



Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Institución de Crédito

Las cifras expresadas en las cédulas aparecen en millones de pesos.

A.- RESULTADO DE LA OPERACIÓN

American Express Bank, (Méjico) S.A. presenta una utilidad de \$598 millones de pesos al cierre de Junio del 2019, el resultado obtenido representa un aumento de 27% con respecto al mismo periodo del año 2018, un aumento de 50% con respecto al mismo periodo del ejercicio 2017 y con respecto a Junio 2016 se observa un aumento de 25%.

1.- El rendimiento generado por la cartera de crédito es mayor en un 5.86% con respecto a Junio 2018, con respecto al mismo periodo de 2017 se presenta un aumento de 30.95% y comparado con el mismo periodo del 2016 se observa un aumento del 54.87%. Este aumento en el rendimiento se experimenta principalmente por el crecimiento en el portafolio además de un aumento en las tasas de interés reflejado en la línea de intereses de cartera de crédito.

Por otra parte, con respecto al tamaño de la cartera se observa un aumento de 43.63% con respecto a Junio 2016 y el número de clientes dentro de la misma incrementó 25.19%; con respecto a Junio 2017 la cartera aumentó en un 25.22% mientras que el número de clientes dentro de la misma incrementó en 18.09%; y con respecto a Junio 2018 se observa un aumento de la cartera de créditos al consumo en un 15.61% y el número de clientes dentro de la misma incrementó 9.89%. De igual forma, con respecto a Marzo 2018 se observa un aumento de la cartera del 104% y el número de clientes dentro de la misma incrementó en

2.- Los Ingresos por Intereses provenientes de actividades financieras tales como operaciones de reporto y disponibilidades aumentó \$73 millones de pesos con respecto a Junio 2016, el análisis por rubro muestra un incremento de \$35.06 millones de pesos en premios a favor en operaciones de reporto y un incremento de \$38 millones de pesos en intereses de disponibilidades. Con respecto a Junio 2017 se observa un incremento de \$12 millones de pesos; el decremento es de \$4 millones de pesos en operaciones de reporto y un aumento de \$16 millones de pesos en intereses de disponibilidades. Por otra parte, con respecto a Junio 2018, los ingresos por intereses presentaron un incremento de \$15 millones de pesos, el análisis por rubro nos muestra un incremento de \$9.95 millones de pesos en operaciones de reporto y un aumento de \$5.44 millones de pesos en intereses de disponibilidades. Con respecto al periodo inmediato anterior se observa un incremento de \$67 millones de pesos en ingresos por intereses, el detalle por rubro muestra un incremento de \$31.16 millones de pesos en operaciones de reporto así como un incremento de \$36 millones de pesos en intereses de disponibilidades.

3.- Los Gastos por Intereses aumentaron \$245 millones de pesos con respecto a Junio 2016, en el análisis por rubros se observa un aumento en el correspondiente a intereses por depósitos a plazo por \$38 millones de pesos, un aumento de \$218 millones de pesos en intereses a cargo por préstamos interbancarios y de otros organismos y un decremento de \$10.8 millones de pesos por concepto de intereses por obligaciones subordinadas. Con respecto a Junio 2017 se observa un aumento de \$111.27 millones de pesos, los principales rubros que disminuyeron fueron \$1.83 millones de pesos en los intereses en operaciones de depósitos a plazo, \$131.07 millones de pesos en intereses a cargo por préstamos interbancarios y de otros organismos y \$17.98 millones de pesos en intereses por obligaciones subordinadas. Los Gastos por Intereses respecto a Junio 2018 disminuyeron \$31.22 millones de pesos, la variación se integra principalmente por un decremento de \$31.7 millones de pesos en los intereses en operaciones de depósitos a plazo, \$83.79 millones de pesos en intereses a cargo por préstamos interbancarios y de otros organismos y \$20.64 millones de pesos en intereses por obligaciones subordinadas. Por otra parte, con respecto al periodo inmediato anterior se observa un incremento de \$194 millones de pesos, la variación se integra principalmente por un incremento de \$26 millones de pesos en los intereses en operaciones de depósitos a plazo, un incremento de \$168.08 millones de pesos en intereses a cargo por préstamos interbancarios y de otros organismos y un decremento de \$0 millones de pesos en intereses por obligaciones subordinadas.

