MILLONES DE PESOS, CLAVE DE PIZARRA UNIFIN, Y VIGENCIA DE 360 DÍAS.

LA CALIFICACIÓN ASIGNADA AL PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO PLAZO SE BASA EN EL CRECIMIENTO SOSTENIDO DEL NEGOCIO, LA EVOLUCIÓN POSITIVA EN SU DESEMPEÑO OPERATIVO Y UNA MAYOR FLEXIBILIDAD FINANCIERA. POR EL CONTRARIO, LAS CALIFICACIONES ESTÁN LIMITADAS POR EL TAMAÑO DE LA EMPRESA, SU CONCENTRACIÓN EN EL NICHOS DEL NEGOCIO AUTOMOTRIZ, Y SU MAYOR NIVEL DE APALANCAMIENTO.

UNIFIN HA MOSTRADO UN FUERTE RITMO DE CRECIMIENTO EN SU CARTERA DE ARRENDAMIENTOS DESDE EL INICIO DE SUS OPERACIONES. LA TASA DE CRECIMIENTO ANUAL COMPUESTA PARA LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS HA SIDO DE 48% EN TÉRMINOS REALES Y TAN SÓLO DURANTE 2005 LA CARTERA SE EXPANDIÓ 35%. A PESAR DE ESTE RÁPIDO CRECIMIENTO, EL DESEMPEÑO DE LA CARTERA HA SIDO FAVORABLE E HISTÓRICAMENTE EL NIVEL DE CARTERA VENCIDA A MÁS DE NOVENTA DÍAS SE HA MANTENIDO POR DEBAJO DE

1%, RESULTADO DE UN PROCESO CONSERVADOR PARA LA APROBACIÓN DE CRÉDITO Y DE PROCEDIMIENTOS DE COBRANZA EFICIENTES. LA FLEXIBILIDAD FINANCIERA DE UNIFIN SE HA FORTALECIDO EN 2004 Y 2005 GRACIAS AL ACCESO A NUEVAS LÍNEAS BANCARIAS Y A VARIAS EMISIONES DE DEUDA BURSÁTIL EN EL MERCADO MEXICANO.

LAS CALIFICACIONES DE UNIFIN SE VEN LIMITADAS POR EL TAMAÑO RELATIVAMENTE PEQUEÑO DE LA EMPRESA QUE LA HACE MÁS VULNERABLE A CAMBIOS EN EL ENTORNO ECONÓMICO EN COMPARACIÓN CON OTRAS ENTIDADES MÁS GRANDES, ADEMÁS DE QUE OPERA EN UN MERCADO CON FUERTE COMPETENCIA. DEBIDO A QUE EL CRECIMIENTO EN LA CARTERA DE CRÉDITO HA SIDO MÁS RÁPIDO QUE LA GENERACIÓN INTERNA DE CAPITAL, Y A QUE LAS LÍNEAS DE CRÉDITO Y LAS EMISIONES DE DEUDA HAN AUMENTADO EN LOS ÚLTIMOS DOS AÑOS, LOS NIVELES DE APALANCAMIENTO SE HA INCREMENTADO. DESPUÉS DE LA CAPITALIZACIÓN DE \$12.5 MILLONES DE PESOS EN EFECTIVO REALIZADA A PRINCIPIOS DE NOVIEMBRE DE 2005, EL APALANCAMIENTO SE UBICA EN 5.9 VECES, NIVEL SIMILAR AL PRESENTADO EN DICIEMBRE DE 2004 PERO QUE CONTINÚA SIENDO MÁS ELEVADO QUE EL DEL RESTO DE LAS ARRENDADORAS. A PESAR DE QUE STANDARD &

POOR'S  
ESPERA QUE ESTOS NIVELES SE INCREMENTEN DURANTE 2006 POR LOS PLANES DE EXPANSIÓN DE LA EMPRESA Y LAS CONSECUENTES NECESIDADES ADICIONALES DE FONDEO,  
NIVELES DE APALANCAMIENTO POR ARRIBA DE LAS 8.0 VECES PONDRÍAN LAS CALIFICACIONES DE UNIFIN BAJO PRESIÓN. SIN EMBARGO, LA MAYORÍA DE LOS RECURSOS PROVENIENTES DEL PROGRAMA DE CORTO PLAZO SE USARÁ PARA LA SUSTITUCIÓN DE PASIVOS FINANCIEROS POR LO QUE NO ESPERAMOS QUE LA EMPRESA LLEGUE A EXCEDER ESTOS NIVELES. PESE A TODO LO ANTERIOR, LA CAPACIDAD DE SERVICIO DE DEUDA DE LA COMPAÑÍA, MEDIDA COMO COBERTURA DE INTERESES, SE HA MANTENIDO ENTRE 2.6 Y 3.2 VECES EN LOS ÚLTIMOS CUATRO AÑOS, CIFRA COMPARABLE A LA DE SUS COMPETIDORES. UNIFIN MANTIENE UNA BUENA GENERACIÓN DE UTILIDADES Y EFECTIVO POR LA BUENA DINÁMICA DEL NEGOCIO Y SE ESPERA QUE LA EXPANSIÓN DE SU CARTERA COMIENZE A TRADUCIRSE EN MEJORES NIVELES DE RENTABILIDAD, LO QUE A SU VEZ MEJORARÁ LA CAPACIDAD DE GENERACIÓN DE CAPITAL INTERNO.

LA EMPRESA HA LLEVADO A CABO IMPORTANTES AVANCES EN EL TEMA DE GOBIERNO CORPORATIVO, SIN EMBARGO PENSAMOS QUE ES NECESARIO QUE LOS PROCESOS DE

PROFESIONALIZACIÓN DE LAS OPERACIONES, LA SEPARACIÓN DE LAS FUNCIONES Y ADECUADO MANEJO DE LAS OPERACIONES EN EL DÍA A DÍA SE MANTENGA A FUTURO A FIN DE GARANTIZAR UNA ADECUADA TOMA DE RIESGOS.

**CONTACTOS:** ARTURO SÁNCHEZ, MÉXICO (52) 55-5081-4468,  
ARTURO\_SANCHEZ@STANDARDANDPOORS.COM;  
LEONARDO BRAVO, MÉXICO (52) 55-5081-4406,  
LEONARDO\_BRAVO@STANDARDANDPOORS.COM