2005 Reporte Anual

GRUPO FINANCIERO

monex

Tu Futuro. Nuestro Presente.

2005
Reporte Anual

Índice

1. Mensaje del Presidente del Consejo 1
2. Solidez y Rentabilidad 3
3. Unidades de Negocio 7
4. Cobertura 15
5. Información Financiera Relevante 17
6. Ejecución y Operación 21
7. Administración Integral de Riesgos 23
8. Transparencia y Confiabilidad 27
9. Tecnológica y Sistemas de Información 30
10. Consejo de Administración 31
11. Responsabilidad Social Empresarial 33
12. Equipo Directivo 35

GRUPO FINANCIERO monex

1. Mensaje del Presidente del Consejo

Para Grupo Financiero Monex 2005 fue un año muy importante en el que continuamos consolidado nuestro Grupo:

- A principios del 2005 renovamos nuestro logotipo e imagen corporativa.
- En abril 2005 Standard & Poor's asignó la primera clasificación como Representante Común a Monex Casa de Bolsa. La clasificación asignada es Superior al Estándar con perspectiva estable que indica que Monex cuenta con una fuerte capacidad para proveer los servicios de Representante Común para el mercado mexicano.
- Standard & Poor's ratificó sus calificaciones de crédito de contraparte de largo y corto plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxA-/mxA-2' A y revisó de la perspectiva de Monex Casa de Bolsa de estable a positiva.
- Fitch Ratings ratificó a Monex Casa de Bolsa la calificación A (mex) que implica una alta calidad crediticia.
- Monex Financiera tuvo los mejores resultados financieros de todas las Sofoles de reciente creación del Sector Empresas.
- Un número relevante de nuestras sucursales continuaron consolidado su participación de mercado en la plaza y varias de ellas cambiaron de oficinas.
- Continuamos realizando una importante inversión en tecnología y sistemas para eficientar nuestra operación y mejorar nuestro servicio.
- Recibimos el reconocimiento de Great Place to Work Institute como una de las Mejores Empresas para Trabajar en México y también recibimos el Distintivo Empresa Socialmente Responsable que otorga el Centro Mexicano para la Filantropía.
- A finales del 2005 trabajamos en un proyecto para la Colocación de Acciones de Monex y obtuvimos la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para inscribir las acciones de Monex en el Registro Nacional de Valores, así como para realizar una oferta pública mixta. No obstante lo anterior, el precio de colocación no fue satisfactorio para los Accionistas de nuestro Grupo Financiero que participarían en la Oferta Pública en carácter de vendedores, motivo por el cual decidimos posponer la colocación.

En el 2005 nuestros resultados financieros fueron altamente satisfactorios:

- Los ingresos totales ascendieron a $1,334 millones, creciendo 16.5% sobre los obtenidos en 2004.
- La utilidad antes de impuestos fue de $451 millones.
- La utilidad neta consolidada fue de $267 millones.
- El capital contable consolidado fue de $1,306 millones.

En Monex continuamos con nuestros planes de desarrollo y crecimiento del negocio, enfocándonos en la optimización de nuestros procesos para proporcionar el servicio de calidad a nuestros clientes que nos ha distinguido.

Atentamente,

Héctor Lagos Dondé
Presidente y Director General
Grupo Financiero Monex

GRUPO FINANCIERO monex

2. Solidez y Rentabilidad

Grupo Financiero Monex es una empresa 100% mexicana conformada por cuatro entidades financieras: Monex Casa de Bolsa, Monex Operadora de Fondos, Monex Financiera y Monex Divisas, a través de las cuales provee a sus clientes los siguientes productos: Cambio de Divisas, Fondos de Inversión, Mercado Bursátil (Dinero, Capitales, Banca de Inversión, Fiduciario), Derivados, Inversiones Internacionales y Créditos con Garantía de Inventarios y a la Importación Ex-Im Bank.

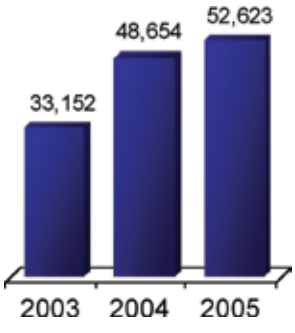
A lo largo de su historia, Monex ha demostrado un crecimiento consistente y sólido en volumen de operación y número de clientes, tanto en divisas como en otros productos.

- Durante 2005 Monex fue el principal participante en el Mercado de Cambios[1] por Volumen Operado, en segundo lugar se ubicó Banamex operando un 8.4% menos volumen que Monex.
- Durante 2005, Monex reportó incrementos importantes en cuanto al volumen operado en los mercados en los que opera.

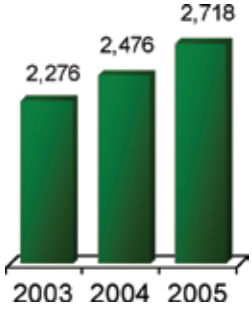
Divisas:

Monex operó en divisas 113,216 millones de dólares (incluyendo Interbancario), lo que representó un incremento del 19.2% con relación al 2004. Asimismo, en operaciones con clientes incrementó un 8.1% su volumen.

Monex operó más de 226 mil pagos promedio al mes durante 2005, con una base de clientes recurrentes, lo cual representó un incremento del 9.8% con respecto al 2004.



VOLUMEN DE MONEX EN CAMBIOS[1]
(US$ MILLONES)

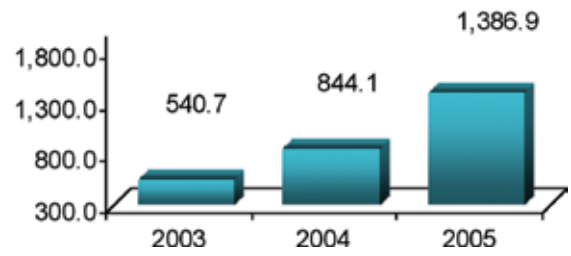


NÚMERO DE PAGOS[2] DE MONEX
(000´S)

[1] Mercado de Cambios = Mercado que contempla las operaciones de cambios con el Sector Privado No Financiero.
[2] Número de pagos enviados y recibidos.

Derivados:

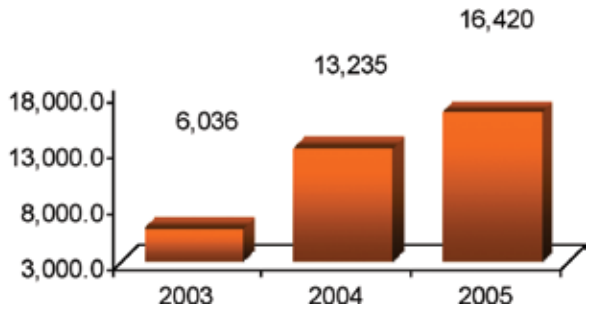
En cuanto al volumen en derivados, Monex operó 1,387 millones de dólares, 64.3% más que en el 2004.



VOLUMEN DE DERIVADOS
(US$ MILLONES)

Capitales:

Durante 2005 el volumen operado por Monex en Capitales se incrementó en un 24% para llegar a 16,420 millones de pesos .