4.- Las Comisiones y Tarifas Cobradas derivadas del otorgamiento de préstamos y líneas de crédito presentan un incremento de 43.62% con respecto a Junio 2016, un incremento del 25.17% con respecto al mismo periodo de 2017 y con respecto al mismo periodo del ejercicio 2018 se observa un incremento del 15.63%.

COMISIONES COBRADAS (Cifras en millones de pesos)							
CONCEPTO	Jun-16	Jun-17	Jun-18	Jun-19	% de incremento vs. Jun-16	% de incremento vs. Jun-17	% de incremento vs. Jun-18
Comisiones cobradas	1,068	1,226	1,327	1,534	43.62%	25.17%	15.63%

5.- Las Comisiones y Tarifas Cobradas a Junio 2019 ascienden a \$1,534.23 millones de pesos. Dentro de los principales conceptos destacan las comisiones por uso de tarjetas de crédito en establecimientos afiliados por \$265 millones de pesos; las comisiones por renovaciones y comisiones referentes a tarjeta de crédito por \$233 millones de pesos; comisiones por productos de captación tradicional, servicios de banca electrónica y otras por \$1,036.23 millones de pesos.

6.- Al cierre de Junio 2019 la Institución no mantuvo ninguna posición de operaciones con instrumentos derivados.

7.- El valor de las operaciones de reporto al mes de Junio 2019 asciende a un monto de \$1,201.03 millones de pesos, el cual corresponde a Bonos emitidos por el Gobierno Federal. El resultado por valuación a valor razonable de los instrumentos a entregar en operaciones de reporto representa un decremento de \$0.74 millones de pesos.

VALOR DE LAS OPERACIONES DE REPORTO (Cifras en millones de pesos)					
INSTRUMENTO	NO. TITULOS	COSTO DE ADQUISICION	INTERESES DEVENGADOS	VALOR EN LIBROS	INCREMENTO (DECREMENTO) POR VALUACION
LDGOBFED	2,998,202	300.00	0.34	300.34	0.35
ISBPA182	2,939,889	300.00	0.27	300.27	0.21
ISBPA182	581,749	59.54	0.04	59.58	- 0.33
IQBPAG91	2,997,857	300.00	0.21	300.21	0.16
IMBPAG28	2,389,367	240.46	0.17	240.62	- 1.12
TOTAL				1,201.03	- 0.74

8.- El rubro de Gastos de Administración y Promoción aumentó \$627.23 millones de pesos con respecto a Junio 2016, lo cual representa un incremento de 47.82%. Con respecto al mismo periodo del año 2017 se observa un aumento de \$407.7 millones de pesos, lo cual representa un aumento del 26.63%. En comparación con el mismo periodo del año 2018 se observó un aumento de \$326.81 millones de pesos, lo cual representa un aumento del 20.27%.

GASTOS DE ADMINISTRACION Y PROMOCION (Cifras en millones de pesos)					
RUBRO	Jun-16	Jun-17	Jun-18	Jun-19	
Gastos de operación	1,188	1,284	1,420	1,664	
Sueldos y premios	2	5	5	3	
Publicidad y promoción	122	241	188	272	
TOTAL	1,312	1,531	1,612	1,939	

9.- Al cierre de Junio 2019, el total de los rubros Otros Ingresos de la Operación y Otros Productos asciende a \$529 millones de pesos. Dentro de los principales conceptos que integran este rubro se encuentran: Resultado por Recuperación de Adeudos por \$0 millones de pesos, la Cancelación de Excedentes Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios por \$0 millones de pesos, Otros Productos y Beneficios por \$525 millones de pesos, y la Pérdida cambiaria por \$4 millones de pesos. El Resultado Cambiario y la Recuperación de Adeudos se integran al rubro de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación conforme a los criterios contables vigentes. Es por ello que, con fines comparativos, se consolidan en el siguiente cuadro:

OTROS INGRESOS DE LA OPERACIÓN Y OTROS PRODUCTOS (Cifras en millones de pesos)					
RUBRO	Jun-16	Jun-17	Jun-18	Jun-19	
Recuperaciones de adeudos	55	47	39	-	
Resultado por posición monetaria (Margen no financiero)	-	-	-	-	
Cancelación Excedentes Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	3	173	14	-	
Otros Productos y Beneficios	361	249	528	525	
Utilidad (Pérdida) cambiaria	- 5	13	- 0	4	
TOTAL	414	482	580	529	

