



GRUPO FINANCIERO MULTIVA

REPORTE CON LOS COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE MARZO DE 2019.

(Cifras en Millones de Pesos Mexicanos)



La economía en el primer trimestre de 2019

Al cierre del primer trimestre del año se mantiene una firme percepción de desaceleración de la economía mexicana. En especial en el sector industrial (particularmente en la manufactura, construcción y minería) inducida por los retrasos del gasto de gobierno inherentes al cambio de administración, la debilidad de la inversión privada y la tendencia descendente del crecimiento del consumo inferior a los datos previos. Así como diversos choques de oferta originados en algunas de las políticas públicas del nuevo gobierno (i.e. desabasto de combustible en enero por el combate al robo en ductos). En contraste con el comportamiento del sector real destaca la importante entrada de flujos al mercado de bonos gubernamentales de 2.22 billones de pesos. Favorecidos por que México es el país con grado inversión que paga la más alta tasa de rendimiento en el mundo.

Otra característica muy importante de la economía mexicana durante el primer trimestre es la bien fundamentada estabilidad de tipo de cambio ante tres factores: i) La entrada de capitales extranjeros al mercado de bonos gubernamentales. ii) Un contundente superávit de 81,518 dólares frente a Estados Unidos en 2018, y iii) La entrada de remesas por 33,756 millones provenientes de mexicanos en el extranjero.

Cabe destacar que la nueva administración federal se encuentra al inicio de su curva de aprendizaje. Por lo que algunas de sus políticas públicas, con un fuerte carácter redistributivo, han generado rompimiento de equilibrios económicos; por ejemplo, el incremento del 100% del salario mínimo en la zona fronteriza provocó la cancelación de otras prestaciones, lo que provocó una cadena importante de huelgas en la industria maquiladora contribuyen a la desaceleración de la economía.

El 28 de marzo la Junta de Gobierno del Banco de México (BANXICO) decidió mantener su tasa de referencia en 8.25%. Esto deja el diferencial (spread) respecto a la principal tasa de referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) —que es de un rango de 2.25% a 2.50%— en 575 puntos base. Cabe destacar que el spread entre ambas tasas ha sido suficientemente alto para atraer inversión de portafolios. Al 20 de marzo la posición de extranjeros en instrumentos de deuda asciende a 2.22 billones de pesos; 4.4% más respecto a diciembre. Lo anterior permite al Banco de México mayores grados de libertad en el manejo de su política monetaria.

En marzo la inflación anual aumentó por primera vez en el año para quedar en 4.0%; 0.39% más respecto a febrero, pero dentro del rango objetivo del Banco de México (3% +/-1%). La inflación no subyacente —que incluye el precio de los energéticos y de los productos agropecuarios— aumentó 0.51% para ubicarse en 5.47%. Esto, debido al aumento de los precios de los energéticos (6.86%); principalmente la gasolina. La inflación al productor desaceleró por cuarto mes consecutivo para quedar en 4.25%; su menor nivel desde abril 2018.

La mejora en los mercados financieros internacionales se tradujo en un mejor desempeño de los activos financieros mexicanos. El Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores se ubicó en 43,281 puntos al cierre de marzo. Esto representa un retorno mensual de 1.17%; que deja las utilidades acumuladas en el año en 4.23%. A pesar



de ello, Banxico destacó dos factores de riesgo para la economía mexicana: (i) la calificación crediticia de PEMEX y del gobierno federal y (ii) la probabilidad de que la divisa se vea presionada por factores externos que se traduzcan en mayores precios. En este sentido, el balance de riesgos para el crecimiento mantiene un sesgo a la baja mientras que el balance de riesgos para la inflación mantiene un sesgo al alza.

La balanza comercial en febrero registró un superávit de \$1,222 millones de dólares (mdd), después del déficit históricamente alto registrado en enero (-4,809 mdd). Este superávit refleja la caída en importación de bienes intermedios y mayores exportaciones manufactureras respecto a enero.