VOLUMEN DE CAPITALES
(MILLONES DE PESOS)

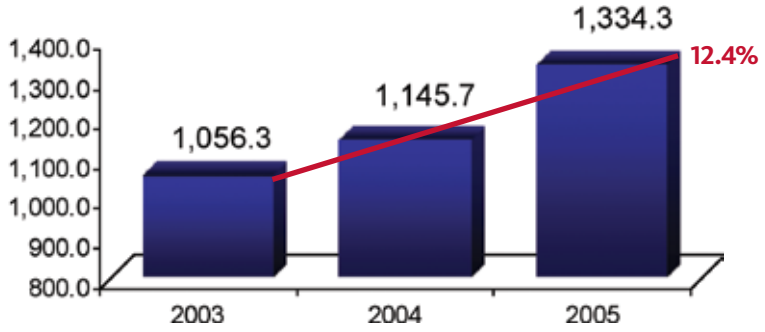
- Al cierre de 2005 Monex tenía más de 37,000 clientes activos en cuanto a la operación de compra / venta de divisas y más de doce mil clientes activos en productos bursátiles.

La operación de Monex está respalda por un sólido capital contable y es avalada por sus calificaciones de riesgo contraparte.

- Standard & Poor's ratificó sus calificaciones de crédito de contraparte de largo y corto plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxA-/mxA-2' A y revisó la perspectiva de Monex Casa de Bolsa de estable a positiva, basada en una tendencia positiva de la casa de bolsa en cuanto a la diversificación de sus ingresos, además de que Monex muestra una mejor eficiencia operativa, lo que beneficia sus niveles de rentabilidad.

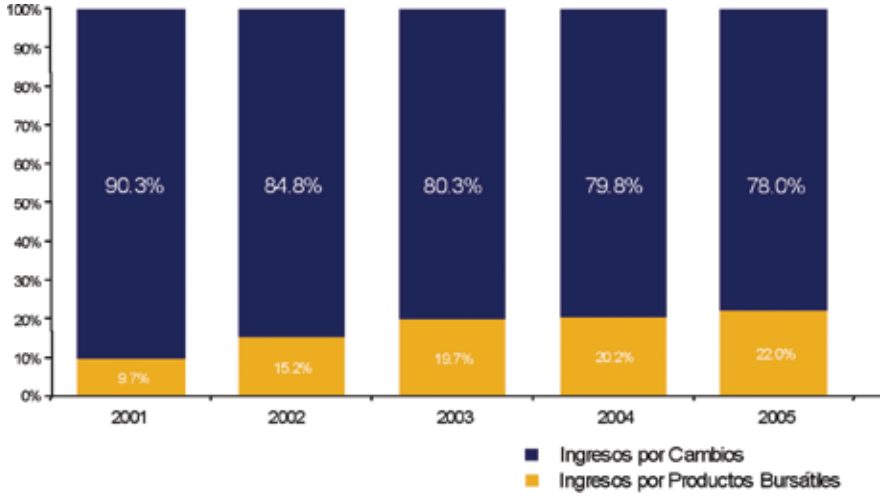
- Fitch Ratings ratificó a Monex Casa de Bolsa la calificación A (mex) que implica una alta calidad crediticia.
- De acuerdo a cifras proporcionadas por la AMIB, Monex ocupa el 3er. lugar de casas de bolsa en capital contable, al cierre de 2005.
- Monex tiene un capital contable al cierre del 2005 de $1,306 millones, es decir $116 millones más que al cierre de 2004.

Monex ha obtenido de manera consistente durante los últimos años tasas de crecimiento promedio ponderado (CAGR) en sus ingresos totales de operación de dos dígitos.



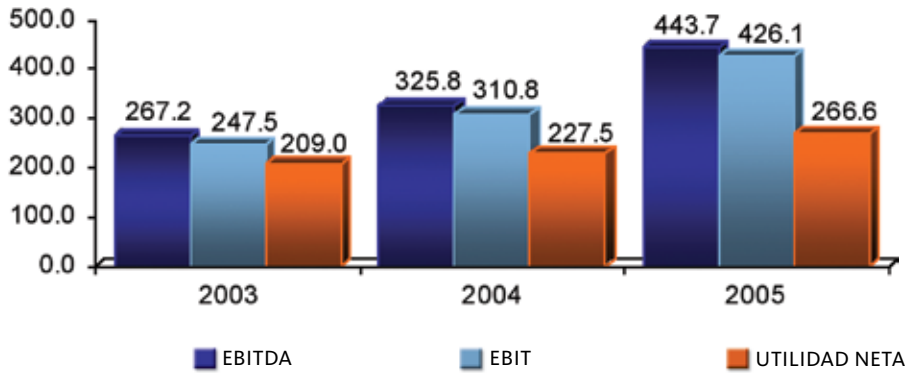
INGRESOS TOTALES DE OPERACIÓN
(MILLONES DE PESOS)

Diversificado sus ingresos operativos a través del ofrecimiento a sus clientes, de productos y servicios financieros que complementan nuestra oferta de valor.



GRUPO FINANCIERO monex

Demostrando índices de crecimiento sólidos y consistentes en sus ingresos a través de una óptima utilización de su infraestructura, logrando sinergias claras.



MONEX HA CONTINUADO SU INSTITUCIONALIZACIÓN, SIN PERDER EL TRATO PERSONALIZADO A NUESTROS CLIENTES.

- Monex cuenta en su modelo de Administración con las Mejores prácticas de Gobierno Corporativo.
- El Grupo Financiero participa activamente en diversos foros gremiales tales como :
  - La Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB).
  - La Asociación de Sociedades Financieras de Objeto Limitado (AMSOFOL).
- Cada sucursal de Monex conoce el mercado de su zona y ofrece un servicio acorde a las necesidades de cada tipo de cliente.

MONEX CONTINUA REFORZANDO SU DISCIPLINA DE AUTORREGULACIÓN.

- Monex inició un proyecto para certificar en ISO 9001 la función de Prevención de Lavado de Dinero.
- Monex decidió adquirir el sistemas SAS.

MONEX MONITOREA LA SATISFACCIÓN DE SUS CLIENTES E INCORPORA MECANISMOS DE MEJORA DE SUS PROCESOS.

- Monex aplica encuestas de medición de servicio a fin de obtener retroalimentación de los clientes y mejorar constantemente nuestros procesos.
- En Monex las áreas tienen metas de eficiencia y optimización de procesos.

MONEX TIENE UN EQUIPO DE TRABAJO SUMAMENTE CAPACITADO.

- Desde hace más de tres años Monex instrumentó un esquema de becas para estudios de postgrado.
- Monex cuenta con un instructor de Ética autorizado por la AMIB.
- Monex obtuvo desde el 2004 el registro de la AMIB como Instituto Capacitador.

3. Unidades de Negocio

Por medio de nuestra fuerza de Promoción con cobertura nacional y ubicada en 42 sucursales, distribuimos los productos financieros que satisfacen las necesidades cambiarias, de inversión, de cobertura y asesoría financiera de nuestra clientela, para brindar un servicio especializado, ágil y eficiente; así como una mejora continua en los productos ofrecidos.

MERCADO DE CAMBIOS

Durante el ejercicio 2005 el volumen operado por Monex en divisas ascendió a 113,216 millones de dólares. Monex obtuvo el primer lugar en volumen operado con clientes, logrando una participación de mercado del 13.36%.

Con relación a los ingresos en divisas, Monex participó con el 18.6% del total de ingreso del mercado, alcanzando el segundo lugar, después de Banamex.

En Monex nuestro equipo de 472 asesores de cambios tienen acceso a tipos de cambio sumamente competitivos, lo que nos permite servir a nuestra clientela en forma eficiente y brindarle un servicio más expedito y personalizado.

Hemos desarrollado tecnología y procedimientos de vanguardia, que nos permiten atender eficazmente un alto volumen de transacciones con miles de clientes. Durante el ejercicio 2005 procesamos 2' 717,977 pagos.