10.- El rubro de Otros Gastos a Junio 2019 asciende a \$50 millones de pesos, lo cual representa un decremento del 34% con respecto al mismo periodo del ejercicio inmediato anterior; con respecto al mismo periodo del 2017 se observa un decremento del 23% y con respecto a Junio 2016 se observa un decremento del 35%. Dentro de los principales conceptos que integran el rubro de otros gastos destacan la provisión de fraudes así como aquellos ajustes realizados a nuestros clientes por aclaraciones con una resolución desfavorable para la institución.

OTROS GASTOS (Cifras en millones de pesos)				
RUBRO	Jun-16	Jun-17	Jun-18	Jun-19
Quebrantos	35	23	33	50

11.- La Institución está sujeta al pago del Impuesto sobre la renta (ISR). La tasa aplicable durante el ejercicio de 2019 es del 30% por lo que la provisión del Impuesto causado en American Express Bank México al mes de Junio de 2019 asciende a \$0 pesos, toda vez que se amortiza con la pérdida fiscal.

12.- Para efectos contables el Impuesto Diferido consolidado se integra como sigue:

IMPUESTO DIFERIDO CONSOLIDADO (Cifras en Millones de pesos)	
CONCEPTO	VALOR EN
Impuesto diferido American Express Bank Services al 30 junio 2019	86
Impuesto diferido American Express Bank Mexico al 30 junio 2019	2,619
Total	2,705

A continuación se presenta el análisis de variaciones consolidado.

IMPUESTOS DIFERIDOS (Consolidados)			
	(Cifras en millones de pesos)		
CONCEPTO	Jun-18	Jun-19	Diferencia
Partida a cargo:			
Pagos anticipados	112	146	35
Partidas a favor:			
Ingresos diferidos sobre cuota anual	(99)	(117)	(17)
Provisiones diversas	(872)	(761)	111
Deducibilidad de Cartera	(1,419)	(1,574)	(155)
Pérdida Fiscal	(8,124)	(6,860)	1,264
Reserva por cartera vencida	-	-	-
TOTAL	(10,402)	(9,165)	1,238
Impuestos Diferidos	(3,076)	(2,705)	371

Como se muestra en el cuadro anterior, los impuestos diferidos al 30 Junio 2018 ascendieron a la cantidad de \$3,075.69 mientras que al 30 Junio 2019 el impuesto diferido mostrado en los estados financieros ascendió a un importe de \$2,704.55. Lo anterior representó un movimiento neto de \$371.13. El cual fue originado como resultado de un incremento en las partidas a cargo respecto del rubro de pagos anticipados (incluye subsidiaria) hechos por la cantidad de \$34.66. Asimismo se observa una disminución en las partidas a favor bajo el rubro de provisiones diversas (incluye subsidiaria), dentro del cual se encuentran registradas las provisiones de bonos, comisiones, publicidad y pensiones por un importe de \$111.07. Por otro lado se observa un incremento en la deducibilidad de la cartera la cual origina un importe de \$154.67. También se refleja un incremento en los ingresos diferidos sobre la cuota anual por la cantidad de \$17.41. Por ultimo se determina una disminución por concepto de perdida fiscal del ejercicio 2017, en cantidad de \$1,263.95

IMPUESTOS DIFERIDOS (Consolidados)			
	(Cifras en millones de pesos)		
CONCEPTO	Mar-19	Jun-19	Diferencia
Partidas a cargo			
Pagos anticipados	161	146	(14)
Partidas a favor			
Ingresos diferidos sobre cuota anual	(103)	(117)	(13)
Provisiones diversas	(771)	(761)	9
Deducibilidad de la cartera	(1,545)	(1,574)	(29)
Pérdida Fiscal	(7,216)	(6,860)	356
Reserva por cartera vencida	-	-	-
TOTAL	(9,474)	(9,165)	309
Impuesto Diferidos	(2,805)	(2,705)	101

