

**Memoria de Labores  
Valores Cuscatlán, S.A. de C.V.  
2018**

## **CONTENIDO**

- I. Junta Directiva
- II. Gestión Administrativa
- III. Informe de los Auditores Independientes
- IV. Balance General
- V. Estado de Resultados
- VI. Estado de Cambios en el Patrimonio
- VII. Estado de Flujos de Efectivo

## I. JUNTA DIRECTIVA

### Cargo en Junta Directiva Miembros

<u>Cargo</u>	<u>Nombre</u>
Director Presidente	: José Eduardo Luna Roshardt
Director Vicepresidente	: Rafael Ernesto Barrientos Interiano
Director Secretario	: Manuel Humberto Rodriguez Amaya
Primer Director Suplente	: Ferdinando Voto Lucia
Segundo Director Suplente	: Gerardo Emilio Kuri Nosthas
Tercer Director Suplente	: Laura Alejandra Gómez de Arévalo

## II. GESTIÓN ADMINISTRATIVA

El giro principal de Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V., es la intermediación de valores y servicios financieros en el mercado bursátil a través de la Bolsa de Valores, incluyendo las operaciones de mercado primario, mercado secundario y operaciones de reporto, establecidas por la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. El servicio de administración de cartera de valores a través de portafolios de inversión; se suspendió a partir del periodo 2009, según punto de acta No.46 de Junta Directiva de fecha 20 de marzo de 2009 en la cual se aprobó la liquidación total de los portafolios de inversión que administraba a esa fecha, manteniendo saldo remanentes en una cuenta corriente por lo clientes no localizados que aún no se han presentado a reclamar su inversión.

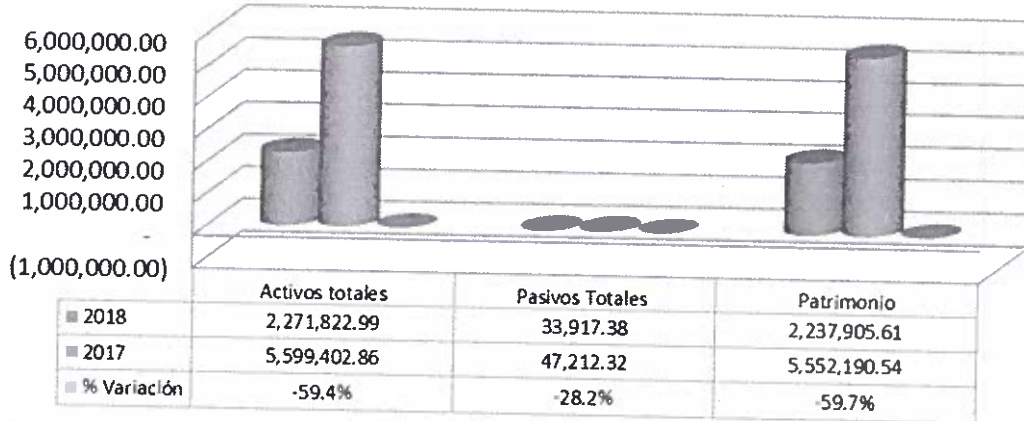
### *Principales rubros e índices financieros*

<b>BALANCE</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>% Variación</b>
Activos totales	2,271,822.99	5,599,402.86	-59.4%
Pasivos Totales	33,917.38	47,212.32	-28.2%
Patrimonio	2,237,905.61	5,552,190.54	-59.7%

<b>RESULTADOS</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>% Variación</b>
Ingresos totales	210,608.37	417,306.01	-49.5%
Costos y gastos totales	151,753.30	215,365.22	-29.5%
Utilidad (pérdida) del periodo	58,855.07	201,940.79	-70.9%

<b>RENTABILIDAD</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Crecimiento (decrec.) Ingresos	-49.5%	-31.0%
Decrecimiento (crec.) Resultado Neto	-70.9%	-218.1%
ROA	2.6%	3.6%
ROE	2.6%	3.6%
Margen de utilidad (pérdida) neta	27.9%	48.4%

**Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V**  
**Balance comparativo al 31 de diciembre 2018 y 2017**  
**(Cifras en USDólar)**





KPMG, S.A.  
Edificio Loma Linda N° 266  
Calle San Benito  
San Salvador, El Salvador  
Teléfono: (503) 2213-8400  
Fax: (503) 2245-0070  
kpa.kpmg.com

## **Informe de los Auditores Independientes**

A los Accionistas de  
Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V.:

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros de Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V. ("la Compañía"), que comprenden los balances generales, los estados de operaciones bursátiles y de operaciones de administración de cartera al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera, el estado de operaciones bursátiles y el estado de operaciones de administración de cartera de Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Contables para Casas de Corredoras de Bolsa vigentes en El Salvador.

### *Bases de la Opinión*

Efectuamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas Normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en El Salvador, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos, con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética Profesional para Auditores y Contadores emitido por el Consejo de Vigilancia de la Profesión de Contaduría Pública y Auditoría de El Salvador. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### *Asuntos de Énfasis – Base de Contabilidad y Transacciones con Compañías Afiliadas y Relacionadas*

- **Base de contabilidad:** Llamamos la atención a la nota (2) a los estados financieros, la cual describe las bases de contabilidad. Los estados financieros y sus notas han sido preparados de conformidad con las normas contables para casas de corredores de bolsa vigentes en El Salvador, cuyas diferencias con las Normas Internacionales de Información Financiera se detallan en la nota (18) a los estados financieros.
- **Compañías afiliadas y relacionadas:** Llamamos la atención a la nota (12) a los estados financieros que describe que Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V. es miembro de un grupo de compañías afiliadas y relacionadas que están bajo una misma dirección y control, existiendo transacciones con las mismas, siendo la operación principal la intermediación de valores y servicios financieros en el mercado bursátil. En consecuencia, es posible que las condiciones bajo las cuales se llevan a cabo las transacciones no sean las mismas que resultarían de ser éstas con entidades independientes.

Estos asuntos no afectan nuestra opinión sobre los estados financieros.



*Responsabilidades de la Dirección y los Encargados del Gobierno de la Entidad en Relación con los Estados Financieros*

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables para casas de corredores de bolsa vigentes en El Salvador, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o equivocación.

En la preparación de los estados financieros, la dirección es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si se tiene la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno de la entidad tienen la responsabilidad de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

*Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto estén libres de errores significativos, debido a fraude o equivocación, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte errores significativos cuando existen. Los errores pueden deberse a fraude o equivocación y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:


- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros debido a fraude o equivocación, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores significativos debido a fraude es más elevado que en el caso de errores significativos debido a equivocación, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.



- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de negocio en marcha, y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyéramos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros, o si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los encargados del gobierno de Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V. en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

KPMG, S.A.  
Registro N° 422

  
Ciró Rómulo Mejía González  
Socio Encargado de la Auditoría  
Registro N° 2234



San Salvador, El Salvador  
11 de febrero de 2019



**VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.**  
**(Casa de Corredores de Bolsa)**

**(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banca Cuscatlán de El Salvador, S.A.)**  
 (La Libertad, República de El Salvador)