Un rasgo distintivo de Monex en materia de cambios, es que nuestra mesa de operación se enfoca a dar servicio a los clientes cuando otros intermediarios tienen como prioridad obtener utilidades manejando posiciones propias en el mercado interbancario. Esto se ha reflejado en el número de clientes atendidos, donde más de 17 mil clientes en los segmentos empresarial y corporativo hacen sus operaciones cambiarias con Monex. Tres de cada cinco clientes pertenecientes a las 500 empresas más grandes de México, operan con nosotros.

MERCADO DE DINERO

En Mercado de Dinero, Monex ofrece todos los instrumentos de deuda local en sus diversos plazos, que incluyen valores gubernamentales, bancarios y corporativos, en pesos y en UDIS. Asimismo, ponemos a disposición de la clientela las operaciones de bonos denominados UMS, los cuales están denominados en moneda extranjera.

La tenencia del mercado de dinero se incrementó en el 2005 a $10,223 millones de pesos, lo que representa un aumento de 41%. En concordancia con una creciente dedicación a apoyar las necesidades de nuestros clientes, se redobló el esfuerzo de la Mesa de Dinero y del Área de Análisis

en brindar una asesoría atinada y oportuna en la materia, lo que se vio reflejado en el crecimiento de los ingresos por promoción de renta fija en un 19%. Los ingresos totales por renta fija alcanzaron $110 millones en el 2005.

En relación a las operaciones pactadas por medios electrónicos, el volumen operado en el 2005 ascendió a 7.4 billones de pesos, representando un crecimiento anual del 22%.

En el 2005 se efectuó el desarrollo de la infraestructura tecnológica y comercial para lanzar en el primer trimestre del 2006 el Sistema de "Corros Monex". Este constituye una novedosa herramienta electrónica que permite a través de Internet hacer negociaciones en los instrumentos de deuda local. Corros Monex brinda importantes beneficios, pues permite instruir y operar de forma ágil, segura y confidencial, obteniendo precios competitivos. Corros Monex está dirigido principalmente a clientes institucionales, grandes empresas, entidades gubernamentales y fondos de pensiones, siendo en ese sentido, Monex el único intermediario financiero que tiene una plataforma de esta naturaleza.

CAPITALES

Buscamos expandir y preservar el patrimonio de nuestros clientes, dando una asesoría integral, así como ejecutando las órdenes de compra-venta de acciones en condiciones ventajosas para los clientes.

La tenencia promedio a diciembre del 2005 sumó $3,933 millones de pesos, habiendo experimentado una expansión de 8%. Por su parte los ingresos crecieron 42%, llegando a $64 millones de pesos.

En el 2005, la operación de Monex en el mercado accionario ascendió a un volumen de 898 millones de acciones. El monto en valor operado en mercado de capitales se ubicó en $16,420 millones, lo que denota un crecimiento anual del 24%.

Se participó activamente en colocaciones primarias, secundarias y mixtas, incluyendo las emisoras siguientes: FEMSA, ASUR, ICH, SARE y AXTEL.

En el 2005, se implementó un nuevo sistema que permitió un proceso altamente eficiente y seguro en la ejecución y seguimiento de las órdenes de compra venta de acciones.

Asimismo, en el 2005 se hizo un progreso relevante en el desarrollo de un sistema que posibilite el préstamo de valores y las ventas en corto y de esa manera, que nuestra clientela pueda aprovechar oportunidades de acrecentar su patrimonio en mercados o acciones con tendencias bajistas.

FONDOS DE INVERSIÓN

Con el objetivo primordial de que nuestros clientes tengan acceso a las mejores opciones de Fondos de Inversión del mercado, la filosofía de Monex es poner a disposición de la clientela tanto fondos de Monex como de terceros, cuidando, en ambos casos, que su manejo se apegue a estándares de alta calidad.

Monex maneja 6 fondos de renta fija de marca propia, que es el tipo de inversiones que por excelencia busca la mayor parte de los clientes. La oferta de sociedades de inversión que invierten en instrumentos de deuda en moneda local, aporta a nuestra clientela una gama amplia y diversificada de productos, en cuanto a rendimiento esperado, riesgo, horizonte de inversión y liquidez.

En junio del 2005, hicimos una re-ingeniería de MonexUS, permitiendo que los clientes inviertan y retiren los recursos en dólares. El objetivo de MonexUS es otorgar una cobertura cambiaria y rendimientos positivos equivalentes en dólares, invirtiendo en valores de alta calidad crediticia y cuentas de cheques denominadas en dólares, brindando protección a las inversiones ante fluctuaciones en el dólar estadounidense.

Los rendimientos de los fondos manejados por Monex han sido atractivos, permitiendo que ocupen un buen lugar en el mercado:

- Monex obtuvo el lugar 1 y 2 en fondos de deuda de personas morales con los fondos MonexM+ y MonexLP, respectivamente.
- En el segmento de personas físicas, MonexM+ quedó en 3er. lugar y MonexLP en la posición 21. En esta categoría participan 175 fondos.
- Particularmente, en la categoría de No Contribuyentes, Monex+ y MonexLP quedaron, correspondientemente, en segundo y décimo lugar de 40 fondos de deuda en pesos,
- MonexUS se consolidó como una excelente opción para inversión en dólares con liquidez, obteniendo el 2º. lugar en la clasificación general de rendimientos para fondos de cobertura cambiaria.
- En el caso de Monex28, es destacable su posicionamiento entre los fondos con la mejor calidad crediticia (AAA) y el menor riesgo de mercado (1). En este grupo, Monex28 ocupó la posición 2 en el segmento de personas físicas y el lugar 3 en personas morales.

Por otra parte, tenemos acuerdos con 5 Operadoras de Sociedades de Inversión para vender 9 fondos complementarios, orientados principalmente a la inversión en acciones en México y en el extranjero.

La tenencia total en fondos ascendió a $2,939 millones, habiéndose expandido en un 35%. El número de cuentas llegó a 11,380, experimentando un aumento del 24%. El ingreso total, tanto en fondos en administración como codistribuidos, alcanzó a $26 millones en el 2005.

Asimismo, Monex ha desarrollado un área dedicada exclusivamente al manejo de Ahorro Institucional, para proporcionar a las empresas la administración integral de los fondos y cajas de ahorro de sus empleados, incluyendo, además de la inversión de los recursos, la individualización de las cuentas, consultas por Internet y administración de préstamos, entre otros servicios.

De 2004 a 2005, el número de fondos y cajas de ahorro administrados creció de 238 a 522. Los activos manejados en promedio en el 2005 ascendieron a $364 millones, lo que implica un incremento del 62% en relación al 2004.

El total de participantes a los que se les presta servicios de administración e individualización de cuentas fue de 60,000.

DERIVADOS

Monex, en materia de derivados destaca por tener como misión principal el cubrir las necesidades de inversión y cobertura de los clientes, tanto de personas físicas como morales, teniendo un papel secundario el manejo de la posición propia.

A efecto de brindar un mejor servicio a la clientela, se trasladaron las operaciones de Monex Derivados a la Casa de Bolsa en el 1er. semestre del 2005.

Monex tiene dentro de sus principales objetivos convertirse en el líder del mercado en coberturas cambiarias para las empresas mexicanas. Un paso relevante en ese camino lo constituyó el lanzamiento del "Seguro de Tipo de Cambio", el cual permite garantizar desde hoy el precio futuro para la compra o venta de dólares americanos, a cambio del pago de una prima, sin importar cuál sea el precio del dólar en el momento del uso del seguro.