Como se muestra en el cuadro anterior, los impuestos diferidos al 31 Marzo 2019 ascendieron a la cantidad de \$2,805.33 mientras que al 30 Junio 2019 el impuesto diferido mostrado en los estados financieros ascendió a un importe de \$2,704.55. Lo anterior representó un movimiento neto de \$100.78. El cual fue originado como resultado de una disminución en las partidas a cargo respecto del rubro de pagos anticipados (incluye subsidiaria) hechos por la cantidad de \$14.3. Asimismo se observa una disminución en las partidas a favor bajo el rubro de provisiones diversas (incluye subsidiaria), dentro del cual se encuentran registradas las provisiones de bonos, comisiones, publicidad y pensiones por un importe de \$9.3. Por otro lado se observa un incremento en la deducibilidad de la cartera la cual origina un importe de \$28.65. También se refleja un incremento en los ingresos diferidos sobre la cuota anual por la cantidad de \$13.32. Por ultimo la perdida fiscal de 2017 muestra una disminución por cantidad de \$356.44

B.- SITUACION FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL.

1. La cartera de crédito total ha presentado las siguientes variaciones: un incremento de \$346.35 millones de pesos con respecto al periodo inmediato anterior, un aumento de \$1,845.47 millones de pesos en relación al mismo periodo del año 2018, con respecto al mismo periodo de 2017 se observa un aumento de \$4,817.27 millones de pesos y con respecto a Junio de 2016 se observa un aumento de \$6,147.26 millones de pesos. Por otra parte, la cartera vencida presentó un incremento del 47.38% con respecto al mismo periodo del año anterior, comparado con el mismo periodo de 2017 se observa un incremento de 71.13%, con respecto a Junio 2016 se observa un incremento del 106.52% y con respecto al periodo inmediato anterior un decremento del 15%. La existencia de un entorno económico favorable y la aplicación de políticas para el mejoramiento de la calidad de los activos contenidos en la cartera han contribuido en el crecimiento razonable de la misma.

CALIDAD DE ACTIVOS (Cifras en millones de pesos)				
CONCEPTO	Jun-17	Jun-18	Mar-19	Jun-19
Cartera vencida	426	495	858	729
Cartera total	10,535	13,507	15,006	15,352
% Cartera vencida vs. Cartera total	4.04%	3.66%	5.72%	4.75%
CONCEPTO	Jun-17	Jun-18	Mar-19	Jun-19
Cartera total	10,535	13,507	15,006	15,352
Jun-19 % Incremento (Decremento)	45.73%	13.66%	2.31%	
CONCEPTO	Jun-17	Jun-18	Mar-19	Jun-19
Cartera vencida	426	495	858	729
Jun-19 % Incremento (Decremento)	71.08%	47.38%	-15.03%	

CARTERA TOTAL JUNIO 2019



2. El Índice de Capitalización, dado a conocer a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores por el Banco de México el día 30 junio de 2019 ha alcanzado un nivel de 21.58% con cifras al 31 de agosto de 2018.

3. El rubro de Deudores por Reporto presenta un incremento de \$100.07 millones de pesos con respecto al periodo inmediato anterior, un incremento de \$100.54 millones de pesos con respecto al mismo periodo del año 2018 y un decremento de \$619.33 millones de pesos con respecto al mismo periodo de 2017. El decremento con respecto al mismo periodo de ejercicios anteriores se debe principalmente al flujo de efectivo asociado a los depósitos a plazo dentro del rubro de captación tradicional.

DEUDORES POR REPORTO (Cifras en millones de pesos)				
CONCEPTO	Jun-17	Jun-18	Mar-19	Jun-19
Deudores por Reporto	1,820	1,100	1,101	1,201

La Captación Tradicional durante el segundo trimestre del 2019 muestra un decremento del 8.28% con respecto al periodo inmediato anterior, lo cual representa un decremento total de \$166.61 millones de pesos. Por otra parte, con respecto al mismo periodo del ejercicio inmediato anterior se observa un decremento de \$1,080.43 millones de pesos, lo cual representa un decremento del 36.92%. Con respecto al mismo periodo del año 2017 se observa un decremento de \$711.66 millones de pesos, lo que representa un DECREMENTO de 27.82%.