La producción industrial de enero registró una caída de (-) 1.1% anual. Los sectores más afectados fueron la minería y servicios públicos básicos con caídas respectivas de (-) 10.45% y (-) 1.41%. Aquellos sectores que sí crecieron lo están haciendo a tasas lentas, como es el caso del sector de construcción (+0.58%) o el manufacturero (+ 1.28%). Destaca el decrecimiento que la minería sigue experimentando desde hace cinco años y contrasta con la construcción y la manufactura, que presentan un crecimiento sustancial en el mismo periodo de tiempo. Los servicios públicos básicos se encuentran estables con un mínimo crecimiento en ese lapso.

Remesas

Las remesas acumuladas a febrero de 2019 ascienden a 4,802 millones de dólares; un incremento de 6.4% respecto al mismo periodo del año pasado. Las remesas en febrero (2,3987 millones de dólares) alcanzaron un máximo histórico para el segundo mes del año y aunque se observa una caída respecto a enero (-1.14%) y a diciembre (-18.5%), esto se debe a un efecto estacional. El monto promedio por transacción se ha mantenido arriba de 300 dólares en los últimos dos años. Lo anterior, de cara a la condición de pleno empleo del mercado laboral en Estados Unidos. La creación de nuevas plazas laborales en marzo fue de 196 mil puestos —por arriba de la expectativa del mercado— y la tasa de desempleo se ha mantenido cerca de 3.8% desde el año pasado; por debajo del rango de pleno empleo previsto por los miembros de la Reserva Federal de Estados Unidos (de entre 4.0% y 4.6%). Cabe destacar que el flujo de remesas se ha incrementado de forma ininterrumpida desde abril del 2016. En 2018 el monto total de las remesas fue de 33,470 mdd; una suma considerable si se compara con la inversión extranjera directa (31,604 mdd) o con los intereses de la deuda externa (33,855 mdd).

Confianza del consumidor

En México, el índice de la confianza del consumidor presentó en marzo un incremento anual de 36.6% anual, esto representa un crecimiento de doble dígito por noveno mes consecutivo (desde la elección presidencial) y un máximo histórico en el tercer mes del año. En marzo el indicador de Ventas Mismas Tiendas (VMT) de Walmart aumentó 4.7%; 0.7% menos respecto al mes previo.

Ventas Mismas Tiendas

En febrero el indicador de Ventas Mismas Tiendas (VMT) de la ANTAD creció 3.3% anual; aunque con una caída real del (-) 0.6%. Las ventas acumuladas en el año fueron de 190.8



miles de millones de pesos. Si bien se observa un crecimiento desde junio 2018, el ritmo comienza a desacelerarse.

Tasa de desempleo

La tasa de desempleo de febrero de 3.4% anual; inferior a la de enero y en línea con las expectativas del consenso del mercado. En el sector informal la tasa de ocupación registrada es de 27.7%; técnicamente sin cambios respecto a la de enero (27.5%).

Mercado de cambios.

Volatilidad es lo que ha caracterizado a los mercados financieros en el primer trimestre año, entre los principales factores principales que vale la pena destacar fueron:

- La salida de Inglaterra de la Unión Europea (BREXIT).
- Los problemas comerciales entre EEUU y China.
- La posibilidad de una desaceleración económica a nivel global.

Sin embargo y pesar de la volatilidad generada por factores externos adversos, nuestra moneda se mantuvo estable con sesgo de fortaleza al pasar en su cotización de 19.80 al inicio del trimestre a 18.75 en la parte más baja pesos por dólar y finalizando el trimestre en 19.10 esto representa un 3.50% de apreciación frente al dólar americano, esa fortaleza de nuestra moneda se ha debido a la tasa de interés que se paga en México (8.25) % y a la disciplina en el gasto público del gobierno. Las utilidades del banco se mantuvieron ligeramente por debajo de lo estimado debido a la expectativa de un menor crecimiento del PIB de nuestro país.

Mercado de derivados.