El enfoque y las acciones efectuadas han sido fructíferos. El volumen operado total con clientes alcanzó $1,387 millones en el año, lo que implica un aumento del 64%. Del total operado, el 60% lo representó los derivados de divisas. Por otra parte, Monex se ha convertido en un operador de relevancia en el IPC, ocupando actualmente el cuarto puesto en importancia en el MEXDER.

Otros indicadores presentaron igualmente una tendencia muy favorable. Así, el monto abierto total en derivados en los diversos subyacentes subió de $664 millones a $2,209 millones de 2004 a 2005. Los ingresos en el 2005 ascendieron a $24 millones, habiéndose incrementado en 96%. Actualmente, ofrecemos forwards y opciones sobre diversas divisas y el IPC, así como corretaje sobre todos los productos negociados en MEXDER. En el 2006, ampliaremos la gama de productos disponibles de manera significativa, incluyendo forwards de divisas con características atractivas y condiciones más flexibles, derivados de tasas de interés y operaciones estructuradas.

INTERNACIONAL

A través de Monex Securities, buscamos brindar asesoría financiera personalizada de excelente calidad, ofreciendo una amplia gama de productos y servicios internacionales, bajo un marco de seguridad y transparencia.

Monex Securities, es miembro del NASD (National Association of Securities Dealers) y está registrado con la SEC (Securities and Exchange Commission) en los Estados Unidos. Monex Securities a través de Pershing LLC, subsidiaria de Bank of New York, liquida sus operaciones y custodia los valores de la clientela.

Como resultado de una estrategia enfocada a mejorar nuestros productos y servicios, el crecimiento en los activos administrados de nuestros clientes ha sido muy relevante. Es importante hacer notar que la captación total creció de $1,147 millones en el 2004 a $1,701 millones para el 2005, representando un incremento del 48%. En el año 2004, Monex Securities manejaba alrededor de 500 cuentas, creciendo para diciembre del 2005 a 620 ó 19.2%. El ingreso bruto en el 2005 sumó $30 millones, aumentando en un 28% en comparación con el 2004.

BANCA DE INVERSIÓN Y FIDUCIARIO

Durante el 2005 consolidamos nuestro liderazgo como Representante Común, el cual se había visto amenazado por el ingreso de varios intermediarios a este mercado. Así, logramos una tendencia creciente en nuestra participación de mercado.

De igual manera, mantuvimos el liderazgo con nuestro servicio de Ejecutoría en operaciones garantizadas mediante caución bursátil, generando ingresos de forma sostenida.

Por lo que respecta a los servicios fiduciarios se mantuvo un crecimiento moderado, atendiendo solamente solicitudes de clientes importantes en fideicomisos de inversión.

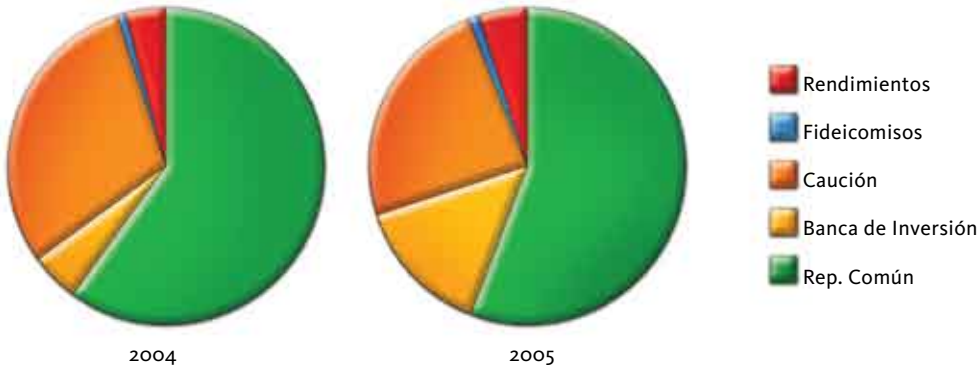
Finalmente, en cuanto a los servicios de asesoría de Banca de Inversión, se mantuvo la presencia en el mercado actuando como Intermediario Colocador en la emisión de un certificado bursátil del Municipio de Aguascalientes y obteniendo un mandato para estructurar una bursatilización de créditos de Banco del Bajío.

PARTICIPACIÓN - REPRESENTANTE COMÚN
(PROMEDIO MÓVIL)

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores www.bmv.com.mx

En consecuencia se logró un crecimiento en los ingresos totales del área de un 20% con respecto a 2004 con una satisfactoria diversificación.

Comparativo Ingresos 2004 vs. 2005



MONEX FINANCIERA

Nuestra visión es ser el vehiculo crediticio de elección para la empresa mediana mexicana y nuestra misión es permitir el acceso a dicha empresa a créditos con garantías, costos y plazos adecuados usando esquemas y programas que difícilmente se encuentran en el mercado.

Monex Financiera es una Sociedad Financiera de Objeto Limitado ("SOFOL") especializada en comercio exterior y enfocada al sector empresarial mexicano.

Monex Financiera, que tuvo sus inicios formales en 2005, continúa solidificando su presencia en el mercado financiero donde ofrece los siguientes productos:

- Créditos de Corto y Mediano Plazo con el apoyo del Ex-Im Bank de los Estados Unidos.
- Créditos de Capital de Trabajo con garantía de inventarios.
- Cartas de Crédito.

Logros 2005

- En su primer año de operación logramos cerrar el ejercicio fiscal con una pérdida de sólo MXN 0.86 millones.
- Monex Financiera tuvo los mejores resultados de todas las SOFOLES de reciente creación del Sector Empresas.

- Durante el año pasado tuvimos el siguiente desempeño en diferentes líneas de negocio
    - 39 líneas de Crédito aprobadas por Monex y Ex-Im Bank por un total de USD 44.1 millones, de las cuales se utilizaron 33 líneas por un monto de USD 20.4 millones.
    - 20 líneas de crédito aprobadas por más de MXN 133.6 millones.
    - Se obtuvo por parte de Banco de México la primera autorización para operar cartas de crédito a una institución no bancaria. Durante el 4º trimestre se arrancó este negocio y se emitieron más de USD 4 millones en cartas de crédito.

- En 2005 la mayor parte de nuestro esfuerzo lo centramos en asegurar para Monex Financiera una diversidad de fuentes de fondeo confiables y atractivas en cuanto a sus términos y condiciones. Estos fueron los logros mas significativos:
    - Líneas de descuento Ex-Im Bank por USD 70 millones.
    - Líneas con bancos de desarrollo y fondos de fomento por MXN 135 millones.
    - Líneas con bancos extranjeros para cartas de crédito y capital de trabajo por USD 5.25 millones.

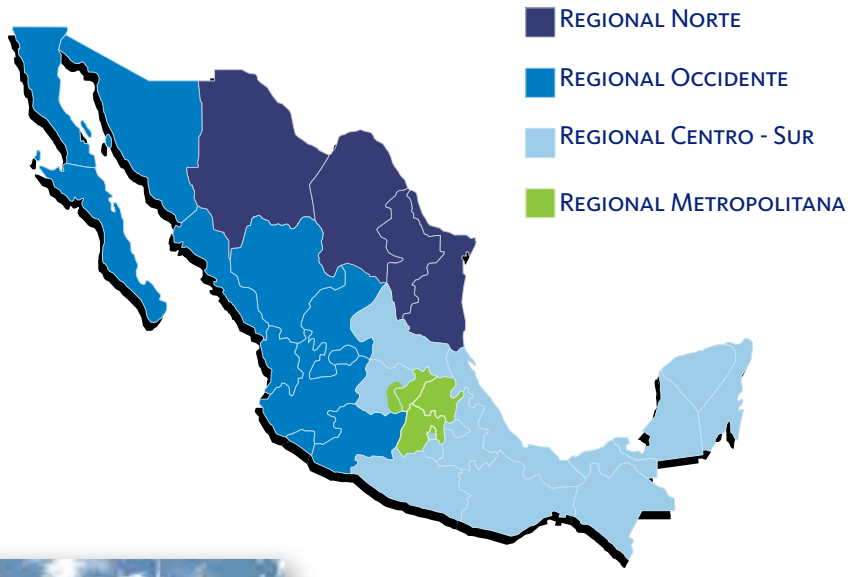
Retos 2006

- Lograr el punto de equilibrio y emprender el camino a la rentabilidad 1 año antes de lo programado.
- Ser la intermediaria financiera en México con más número de transacciones de Ex-Im Bank.