**Balances Generales**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<b>Nota</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Activo</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Bancos y otras instituciones financieras	4,12	<u>2,254,958.99</u>	<u>5,582,538.86</u>
Disponible restringido	4,10	114,286.00	295,909.59
Cuentas y documentos por cobrar		1,370.20	1,100.57
Impuestos		7,077.57	12,683.82
Gastos pagados por anticipado		<u>383.07</u>	<u>707.04</u>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Inversiones financieras a largo plazo	5	<u>16,864.00</u>	<u>16,864.00</u>
		<u>16,864.00</u>	<u>16,864.00</u>
<b>Total activos</b>		<u><b>2,271,822.99</b></u>	<u><b>5,599,402.86</b></u>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Obligaciones por operaciones bursátiles		<u>33,917.38</u>	<u>47,212.32</u>
Cuentas por pagar	16	1,296.89	0.00
Impuestos por pagar propios		5,068.81	7,693.26
		<u>27,551.68</u>	<u>39,519.06</u>
<b>Total pasivos</b>		<u><b>33,917.38</b></u>	<u><b>47,212.32</b></u>
<b>Patrimonio:</b>			
	14	<u><b>2,237,905.61</b></u>	<u><b>5,552,190.54</b></u>
<b>Capital:</b>			
Capital social		<u>1,254,200.00</u>	<u>4,127,340.00</u>
		1,254,200.00	4,127,340.00
<b>Reservas de capital:</b>			
Reserva legal		<u>817,162.58</u>	<u>817,162.58</u>
		817,162.58	817,162.58
<b>Resultados:</b>			
Resultados acumulados		<u>166,543.03</u>	<u>607,687.96</u>
Resultados del período		107,687.96	429,995.19
		<u>58,855.07</u>	<u>177,692.77</u>
<b>Total pasivo más patrimonio</b>		<u><b>2,271,822.99</b></u>	<u><b>5,599,402.86</b></u>
<b>Cuentas contingentes de compromisos y control propias</b>			
<b>Cuentas contingentes de compromisos deudoras</b>			
Garantías otorgadas		<u>122,575.81</u>	<u>304,213.55</u>
		114,286.00	295,909.59
Otras contingencias y compromisos		8,289.81	8,303.96
<b>Cuentas de control:</b>			
Valores y bienes propios en custodia		<u>131,150.00</u>	<u>312,773.59</u>
Valores y bienes propios cedidos en garantía	10	16,864.00	16,864.00
		<u>114,286.00</u>	<u>295,909.59</u>
<b>Total</b>		<u><b>253,725.81</b></u>	<u><b>616,987.14</b></u>
<b>Contingentes y de compromisos acreedoras</b>			
<b>Cuentas contingentes y de compromisos acreedoras</b>			
Responsabilidad por garantías otorgadas		<u>122,575.81</u>	<u>304,213.55</u>
		114,286.00	295,909.59
Responsabilidad por otras contingencias y compromisos		8,289.81	8,303.96
<b>Cuentas de control acreedoras:</b>			
Contracuenta valores y bienes propios en custodia		<u>131,150.00</u>	<u>312,773.59</u>
Contracuenta valores y bienes propios cedidos en garantía	10	16,864.00	16,864.00
		<u>114,286.00</u>	<u>295,909.59</u>
<b>Total</b>		<u><b>253,725.81</b></u>	<u><b>616,987.14</b></u>

**VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.**  
**(Casa de Corredores de Bolsa)**  
**(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Estados de Resultados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<b>Nota</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Ingresos:</b>			
<b>Ingresos de operación:</b>			
Ingresos por servicios bursátiles e inversiones		164,622.30	208,622.77
Ingresos diversos		144,450.03	120,208.79
		20,172.27	88,413.98
<b>Egresos:</b>			
<b>Gastos de operación:</b>			
Gastos de operación de servicios bursátiles		127,188.28	173,607.94
Gastos generales de administración y de personal de operaciones bursátiles		57,024.77	64,753.76
Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones corrientes		70,163.51	103,619.84
		0.00	5,234.34
<b>Resultados de operación</b>		<b>37,434.02</b>	<b>35,014.83</b>
<b>Más:</b>			
<b>Ingresos financieros:</b>			
Ingresos por inversiones financieras		45,468.85	56,953.95
Ingresos por cuentas y documentos por cobrar		10,459.78	51,260.53
		35,009.07	5,693.42
<b>Resultados antes de intereses e impuestos</b>		<b>82,902.87</b>	<b>91,968.78</b>
<b>Gastos financieros:</b>			
Gastos por obligaciones con instituciones financieras		2.25	5.00
		2.25	5.00
<b>Resultados después de intereses y antes de impuesto</b>		<b>82,900.62</b>	<b>91,963.78</b>
<b>Impuesto sobre la renta</b>			
Impuesto sobre la renta	15	24,215.66	40,539.36
		24,215.66	40,539.36
<b>Resultados después de impuesto</b>		<b>58,684.96</b>	<b>51,424.42</b>
<b>Ingresos extraordinarios</b>			
Ingresos extraordinarios	13	517.22	151,729.29
		517.22	151,729.29
<b>Gastos extraordinarios</b>			
Gastos extraordinarios		347.11	1,212.92
		347.11	1,212.92
<b>Resultado del período</b>		<b>58,855.07</b>	<b>201,940.79</b>
Utilidades retenidas al principio del año		107,687.96	429,995.19
<b>Menos:</b>			
Reserva legal		0.00	(24,248.02)
<b>Total de utilidades retenidas al finalizar el año</b>		<b>166,543.03</b>	<b>607,687.96</b>
<b>Utilidad por acción</b>			
Utilidad del ejercicio antes de impuestos (dólares por acción)		0.07	0.02
Utilidad del ejercicio antes de partidas extraordinarias (dólares por acción)		0.05	0.01
Utilidad después de partidas extraordinarias (dólares por acción)		0.05	0.05
Número de acciones comunes en circulación	14	1,254,200	4,127,340
Valor nominal por acción	14	1.00	1.00

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.  
(Casa de Corredores de Bolsa)  
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Estados de Cambios en el Patrimonio**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras en de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>Capital accionario</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016		4 127 340 00	792 914 56	429 995 19	5 350 249 75
Transferido a reserva legal		0 00	24 248 02	(24 248 02)	0 00
Resultado del periodo		0 00	0 00	201 940 79	201 940 79
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>14</b>	<b><u>4 127 340 00</u></b>	<b><u>817 162 58</u></b>	<b><u>607 687 96</u></b>	<b><u>5 552 190 54</u></b>
Saldos al 31 de diciembre de 2017		4 127 340 00	817 162 58	607 687 96	5 552 190 54
Disminución de capital		(2 873 140 00)	0 00	0 00	(2 873 140 00)
Pago de dividendos		0 00	0 00	(500 000 00)	(500 000 00)
Resultado del periodo		0 00	0 00	58 855 07	58 855 07
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>14</b>	<b><u>1 254 200 00</u></b>	<b><u>817 162 58</u></b>	<b><u>166 543 03</u></b>	<b><u>2 237 905 61</u></b>

**VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.**  
**(Casa de Corredores de Bolsa)**  
**(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Estados de Flujos de Efectivo**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación:</b>		
Ingresos por operaciones de inversiones propias	45,468.85	56,953.95
Ingresos por servicios	164,352.67	217,840.60
Otros ingresos relativos a la operación	517.22	524.00
Efectivo recibido por liberación de depósito restringido	<u>181,623.59</u>	<u>0.00</u>
	391,962.33	275,318.55
<b>Menos:</b>		
Pagos por costos de servicios	(57,024.77)	(64,753.76)
Pagos de remuneraciones, beneficios sociales y otros egresos relativos a la operación	(71,169.35)	(126,141.86)
Pagos de impuestos y contribuciones	<u>(30,923.90)</u>	<u>(36,119.70)</u>
	<u>(159,118.02)</u>	<u>(227,015.32)</u>
<b>Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de actividades de operación</b>	<u>232,844.31</u>	<u>48,303.23</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Efectivo recibido por la venta de inmueble	<u>0.00</u>	<u>520,630.73</u>
<b>Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo provenientes de actividades de inversión</b>	<u>0.00</u>	<u>520,630.73</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Efectivo pagado por disminución de capital social	(2,873,140.00)	0.00
Dividendos pagados	<u>(500,000.00)</u>	<u>0.00</u>
<b>Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo provenientes de actividades de financiamiento</b>	<u>(3,373,140.00)</u>	<u>0.00</u>
<b>(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	(3,140,295.69)	568,933.96
<b>Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período</b>	<u>5,272,137.84</u>	<u>4,703,203.88</u>
<b>Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al finalizar el período</b>	<u><u>2,131,842.15</u></u>	<u><u>5,272,137.84</u></u>
<b>Conciliación del resultado neto con el efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de las actividades de operación:</b>		
Resultado del período	58,855.07	201,940.79
Más ajustes al resultado del ejercicio:		
Depreciación y amortización	0.00	5,234.34
<b>Más:</b>		
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Liberación de depósito restringido	<u>173,989.24</u>	<u>(158,871.90)</u>
Cuentas y documentos por cobrar	181,623.59	0.00
Cuentas y documentos por cobrar relacionadas	(269.63)	8,608.97
Impuestos	0.00	608.86
Activo fijo neto (ganancia por venta de edificio)	5,606.25	703.14
Gastos pagados por anticipado	0.00	(151,205.29)
Obligaciones por operaciones bursátiles	323.97	2,344.51
Impuestos por pagar propios	<u>(1,327.56)</u>	<u>(24,861.53)</u>
	<u>(11,967.38)</u>	<u>4,929.44</u>
<b>Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de actividades de operación</b>	<u>232,844.31</u>	<u>48,303.23</u>

**VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.**  
**(Casa de Corredores de Bolsa)**  
 (Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)  
 (La Libertad, República de El Salvador)

**Estados de Operaciones Bursátiles**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Cuentas deudoras por efectivo y derechos por servicios de operaciones bursátiles</b>			
Bancos		1,821.66	1,821.66
Valores recibidos para custodia y cobro	11	<u>233,934,196.14</u>	<u>193,993,796.14</u>
<b>Total de cuentas deudoras por servicios bursátiles</b>		<u>233,936,017.80</u>	<u>193,995,617.80</u>
<b>Obligaciones por fondos recibidos de clientes por operaciones bursátiles</b>			
Obligaciones por fondos recibidos de clientes		1,814.21	1,814.21
Cuentas por pagar		7.45	7.45
Control de valores recibidos para custodia	11	<u>233,934,196.14</u>	<u>193,993,796.14</u>
<b>Total de cuentas acreedoras por servicios bursátiles</b>		<u>233,936,017.80</u>	<u>193,995,617.80</u>

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.  
 (Casa de Corredores de Bolsa)  
 (Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)  
 (La Libertad, República de El Salvador)

**Estados de Operaciones de Administración de Cartera**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Cuentas deudoras por servicios de administración de cartera:</b>			
Cuentas bancarias - administración de cartera	9	1,953,576.00	1,957,288.69
Portafolio cuentas operativas		1,953,576.00	1,957,288.69
<b>Total de cuentas deudoras</b>		<b>1,953,576.00</b>	<b>1,957,288.69</b>
<b>Cuentas acreedoras por obligaciones por servicios en administración de cartera:</b>			
Obligaciones por administración de cartera	9	1,953,576.00	1,957,288.69
Obligaciones por administración de cartera P-01		327,975.58	328,043.35
Obligaciones por administración de cartera P-03		34,146.33	34,146.33
Obligaciones por administración de cartera P-10		1,090,292.36	1,093,937.28
Portafolio más PN		53,156.18	53,156.18
Portafolio inversión a plazo		5,545.36	5,545.36
Portafolio pro retiro		442,392.68	442,392.68
Obligaciones por administración de cartera P-08		56.58	56.58
Obligaciones por administración de cartera P-09		10.93	10.93
<b>Total de cuentas acreedoras</b>		<b>1,953,576.00</b>	<b>1,957,288.69</b>