En respuesta al oficio 151/13281/2008 de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, se presenta la siguiente información

I. Información Cualitativa

A. Políticas de uso de Instrumentos Financieros Derivados

En Banco Multiva se operan instrumentos financieros denominados derivados con el objetivo de negociación y de tener un beneficio en los “spreads” de las tasas, es decir, se toman posiciones largas en “cash” y estas son cubiertas con futuros de tasas, otras veces, se utilizan posiciones largas y cortas, las cuales están cubiertas entre si, buscando el beneficio que se genera en los diferenciales de las tasas.

La operación que se lleva a cabo con este tipo de instrumentos, se efectúa a través del Mercado Mexicano de Derivados, MexDer, el cual se encuentra debidamente regulado y proporciona un respaldo en la operación de los mismos. En la actualidad Multiva no participa en el mercado OTC, eliminando los riesgos incurridos en operaciones con contrapartes.

Los subyacentes sobre los cuales está autorizado a participar son los siguientes:



- Moneda Nacional, Divisas;
- Tasas de Interés nominales, reales o sobretasas, tasas referidas a cualquier título de deuda e índices con base en dichas tasas.

En ningún momento se utiliza la posición para la creación de estrategias especulativas, los futuros que se utilizan son futuros de TIIE de 28 días y Cetes 91 días.

Dentro de los objetivos que se persiguen al participar en el Mercado de Derivados destacan los siguientes:

- Ser un participante activo en el Mercado de Derivados.
- Contar con una herramienta eficaz que permita contrarrestar los efectos adversos causados por diferentes variables económicas en las tasas de interés del portafolio de instrumentos financieros del Grupo.

La mecánica de operación, negociación, liquidación y valuación, son establecidas por el Mercado Mexicano de Derivados y se dan a conocer a través del documento “Términos y Condiciones Generales de Contratación” del Contrato de Futuros establecido con dicho organismo.

Respecto a las políticas de designación de cálculo, Banco Multiva reconoce los activos o pasivos financieros resultantes de los derechos y obligaciones establecidos en los instrumentos financieros derivados y se reconocen a valor razonable, el cual está representado inicialmente por la contraprestación pactada (tanto en el caso del activo como del pasivo). Se valúa diariamente, registrándose con la misma periodicidad el efecto neto en los resultados del periodo.

Por su parte, el valor razonable de las operaciones con productos derivados es proporcionado por el proveedor de precios (Valmer) que se tiene contratado conforme a lo establecido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Las posiciones en futuros de tasas por lo general siempre se cierran antes de que lleguen a término, y cuando vencen, se hace solamente el diferencial de tasas, por lo que las necesidades de liquidez no son relevantes.

El principal riesgo en una posición de este tipo es una variación abrupta en las tasas de interés, que inhibieran el potencial de utilidades, pero el objetivo de las operaciones es obtener utilidades a través de spreads, por lo que algún movimiento agresivo provocaría no poder deshacer las posiciones ante los nuevos niveles del mercado, mientras no se deshaga la estrategia esta va cubierta.

Los eventos que podrían provocar variaciones abruptas en las tasas de interés, por mencionar algunos, serían desequilibrios en la base monetaria derivados de movimientos en el crédito doméstico como resultados en cambios en tasas de interés, así como, cambios en las reservas internacionales provocadas por fuertes devaluaciones o apreciaciones de la moneda nacional o referencias internacionales de otras monedas duras. Así como las consecuencias en las tasas de crédito que pudieran causar impacto en los balances de papeles corporativos y bancarios.



TABLA 1

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados
Cifras en miles de pesos al 31 de Marzo del 2019.

Tipo de derivado valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto nominal / valor nominal	Valor del activo subyacente / variable de referencia		Valor Razonable		Montos de vencimientos por año	Colateral / Líneas de crédito / valores dados en garantía
			Trim. Actual	Trim. Anterior	Trim. Actual	Trim. Anterior		
Futuros	Negociación	0	0	0	0	0	0	0

Mercado de dinero.