4. Cobertura

Tenemos presencia en las principales Ciudades del país:

Regional Norte	Regional Centro - Sur	Regional Metropolitana	Regional Occidente
Monterrey	Matriz Promoción II	Matriz Promoción I	Guadalajara
Saltillo	San Luis Potosí	Metepec	Puerto Vallarta
Matamoros	León	Pachuca	Manzanillo
Nuevo Laredo	Mérida	Querétaro	Morelia
Reynosa	Cancún	Irapuato	Aguascalientes
Chihuahua	Cozumel	San Miguel de Allende	Zacatecas
Tampico	Playa del Carmen		Tijuana
Torreón	Veracruz		Ensenada
Cd. Juárez	Puebla		Mexicali
Monclova	Cuernavaca		Culiacán
Piedras Negras	Villahermosa		Hermosillo
	Tapachula		Los Cabos
	Tuxtla Gutiérrez		Colima
			Puerto Peñasco



Subsidiaria: Monex Securities (Houston, Texas)
Corporativo: Ciudad de México

GRUPO FINANCIERO monex

5. Información Financiera Relevante

MONEX GRUPO FINANCIERO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS

Cifras relevantes del
BALANCE DICTAMINADO
Al 31 de Diciembre de 2004 y 2005
(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO

	2004	2005
Disponibilidades	$1,190	$1,701
Inversiones en valores	503	301
Operaciones con valores y derivadas	20	9
Cartera de crédito, neto	-	41
Otras cuentas por cobrar, neto	23	44
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	91	87
Inversiones permanentes en acciones	56	51
Impuestos diferidos, neto	169	95
Otros activos	43	66
Total Activo	$2,095	$2,395

Nota: En www.monex.com.mx se encuentran disponibles los Estados Financieros Dictaminados al 31 de Diciembre del 2005 para su consulta.

GRUPO FINANCIERO monex

MONEX GRUPO FINANCIERO, S.A. DE C.V.
Y SUBSIDIARIAS

Cifras relevantes del
BALANCE DICTAMINADO
(Cifras en millones de pesos)

PASIVO

	2004	2005
Préstamos bancarios	$17	$11
Operaciones con valores y derivadas	9	27
Otras cuentas por pagar		
ISR y PTU por pagar	14	116
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	865	935
	879	1,051
Total Pasivo	905	1,089

Nota: En www.monex.com.mx se encuentran disponibles los Estados Financieros Dictaminados al 31 de Diciembre del 2005 para su consulta.

MONEX GRUPO FINANCIERO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Cifras relevantes del BALANCE DICTAMINADO (Cifras en millones de pesos)

CAPITAL CONTABLE

	2004	2005
CAPITAL CONTABLE		
Capital contribuido	365	886
Capital ganado		
Resultados acumulados	274	414
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-8	-8
Subtotal	631	1,292
Interés minoritario al capital contable	559	14
Total capital contable	1,190	1,306
Total Pasivo y Capital Contable	$2,095	$2,395

Nota: En www.monex.com.mx se encuentran disponibles los Estados Financieros Dictaminados al 31 de Diciembre del 2005 para su consulta.

GRUPO FINANCIERO monex

MONEX GRUPO FINANCIERO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

CIFRAS RELEVANTES

			Monto	% Int
Volumen y Tenencias				
Volumen Divisas (miles de dólares)			113,216,976	
Volumen Divisas Operado con Clientes (miles de dólares)			52,622,770	
Volumen Derivados (miles de dólares)			1,386,879	
Volumen Capitales (miles de pesos)			16,419,756	
Tenencias (miles de pesos)				
Fondos	2,359,526			
Internacional	1,537,100			
CRÉDITO				
Monto Colocado en (miles de pesos)				
Inventarios			73,604	
Importación			186,024	
Cartera Descontada			176,858	
INGRESOS EN LA OPERACIÓN (miles de pesos)			**1,334,279**	100.0%
Resultado en Compraventa y Valuación			**1,328,960**	99.6%
Divisas		1,046,270		78.4%
Productos Bursátiles		**230,897**		17.3%
Dinero	109,851			8.2%
Fondos	26,621			2.0%
Internacional	30,279			2.3%
Capitales	64,145			4.8%
Derivados		24,396		1.8%
Financiamiento Corporativo		27,397		2.1%
Resultado por Colocación de Crédito			**12,608**	0.9%
Otros Ingresos en la Operación			**-7,288**	-0.5%
Intereses Cobrados		66,522		5.0%
Comisiones Cobradas (Pagadas) neto		-50,158		-3.8%
Administración, Custodia y otros financieros		1,568		0.1%
Resultado por Posición Monetaria		-25,220		-1.9%
RESULTADO EN LA OPERACIÓN			**494,854**	37.1%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS			**450,909**	33.8%
RESULTADO NETO			**266,570**	19.9%

Nota: En www.monex.com.mx se encuentran disponibles los Estados Financieros Dictaminados al 31 de Diciembre del 2005 para su consulta.

GRUPO FINANCIERO monex

6. Ejecución y Operación

Monex cuenta con una Tesorería centralizada y automatizada.

La operación de Monex se concentra en México D. F. y se emiten cheques en las sucursales de manera controlada. Lo anterior permite centralizar el pago de transferencias, emisión de cheques y pagos a terceros.

El tiempo promedio de proceso de nuestra Tesorería es de 30 minutos.

Para la operación de compra/venta de divisas Monex procesa electrónicamente al mes, más de 43,256 pagos nacionales y 42,881 internacionales. Asimismo, se concentran de manera electrónica al mes, más de 7,994 cobros provenientes del extranjero y 74,578 de bancos nacionales.

Adicionalmente, para la operación bursátil, la Tesorería de Monex realiza en promedio 9,237 pagos mensuales y recibe 7,715 cobros.

La Tesorería de Monex cuenta con todos los procesos automatizados los cuales a su vez cuentan con todas las medidas de seguridad de los bancos.

Monex tiene relación con los bancos más importantes en Estados Unidos, y a través de SWIFT tiene relación con todos los bancos a nivel mundial. Monex tiene acceso a todos los bancos del Sistema Bancario Nacional, al Indeval y –próximamente- al Sistema Pagos Electrónicos Interbancarios (SPEI).

Instituciones con las que Monex mantiene cuentas:

- JP Morgan Chase
- Deutsche Bank
- Wachovia Bank
- Banco del Bajío
- Banamex-Citibank
- Banorte
- BBVA Bancomer
- HSBC
- Inbursa
- Santander Serfin
- Scotiabank
- Afirme
- Banregio
- Banco de México
- Indeval
- Contraparte Central de Valores

7. Administración Integral de Riesgos

El proceso de administración de riesgos en Monex constituye un aspecto muy importante en la administración general y toma de decisiones del Grupo Financiero. Este proceso está orientado fundamentalmente a que las operaciones que se realicen en las diferentes unidades de negocios, cumplan con los lineamientos de administración de riesgos aprobados por el Consejo de Administración.