CAPTACION TRADICIONAL (Cifras en millones de pesos)				
CONCEPTO	Jun-17	Jun-18	Mar-19	Jun-19
Captación Tradicional	2,558	2,926	2,013	1,846

Al cierre de Junio 2019 los depósitos a plazo representan un 95.92% del total en Captación Tradicional, en el mismo periodo del ejercicio inmediato anterior este concepto representaba un 97.18% y en el mismo periodo del año 2017 representó un 97.02%. Con respecto al periodo inmediato anterior, los depósitos a plazo representaron un 96.67% del total en Captación Tradicional. Por otra parte, el rubro de depósitos a plazo presentó un decremento de 8.99% con respecto al periodo inmediato anterior; un decremento de 37.74% con respecto al mismo periodo del ejercicio inmediato anterior y un decremento del 28.65% con respecto al mismo periodo del año 2017.

DEPÓSITO A PLAZO (Cifras en millones de pesos)				
CONCEPTO	Jun-17	Jun-18	Mar-19	Jun-19
Depositos a plazo	2,481	2,844	1,946	1,771

4. Al cierre de Junio de 2019 el Capital Ganado presenta un incremento de \$339.51 millones de pesos respecto al periodo inmediato anterior, respecto al mismo ejercicio del periodo anterior se observa un incremento de \$1,089.97 millones de pesos y respecto al mismo periodo del año 2017 presenta un incremento de \$1,068.52 millones de pesos.

CAPITAL CONTABLE (Cifras en millones de pesos)				
CONCEPTO	Jun-17	Jun-18	Mar-19	Jun-19
Capital Contribuido	1,221	1,221	1,221	1,221
Capital Ganado	5,091	5,069	5,820	6,159

5. El 04 de Septiembre de 2008 la Institución hace disposición del crédito revolvente contratado por \$3,604.65 millones de pesos con fecha original de vencimiento al 01 de julio de 2013. Con base a un convenio modificatorio al contrato de apertura de crédito, las partes acordaron prorrogar el plazo de disposición de la línea de crédito del contrato a cinco años contados a partir del 3 de Septiembre de 2013. Asimismo, conforme a lo previsto en el contrato de apertura del crédito mencionado, la Institución ha realizado disposiciones adicionales que al cierre de Junio de 2019 acumulan \$3,712.04 millones de pesos así como \$52.16 millones de pesos de intereses generados. Adicional, el día 14 de noviembre de 2017 ambas partes deciden extender la vigencia del contrato hasta el 20 de Diciembre de 2019. Todo esto con la finalidad de mejorar el perfil de la liquidez. Cabe señalar que dentro de las condiciones del crédito mencionado no se contemplan amortizaciones del principal sino hasta el vencimiento del mismo.

Posteriormente, el día 18 de noviembre de 2018, ambas partes deciden extender la vigencia del contrato hasta el 20 de diciembre de 2023, de igual manera el acreedor conviene poner a disposición un crédito hasta por la cantidad de 15 mil 91 millones de pesos. Todo esto con la finalidad de mejorar el perfil de la liquidez. Cabe señalar que dentro de las condiciones del crédito mencionado no se contemplan amortizaciones del principal sino hasta el vencimiento del mismo."

Asimismo, como parte de la estrategia de financiamiento a largo plazo y a su vez con la finalidad de fortalecer el capital de la Institución, el 15 de Octubre de 2008 se llevó a cabo la emisión de obligaciones subordinadas, no preferentes, de conversión voluntaria en acciones de American Express Bank (Méjico), S.A., Institución de Banca Múltiple. El monto de la emisión fue de \$500 millones de pesos, el número de obligaciones emitidas fue de 5 millones con valor nominal de \$100.00 cada una, a un plazo de 3,652 días equivalentes a 121 períodos de intereses que empezaron a correr a partir del 15 de octubre de 2008, hasta el 15 de octubre de 2018.

6. Descripción de las fuentes internas y externas de liquidez, así como una breve descripción de cualquier otra fuente de recursos importantes aún no utilizada, de acuerdo con lo establecido en el numeral 1, del inciso b) contenido en la fracción I del artículo 180 de la disposiciones.

Fuentes internas de liquidez

- Cuentas de cheques propias en otros bancos.
- Inversiones en valores de corto plazo por cuenta propia.