Derivado de un entorno global demasiado complejo, en la cual la actividad económica sigue con un comportamiento débil y las perspectivas del crecimiento económico mundial han seguido mostrando tendencias a la baja, la volatilidad en los mercados financieros se continúa presentando, entre las causalidades se puede mencionar la incertidumbre que existe en el país por la entrada del nuevo gobierno, ha sido un trimestre de inversiones cautelosas e inversiones en instrumentos de muy poco riesgo, han sido variables que están originando estabilidad en nuestra moneda, motivo por el cual Banco de México ha decidió mantener su tasa objetivo en 8.25% durante todo el trimestre, motivo por el cual las tasas de interés de corto, mediano y largo plazo sufrieron modificaciones decrecientes. Lo anterior derivó una baja en la curva de bonos de tasa fija de largo plazo teniendo una baja en todo el trimestre de .66 centésimas, teniendo como resultado un mayor efecto en las emisiones a corto plazo y tomando esa tendencia para lo que resta del año. En cuanto a las tasas revisables se ha presentado una baja en promedio de .0260 puntos base lo cual nos indica que los inversionistas están optando por un refugio seguro por la alta incertidumbre que hay en nuestro país por las formas de administración del nuevo gobierno. Este trimestre hubo una baja de calificación para la deuda soberana de nuestro país, así como una baja en la calificación de Pemex, dichas bajas por el cambio de políticas públicas dirigido a reducir la participación de la iniciativa privada en el sector energético, aunado a otros eventos que han disminuido la confianza de los inversionistas, podría aumentar los pasivos contingentes del soberano y reducir el crecimiento económico de nuestro país.



Control Interno.

Artículo 5, fracción I, inciso c)1 “ANÁLISIS Y COMENTARIOS SOBRE INFORMACIÓN FINANCIERA”

Grupo Financiero Multiva S. A. B. de C. V., es una sociedad controladora tenedora pura de las acciones de sus empresas subsidiarias, por lo que no cuenta con personal operativo. De acuerdo con las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores, Grupo Financiero Multiva cuenta con un órgano de control denominado Comité de Auditoría, cuyo presidente es designado por la Asamblea General de Accionistas. Algunas de las funciones del Comité de Auditoría son informar al Consejo de Administración la situación que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la sociedad y sus subsidiarias, así como opinar sobre operaciones con partes relacionadas y sobre políticas contables.

Grupo Financiero Multiva S. A. B. de C. V. está integrado por una institución de crédito, una casa de bolsa, una operadora de Fondos de Inversión y dos empresas de servicios, de las cuales Banco Multiva S. A. Institución de Banca Múltiple, es la entidad preponderante. Dicha entidad cuenta también con un Comité de Auditoría designado por el Consejo de Administración, quien, en apoyo a éste, verifica y evalúa el cumplimiento del Sistema de Control Interno implementado por la Dirección General. Para la verificación y evaluación de dicho sistema de control interno, el Comité de Auditoría se apoya en las revisiones de Auditoría Interna y Externa, así como en la Contraloría Interna. La Dirección General es la encargada de la implementación del Sistema de Control Interno del Banco apoyándose en un área de Contraloría Interna.

Tanto la Contraloría Interna como la propia Dirección General, generan informes sobre sus actividades tanto al Comité de Auditoría como al Consejo de Administración, de acuerdo con lo establecido en las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito.

1c) Control interno. Deberá revelarse respecto de la sociedad controladora y de la entidad preponderante del grupo financiero si cuentan con un sistema de control interno y, en su caso, incluir una breve descripción de este y del órgano o funcionario responsable de establecerlo. Se entenderá por control interno al sistema que otorga una seguridad razonable de que las transacciones se efectúan y se registran de conformidad con lo establecido por la administración, así como con los lineamientos generales, criterios y principios de contabilidad aplicables.