La Unidad de Administración Integral de Riesgos informa periódicamente al Consejo de Administración sobre la exposición al riesgo, la comparación de ésta con los límites de riesgo, así como sobre la implementación de los nuevos productos y/o negocios que se desea emprender en Monex. Diariamente, a través de reportes globales de riesgos, se informa a la Dirección General y a los miembros del Comité de Riesgos sobre la exposición al riesgo y los límites que se tienen para esto.

Para dar seguimiento institucional y continuo a los riesgos, existen dos Comités de Riesgos:

a) El Comité Global de Riesgos de la Casa de Bolsa, en el cual se informa y revisa la exposición global a los riesgos mercado, crédito y liquidez, así como la revisión de los niveles de capitalización.
b) El Comité de Riesgo Contraparte, en el cual se presenta la evaluación de los clientes que solicitan autorización para operar divisas y se analizan los casos especiales, para los clientes que deseen operar derivados en mercados extrabursátiles.

Los riesgos que toman las unidades de negocios son monitoreados diariamente a través de reportes globales de riesgos que permiten dar seguimiento a los niveles de riesgo respecto a los límites de riesgo y, periódicamente, con informes ejecutivos al Comité de Riesgos y al Consejo de Administración.

Con el propósito de dar un seguimiento continuo de la exposición al riesgos de Monex, la unidad de riesgos emite reportes durante el día, los mismos que reflejan las condiciones del mercado y las operaciones y posiciones que tienen las diferentes unidades de negocios de Monex.

I. Riesgo Mercado

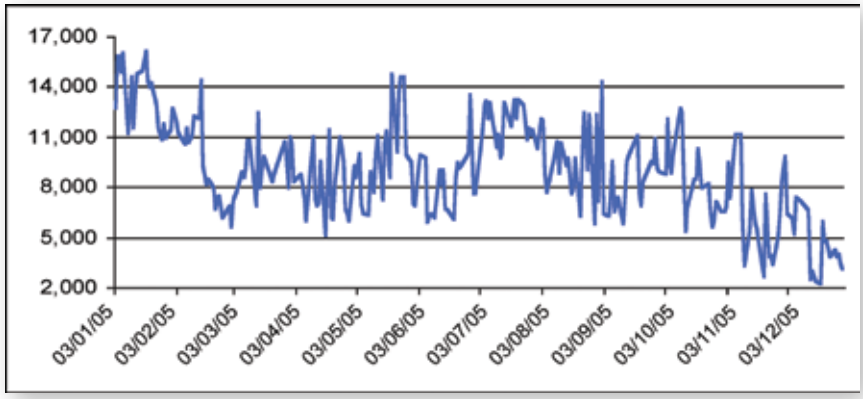
El riesgo mercado está relacionado con el cambio potencial en el valor de mercado de las posiciones que se mantienen en las unidades de negocios de Monex Casa de Bolsa. La evaluación de riesgo mercado considera el efecto en el valor de mercado de dichas posiciones derivado de los movimientos de las tasas de interés, tipos de cambio, índices accionarios y volatilidades.

La estimación del riesgo mercado se hace con el cálculo del VAR (Value at Risk), el cual se define como la pérdida potencial en el valor de mercado de las posiciones en las unidades de negocios, originado por movimientos adversos en los factores de riesgo, sobre un horizonte de tiempo dado y con un nivel de confianza específico. Adicionalmente a esta medición se evalúa el efecto de cambios extremos en los factores de riesgo sobre el valor de mercado de las posiciones de las unidades de negocios.

El monitoreo de los riesgos de mercado global y por unidad de negocios se hace comparando diariamente la exposición al riesgo contra los límites autorizados por el Consejo de Administración.

VAR GLOBAL EN 2005*

Valor en riesgo diario (miles de pesos)



* Incluye mesa de dinero, derivados OTC y cambios.

El promedio del VAR global durante todo el 2005 fue de 9.01 millones de pesos, siendo la del segundo semestre 9.7 millones de pesos, cifra superior al VAR promedio del primer semestre, que fue 8.2 millones de pesos.

La relación del VAR promedio / capital básico promedio en el 2005 fue 0.96%.

II. Riesgo Crédito

El riesgo crédito representa la pérdida que podría enfrentar Monex Casa de Bolsa originado por el incumplimiento de las obligaciones de las contrapartes con las cuales se realizan las operaciones, debido a un deterioro en la calificación crediticia.

En las operaciones que se realizan en la Mesa de Dinero se puede presentar el riesgo emisor y el riesgo contraparte. El primero se relaciona con el emisor de los títulos que se operan en la mesa; debido a que la mayor parte de las operaciones de reporto se realizan con valores gubernamentales, no existe riesgo emisor.

El riesgo contraparte se asocia con el valor de mercado de los reportos y con las contrapartes con las cuales se opera. Los reportos representan riesgo crédito para Monex, sólo cuando aquellas tienen un valor de mercado positivo. Debido a que las partes involucradas en las operaciones de la Mesa de Dinero de Monex, son principalmente intermediarios financieros o clientes institucionales, este riesgo es reducido.

III. Operaciones de derivados OTC

Por política autorizada por el Comité de Riesgos, todas las operaciones de derivados OTC que se realicen con clientes, se cubren en mercados organizados, lo que permite tener una menor exposición a movimientos adversos en los factores de riesgo.

Con el propósito de reducir el riesgo concentración, Monex determina para cada cliente un monto de línea de operación, que limita el monto total de posiciones abiertas que puede mantener el cliente.

Con el objetivo de mitigar el riesgo crédito originado por movimientos adversos en los mercados y de incumplimientos de la contraparte, Monex solicita a sus clientes un margen inicial y, en el caso de que se presenten pérdidas importantes, hace llamadas de margen, de acuerdo a los lineamientos aprobados por el Comité de Riesgos. El porcentaje mínimo que se solicita a los clientes es el 4%, pudiendo ser más alto, dependiendo de la calidad crediticia del cliente.

IV. Riesgo de Papeles Privados

Adicionalmente como parte del manejo integral de riesgos, Monex cuenta con un área encargada de evaluar el nivel de riesgo y la calidad crediticia de los títulos de deuda privados.

Utilizando técnicas de valuación de empresas y métodos apropiados para la valuación de bonos, se emiten recomendaciones u opiniones a los promotores respecto al nivel de riesgo actual y futuro de bonos privados, así como la conveniencia o no de comprar dichos valores. Por política, todas las compras de papel privado deben pasar antes por el análisis de riesgo, a menos que tengan una calificación superior a AA.

V. Operaciones de Divisas

El área de riesgos evalúa el nivel de riesgo de un cliente que opera divisas, con base en un análisis cualitativo y cuantitativo, siendo el aspecto más importante la información financiera. La aprobación o rechazo de la operación del cliente lo hace el comité correspondiente, quienes, con base en el análisis realizado, deciden en forma colegiada el resultado.

El área de riesgos verifica sistemáticamente que las operaciones que realizan los clientes autorizados por el comité se apeguen en todo momento a las políticas. La vigencia de la autorización del cliente es por un año, por lo que anualmente se está realizando el análisis del cliente, lo que permite tomar las decisiones adecuadas en caso de observarse un deterioro en la situación financiera del cliente.