Fuentes externas de liquidez.

- Depósitos a tasa fija provenientes del público inversionista.
- Depósitos a tasa variable provenientes del público inversionista
- Depósitos de regulación monetaria requeridos por el Banco de México.
- Préstamos interbancarios y de otros organismos de corto y largo plazo a tasa fija o variable.

Por otra parte el AEBM tiene la autorización para emitir bonos bancarios aunque por el momento esta fuente de recursos no está considerada para ser utilizada en el mediano plazo.

7. American Express Bank (Méjico), S.A. no tiene una política establecida sobre el pago de dividendos. La administración de la Institución procura mantener en todo momento niveles adecuados de capitalización acordes a sus propias necesidades y vigila el correcto cumplimiento de las disposiciones establecidas por las autoridades financieras a este respecto.

8. Políticas que rigen la Tesorería del AEBM.

La normatividad interna que rige a la Tesorería del AEBM se encuentra en el Manual de Tesorería y se puede resumir como sigue:

Reglas generales para la operación en moneda nacional

- Se explican los procedimientos para la administración de saldos, la realización de operaciones interbancarias y el manejo de los límites de operación y contrapartes.

Reglas generales para la operación en moneda extranjera

- Definen los lineamientos para los requerimientos en moneda extranjera.

Reglas generales para la operación de valores

- Define los valores interbancarios autorizados para operar en directo y reporto.



Reglas generales para el fondeo o emisión de instrumentos de deuda

- Define los lineamientos para la emisión de instrumentos de deuda que sean autorizados por el Comité de Riesgos y el Comité de Activos y Pasivos del AEBM.

Reglas generales para la emisión de pagarés y certificados de depósito

- Define los lineamientos para la emisión de pagarés y certificados de depósito.

Reglas generales para la emisión de bonos bancarios

- Define los lineamientos para la emisión de bonos bancarios.

Lineamientos para el comité de activos y pasivos

- Define los requisitos para el funcionamiento de este Comité

Lineamientos para el manejo de liquidez

- Establece las definiciones y principios que regirán la administración de la liquidez así como documentar los planes de

Lineamientos para la administración de inversiones

- Tiene el propósito de establecer los objetivos de inversión, los controles, procesos y autorizaciones para la toma de decisiones de inversiones, los procesos de administración de líneas de crédito que se aplicarán al portafolio de

Lineamientos para el control y administración del capital

- Define los requisitos para llevar a cabo el control y administración del capital del AEBM.

Lineamientos para el Control y Administración de Riesgos Financieros

- Define los objetivos, procedimientos y lineamientos para el manejo de riesgos financieros con el apoyo de la Unidad de Riesgos del AEBM, la cual será se encargará de desarrollar e implementar los instrumentos y medidas que permitan valorar el grado de exposición de riesgo de las posiciones activas y pasivas del AEBM.

Medidas para la Operación en casos de Contingencias

- Define los lineamientos que permitirán garantizar que la operación de la Tesorería se mantenga en caso de presentarse algún caso de contingencia.

C.- DESCRIPCIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO.

El Sistema de Control Interno en American Express Bank (Méjico), S.A. es llevado a cabo con base en los lineamientos del propio sistema, que, a su vez, son propuestos anualmente por el Director General anualmente a aprobación del Consejo de Administración.

El Director General es el encargado, del diseño de dichos lineamientos, siendo respaldado en su ejecución por las áreas de Control Interno, Cumplimiento Normativo y el Oficial de Seguridad de la Información, estas tres áreas encargadas de generar un reporte de gestión semestralmente el cual es presentado al Comité de Auditoría y al propio Director General.

Finalmente el Director General proporciona un informe anual del estado que guarda el sistema de control interno de la Institución el cual es presentado al Consejo de Administración de forma anual. A la fecha el estado que guarda el sistema de control interno es satisfactorio y sin riesgos materiales para la Institución.

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

FRANCISCO JAVIER VALADEZ ZAMORA
DIRECTOR GENERAL

NELLY ARIAS ESCOBAR
CONTRALORA

MARIO ALBERTO ÁLVAREZ VILLA
AUDITOR INTERNO

GERARDO GUZMÁN AYALA
CONTADOR GENERAL