Eventos relevantes

• GRUPO FINANCIERO

La Dirección de Administración y Finanzas tiene como actividad fundamental, salvaguardar los activos de la institución, propiciar el uso racional y eficiente de los recursos, tanto físicos como financieros; efectuar el registro oportuno de las operaciones del Grupo; mantener un sistema de información ágil, eficiente y veraz, así como brindar los servicios necesarios para el buen funcionamiento de las empresas, al tiempo de interactuar con las áreas operativas, con objeto de facilitar su labor en la obtención de resultados.

Sus áreas sustantivas abarcan recursos materiales, tesorería, contabilidad, finanzas y administración.

Al cierre del mes de marzo de 2019 el Grupo Financiero cuenta con 1,125 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman, como sigue: 1,039 (92.4%) en el Banco; 77 (6.8%) en Casa de Bolsa; 7 (0.6%) en la Operadora; y 2 (0.2%) en la empresa de Servicios.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 31 de marzo de 2019 de \$129.0 derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al cierre del cuarto trimestre de 2018 es por la suma de \$6,684.0.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 4.033.00, fracción XV del Reglamento Interior de la Bolsa Mexicana de Valores, en materia de requisitos de mantenimiento, GFMULTI cuenta con cobertura de análisis de valores con la Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.

• BANCO MULTIVA

En relación con las actividades del Banco correspondientes al primer trimestre de 2019, con cifras al 31 de marzo de 2019, e informa que la cartera crediticia ascendió a \$75,080 cifra superior en \$435 a la que por 74,645 se informó en el pasado mes de diciembre de 2018, misma que represento un incremento del 0.58%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco al 31 de marzo 2019 quedaron en la suma de \$1,098 cifra menor en \$30 a las que por \$1,128 se reportaron el pasado mes de diciembre de 2018. Misma que representa el 2.66% de decremento.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de diciembre 2018 decremento en un 1.79% respecto al reportado en el mes de diciembre de 2018, pasando del 1.12% al 1.10%

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el primer trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$1,298 cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$1,521 resultando un disponible de \$223.



En relación con el Riesgo de Mercado al mes de marzo de 2019, se informa que respecto a las pruebas de estrés se dio cumplimiento al límite aprobado de 1.8%; asimismo, que en lo que corresponde a instrumentos financieros se dio cumplimiento al límite aprobado de 1.0%.

En relación al Riesgo de Crédito al cierre del mes de marzo de 2019, la cartera total ascendió a \$ 75,079 integrándose de la siguiente manera, Banca de consumo \$ 2,681, Banca comercial \$ 21,977, Banca gubernamental \$ 41,521, Banca agropecuaria \$ 4,069 y Proyectos de infraestructura \$ 4,831.

Coeficiente de Cobertura de Liquidez del Banco representó el 124.25%, cumpliendo con los límites de Banco de México y de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Se informaron los límites máximos de financiamiento para personas que representan riesgo común según art. 54 de las disposiciones aplicables al 31 de marzo 2019 por \$2,487 en comparación con los de diciembre de 2018 por \$2,434, resultando un incremento de \$53.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas según art. 73. Bis aplicables al 31 de marzo 2019 por \$2,176 en comparación con los de diciembre de 2018 por \$2,130. Resultando un incremento de \$46.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes según art. 2-bis 6 fracción I inciso r) de las disposiciones aplicables al 31 de marzo 2019 por \$1,555 en comparación con los de diciembre de 2018 por \$1,521 resultando un incremento de \$34.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes se ha dispuesto de \$1,298 Cumpliendo con el límite aplicable vigente que es por la cantidad de \$1,521. Resultando un disponible de \$223.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco estos suman \$4,163 estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable al Banco al 31 de marzo de 2018, que fue de \$6,085, lo que permite tener un disponible de \$1,922.

Durante el trimestre se dio cumplimiento a la normativa referente al límite máximo de financiamiento para las personas que representan riesgo común.

En el renglón de captación tradicional en el mes de marzo 2019 las chequeras con intereses muestran un decremento de \$1,064.20 con relación al mes de diciembre 2018, pasando de \$17,801.50 a \$16,737.3 Asimismo los depósitos a Plazo del Público en General tuvieron un incremento de \$208.9 al pasar de \$30,844.0 a \$31,052.9.