VI. Riesgo Liquidez

Monex mantiene la totalidad de su inventario en títulos con la más alta calidad crediticia y sumamente líquidos, como son títulos a tasa revisable, Cetes y los bonos a tasa fija. Estos dos últimos tienen una elevada liquidez, en virtud de que son muy negociados en el mercado secundario y existen intermediarios que actúan como formadores de mercado, los cuales les dan mucha profundidad al mercado. Estas características permiten que, ante una situación extrema de liquidez, se puedan vender los títulos sin un castigo importante en los precios.

Adicionalmente, existen líneas de liquidez que algunas instituciones financieras han otorgado a Monex, las cuales facilitan la liquidación de las operaciones diarias, especialmente importantes cuando los volúmenes de operación son elevados.

VII. Riesgo operativo y legal

En el Manual de Administración Integral de Riesgos se han establecido políticas y procedimientos para el control de estos riesgos, que están orientados básicamente a mejorar los procesos y procedimientos de operación utilizados en las diferentes áreas y actividades que son fuente de riesgo legal y operativo.

La Unidad de Administración Integral de Riesgos lleva una bitácora de los eventos que representan riesgos operativos, mismos que ocurren en las diferentes unidades de negocios. Por otro lado, en el Comité de Riesgos se presenta información cualitativa relacionada con el riesgo legal.

8. Transparencia y Confiabilidad

En Monex estamos comprometidos en salvaguardar la información de nuestros clientes bajo estrictos estándares de confidencialidad y seguridad.

Gobierno corporativo

En los últimos años hemos implantado diversas prácticas corporativas tendientes a lograr un Gobierno Corporativo adecuado que permita a nuestros clientes, público en general y accionistas contar con información transparente y oportuna.

Nuestra Administración y accionistas han adoptado las recomendaciones aplicables del Código de Mejores Prácticas Corporativas, de las Emisoras de Mercado o Empresas Públicas, con el interés de complementar las disposiciones de las Leyes aplicables, transparentar nuestra administración y fomentar la revelación de información a terceras partes.

- El Consejo de Administración del Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V., y de todas las Entidades Financieras que lo conforma cuenta con miembros que no están involucrados en la operación diaria de las Sociedades que aportan una visión externa e independiente.
- Actualmente existen Órganos Intermedios de Administración, denominados Comités, cuya función es la de resolver asuntos que permitan el ágil desarrollo del negocio y de la operación, así como atender la seguridad y vigilancia.

Los Comités existentes son:

a) Auditoría
b) Comunicación y Control
c) Riesgos
d) Comité de Evaluación y Compensación: tiene entre otras funciones, el proponer al Consejo de Administración los procedimientos para seleccionar y remunerar al Director General y funcionarios de alto nivel de las entidades integrantes del Grupo.
e) Comité de Finanzas y Planeación: tiene entre otras funciones el evaluar y en su caso, sugerir políticas de inversión y financiamiento (capital o deuda) de las Sociedades integrantes del Grupo, así como establecer las premisas y dar seguimiento a la aplicación del presupuesto anual.

Autorregulación

Somos parte de Organismos Autoregulatorios reconocidos por la Autoridades Financieras Mexicanas. Y participamos activamente en diversos Comités de las Asociaciones de las que seamos miembros.

Auditores externos

El Consejo de Administración del Grupo nombra a los auditores en base a la experiencia, profesionalismo y seriedad de las firmas.

En lo particular, los estados financieros del Grupo y todas las Entidades Financieras que lo conforman han sido auditados y dictaminados por firmas prestigiadas internacionalmente, quienes a la fecha del presente, no han emitido opinión con salvedad, ni se han abstenido de emitir opinión acerca de los estados financieros de las entidades financieras integrantes del Grupo Financiero Monex.

Código de ética

En Monex tenemos una herramienta sencilla y práctica que guía la toma de decisiones de todos los que forman parte del Grupo.

El Código de Ética hace explícitos los valores de nuestra institución, contiene los compromisos de Monex con los distintos grupos con quien tiene relación: clientes, personal, accionistas, proveedores, contrapartes, medio ambiente, comunidad y competidores.

Resguardo de la información

La información de nuestros clientes es confidencial y cuenta con el Respaldo Legal de Secrecía (Artículo 192 de la Nueva Ley del Mercado de Valores).

Monex cuenta con un archivo especial de acceso restringido para el resguardo de la información proporcionada por los clientes; asimismo Monex tiene un expediente electrónico de clientes, a través del cual se puede consultar en línea la documentación del cliente.

Como una medida de autorregulación, Monex estableció un Contrato Normativo de Compraventa de Divisas el cual brinda seguridad a nuestros clientes.

Para el resto de las áreas de negocios -bursátil, derivados y fondos de inversión- los Contratos son requisitados de acuerdo a la Ley.

Los sistemas de información de Monex cuentan con diversos módulos que permiten a la Dirección Corporativa de Contraloría del Grupo monitorear en tiempo real las operaciones.

Regulación interna

Monex cuenta con un área de Auditoria Interna que, de acuerdo a planes y programas autorizados por el Comité de Auditoria, mantiene una constante y proactiva función para garantizar la oportuna identificación y seguimiento a oportunidades de mejora de los distintos procesos.

En Monex la normatividad interna y externa está disponible para todo el personal a través de la intranet del Grupo.

El Comité de Auditoria del Grupo, verifica, entre otras funciones, el cumplimiento de la función de auditoria, comprueba la observancia de disposiciones que regulan la actividad de las entidades integrantes del Grupo y vigila que la información financiera sea útil, oportuna y confiable.

Prevención de lavado de dinero

Monex tiene un Manual Maestro de Prevención de Lavado de Dinero del Grupo Financiero, así como con un Manual de Políticas y Procedimientos para la contratación de nuestros clientes inversionistas.

Monex cuenta con Oficial de Cumplimiento, miembro activo y certificado de ACAMS (organismo autorizado en EE.UU. para certificar Oficiales de cumplimiento como especialistas en Prevención de Lavado de Dinero); asimismo, el responsable de Control Operativo cuenta también con dicha certificación.

En Monex sesiona el Comité de Comunicación y Control conformado por ejecutivos de alto nivel, incluyendo a las áreas de negocios y con facultades de toma de decisiones.

Anualmente Monex recibe a supervisores de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, quienes revisan exclusivamente esta materia.

Adicionalmente, durante los últimos cinco años, Monex ha contratado a auditores independientes de despachos de reconocido prestigio para que revisen las acciones en materia de prevención, detección y reporte de operaciones con recursos de procedencia ilícita.

9. Tecnológica y Sistemas de Información

La excelencia en el servicio al cliente requiere de la combinación del personal ampliamente comprometido el servicio y de la mejores tecnologías y sistemas de información.

Confiabilidad, oportunidad y seguridad son elementos esenciales del compromiso de Monex con sus clientes, las inversiones en tecnología son el vehículo para lograrlo.

La infraestructura tecnológica de Monex está resguardada en un Data Center de clase mundial catalogado entre los cinco mejores de México que garantiza una operación confiable y continua las 24 horas del día los 365 días del año con sistemas alternos de energía eléctrica y sistemas de comunicación. Adicionalmente, Monex realizará una muy relevante inversión para incorporar servidores catalogados de "Alta Disponibilidad".

Monex cuenta con una infraestructura de comunicaciones estandarizada para voz y datos, que aprovecha las ventajas tecnológicas de la telefonía IP y lo más avanzado en comunicación de voz y de datos.

Durante el año 2005 se instalaron nuevos sistemas de información para las operaciones de Mercado de Dinero, Fondos de Inversión, Mercado de Capitales, Forwards y Opciones soportados en el sistema adquirido con la compañía francesa Murex y el DataWare House de la institución.