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de marzo de 2019 es del 15.65%, con activos totales en riesgo por \$41,813 y un Capital Neto de \$6,542. Durante el primer trimestre los activos en riesgo tuvieron un incremento de \$1,309 mdp y el capital neto aumentó \$33, principalmente por el incremento en las posiciones expuestas a riesgo de crédito de la cartera y el resultado de la operación.



En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a marzo de 2019 quedó en \$560.9, teniendo un incremento de \$155.8 con respecto al mes de marzo de 2018 que fue de \$405.1

Respecto a los gastos acumulados a marzo 2019 éstos ascendieron a la suma de \$410.3, Teniendo un decremento de \$12.5 con respecto a los \$397.8 reportados en el mes de marzo de 2018.

Los resultados de Operación Consolidados muestran un acumulado al 31 de marzo de 2019 por la suma de \$151.2 antes de impuestos y se conforman principalmente por los rubros de Ingresos y Gastos por Intereses, Gastos de Administración y Promoción. Por lo que toca a Impuestos a la utilidad arroja un importe acumulado por \$(33.3) Con lo anterior se obtiene un resultado neto incluyendo participación no controladora por la suma de \$118.3. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$6,522.5.

• CASA DE BOLSA MULTIVA

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 31 de marzo 2019, ésta se observa en \$12,003.6, representada por inversiones en Bondes D y Cetes a diferentes tasas y plazos. En Operaciones de Mercado de Capitales, la Intermediaria presenta una tenencia por la suma de \$0.2

Durante el trimestre se dio cumplimiento tanto al límite de riesgo de mercado aprobado para el portafolio global, así como el portafolio de dinero, capitales y de derivados. Al cierre del primer trimestre 2019, Casa de Bolsa Multiva no cuenta con posición que se encuentre expuesta a Riesgo de Crédito.

Se aprueban los resultados de las “pruebas de suficiencia de capital” y los miembros del Comité solicitaron sean reportados dichos resultados al Consejo de Administración.

La custodia de valores en la Casa de Bolsa es por la cantidad de \$39,136.4 al cierre del mes de marzo de 2019, lo que representa un incremento del 8.16% respecto al acumulado a marzo de 2018 por \$36,183.0.

Los Ingresos acumulados al cierre de marzo de 2019 fueron por la cantidad de \$56.1 que comparados con los ingresos de marzo de 2018 tienen un incremento de \$8.7 equivalente al 18.4% respecto del acumulado a marzo de 2018 por \$47.4 generados principalmente por financiamiento corporativo.

Por otra parte, el gasto acumulado al 31 de marzo de 2019 es por la suma de \$41.2, 8.2% menor, al gasto acumulado a marzo de 2018 por \$44.9.

El resultado acumulado al 31 de marzo de 2019 en la Casa de Bolsa es de \$10.9 y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$146.0.



- **FONDOS DE INVERSIÓN MULTIVA**

Los Ingresos acumulados al cierre de marzo 2019 fueron por la cantidad de \$19.8 que comparados con los ingresos de marzo de 2018 tienen un incremento de \$3.1 equivalente al 18.6%, respecto del acumulado a marzo de 2018 por \$16.7.

Por otra parte, el total de costos y gastos acumulados al 31 de marzo de 2019 es por la suma de \$19.4, 16.9% mayor, respecto a marzo de 2018 por \$16.6.

El resultado acumulado al 31 de marzo de 2019 en Fondos de Inversión Multiva, es de \$0.7 y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$42.5.

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al Grupo Financiero contenida en el presente reporte trimestral, la cual a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente la situación.”

Lic. Javier Valadez Benítez
Director General

C.P. Gustavo Adolfo Rosas Prado
Director de Administración y Finanzas

L.C. Socorro Patricia González Zaragoza, CIA
Directora de Auditoría

C.P. Irma Gómez Hernández
Contador General