Los nuevos sistemas han permitido a los clientes conocer en línea el estado de sus operaciones a través de la página web www.monex.com.mx además de mejorar procesos operativos y el cumplimiento de la normatividad con las autoridades del sistema financiero mexicano.

10. Consejo de Administración

MONEX GRUPO FINANCIERO, S.A. DE C.V.
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Propietarios

Héctor Pío Lagos Dondé *Presidente*
Héctor Lagos Cué *Fundador y Presidente Honorario*
Moisés Tiktin Nickin
Jorge Galicia Romero[1]
Javier Goyeneche Polo[1]
Hernando Carlos Luis Sabau García[1]

Luis Téllez Kuenzler[2]
Jaime Corredor Esnaola[2]

Comisario

Jorge Rico Trujillo

Secretario

Jacobo G. Martínez Flores

Suplentes

Patricia García Gutiérrez
Rolando Hernández Albín
Arturo Acevedo Aceves
Manuel Galicia Alcalá[1]
Oscar Arturo Ortíz Molina[1]
Carlos Ayón Cárdenas[1]

Comisario Suplente

José Carlos Rivera Nava

Prosecretario

Julio E. Torres Domínguez

[1] *Consejeros Independientes*
[2] *Invitados Permanentes*

Monex además cuenta con Órganos Intermedios de Administración, denominados Comités, cuya función es la de resolver asuntos que mantengan el ágil desarrollo del negocio y de la operación, así como atender la seguridad y vigilancia de las actividades que les son propias a cada entidad financiera integrante del Grupo.

- Comité de Evaluación y Compensación.
- Comité de Auditoria
- Comité de Finanzas y Planeación
- Comité de Comunicación y Control
- Comité de Riesgos

11. Responsabilidad Social Empresarial

En el 2005 recibimos por parte del Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI) y Alianza para la Responsabilidad Social en México (AliaRSE) el distintivo Empresa Socialmente Responsable; así mismo en el 2006 recibimos por segundo año consecutivo el Distintivo ESR.

En Monex tenemos un proceso de mejora continua interno para reforzar en nuestro Grupo las cuatro áreas básicas de la Responsabilidad Social Empresarial:

- Calidad de vida en la empresa.
- Ética empresarial.
- Cuidado y preservación del Medio Ambiente.
- Vinculación de la empresa con la Comunidad.

Con relación a la vinculación con la Comunidad, hemos determinado como segmento objetivo apoyar a las comunidades de migrantes en el interior del país en proyectos productivos.

Primeramente seleccionamos a la Fundación Comunitaria del Bajío (Acción Comunitaria del Bajío, A.C), porque sus proyectos se basan en el principio de la auto–ayuda, bajo un enfoque de desarrollo sustentable. Los proyectos que Monex está apoyando se desarrollan en el Estado de Guanajuato. Tenemos planeado más adelante integrar a nuestro Proyecto otras Fundaciones Comunitarias en otras regiones del país en donde Monex tiene presencia.

Asimismo, para nosotros un factor fundamental es nuestro equipo de trabajo. En el 2005 Great Place to Work Institute otorgó nuevamente a Grupo Financiero Monex el reconocimiento como una de las Mejores Empresas para Trabajar en México.

A principios de 2006 Monex recibió por tercer año consecutivo este distintivo, ahora ocupando el lugar 25 de las 224 empresas participantes, Monex ocupó el lugar 16 de las empresas con más de 500 empleados.

Los factores a considerar para ser un gran lugar para trabajar son por una parte las prácticas y políticas de Recursos Humanos y por otra parte la percepción del personal en cuanto a cinco perspectivas: Credibilidad, Respeto, Imparcialidad, Orgullo y Compañerismo.

GREAT PLACE TO WORK® INSTITUTE MEXICO
Las Mejores Empresas para Trabajar en México

12. Equipo Directivo

MONEX GRUPO FINANCIERO, S.A. DE C.V.

Héctor Lagos Dondé
Director General

Áreas de Negocios

Moisés Tiktin Nickin
Director Ejecutivo de Negocios

Hernán García Domínguez
Director Regional Centro-Sur

Remberto Loaiza Rodríguez
Director Regional Occidente

Ernesto López Quezada
Director Regional Metropolitana

José Luis Rosiñol Morando
Director Regional Norte

Alejandro Hernández Treviño
Director de Promoción Bursátil

Fernando J. Vizcaya Ramos
Director de Banca de Inversión

Claudia Zermeño Inclán
Directora de Fiduciario

Jorge Garza Adame
Director General (Monex Financiera)

Áreas Corporativas

Arturo Acevedo Aceves
Director Corporativo de Productos

Ernesto Bayón Lira
Director Corporativo de Administración

Jacobo Martínez Flores
Director Corporativo de Jurídico

Patricia García Gutiérrez
Directora Corporativa de Recursos Humanos

Xavier Ramos Yáñez
Director Corporativo de Sistemas

Miriam Álvarez del Castillo
Directora Corporativa de Contraloría

Rafael Chávez Sánchez
Director Corporativo de Servicio a Clientes

Grocio Soldevilla Canales
Director de Administración de Riesgos

José Antonio García León
Director de Auditoría

Antonio Landero Cruz
Director de Mercado de Dinero

Jorge Ramos Landero
Director de Internacional y Capitales

René A. Márquez Lara
Director de Operación de Fondos

Jorge del Valle Hernández
Director de Operación de Derivados

Rubén Fernández de la Torre
Director de Cambios

Equipo Directivo en nuestras sucursales

Aguascalientes	Javier Martínez Huerta
Cancún	Teresa González Díaz
Ciudad Juárez	Ramiro Coss Castillo
Colima	Roberto Orozco Navares
Cozumel	Silvia Cuevas Chuc
Culiacán	Miguel Angel López Monzón
Cuernavaca	Carlos Beguerisse Demongin
Chihuahua	David Huereca Beltrán
Ensenada	Juan Carlos Escobar
Guadalajara	Enrique Robles Señkowski
Hermosillo	Javier Rocha Ruíz
Irapuato	Luis Ernesto Martínez García
León	Armando Castro Rosas
Los Cabos	Esther Alfaro Rosas
Manzanillo	Armando Ávila González
Matamoros	Ma. Teresa Hernández Danache
Mérida	Luis García Rosado
Metepec	Mauricio Bolaños Noriega
Mexicali	Isela Landeros Valle
Morelia	Eduardo García Muñoz
Monterrey	José Luis Rosiñol Morando
Monclova	Mauricio Cantú Garza
Nuevo Laredo	Alvaro Barrera Guzmán
Pachuca	Carlos Martínez Herrejón
Piedras Negras	Jorge Gutiérrez Trueba
Playa del Carmen	Pablo Watson Rincón
Puebla	Rodolfo Beguerisse Demongin
Puerto Vallarta	Esteban Peña Pelayo
Querétaro	Javier Benítez Cortina
Reynosa	Arturo Benavides Valadez
Saltillo	Hilda Pamanes Recio
San Luis Potosí	Francisco Granados Espinosa
San Miguel Allende	Josefa Jonguitud Zúñiga
Tampico	Sandra Peralta Martínez
Tapachula	Mónica Escobar González
Tijuana	Gilberto Salazar Salazar
Torreón	Mary Carmen Barrientos Zamora
Tuxtla Gutiérrez	Mónica Escobar González
Veracruz	Manuel Fuerte Rodríguez
Villahermosa	José Luis Orozco Hernández
Zacatecas	Oscar Villaseñor López