

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidenses
Compañía	-	Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S. A.
Superintendencia	-	Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador
NEC No. 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 – “Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización”
Pacificard S.A.	-	Pacificard S.A. Compañía Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito, Grupo Financiero Banco del Pacífico
CDRs	-	Certificados de Depósitos Reprogramados
CPGs	-	Certificados de Pasivos Garantizados

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionista de

Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S.A.

Guayaquil, 15 de marzo del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se menciona en la Nota 2 e) a los estados financieros adjuntos, la Compañía registró, con cargo a resultados del año 2002, una provisión por desvalorización de acciones y participaciones. Según los principios de contabilidad generalmente aceptados, parte de esta provisión por aproximadamente US\$20,400 debió imputarse a la Reserva de capital, incluida en el Patrimonio. Por lo tanto, la utilidad neta del año 2002 se encuentra subestimada y las pérdidas acumuladas al final del año 2002 sobreestimadas en dicho monto. Este asunto no tiene efecto sobre la utilidad neta del año 2003 ni sobre el patrimonio al 31 de diciembre del 2003 y 2002.
4. Durante el año 2002, la Compañía registró un exceso de gastos de depreciación de activos fijos por aproximadamente US\$12,800, con lo cual el saldo de la cuenta activo fijo al 31 de diciembre del

A los miembros del Directorio y
Accionista de
Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S.A.
Guayaquil, 15 de marzo del 2004

2002 quedó en cero. Como resultado de este asunto, el saldo de la cuenta activo fijo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 está subestimado en US\$6,700 y US\$12,800, respectivamente, mientras que la utilidad del año 2003 esta sobrestimada en US\$6,100 y la del año 2002 subestimada en US\$12,800, y las utilidades no distribuidas/(pérdidas acumuladas) al 31 de diciembre del 2003 y 2002 subestimadas y sobrestimadas en US\$6,700 y US\$12,800, respectivamente.

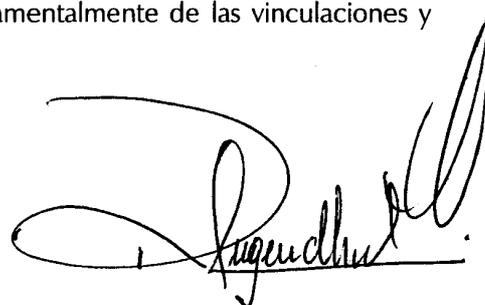
5. En nuestro informe de fecha 14 de marzo del 2003, incluimos una salvedad porque la Compañía, al 31 de diciembre del 2002, no había registrado la provisión para impuesto a la renta de dicho año por US\$18,493. Con posterioridad a la fecha de nuestro informe, y como se menciona en la Nota 2 a) a los estados financieros, la Compañía contabilizó el mencionado pasivo con cargo a resultados acumulados y procedió a restablecer, para fines comparativos, los estados financieros del año 2002. Por lo tanto, nuestra opinión sobre los estados financieros del año 2002 expuesta en el párrafo 6 siguiente, es diferente a la expresada en nuestro informe anterior.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos indicados en los párrafos 3 y 4 precedentes, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
7. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía expone las medidas que ha tomado desde el año 2002 para tornar rentables las operaciones, habiendo obtenido una utilidad en el año terminado el 31 de diciembre del 2003 por US\$48,111 (2002: US\$40,514), antes de considerar los asuntos mencionados en los párrafos 3 a 5 anteriores, reduciendo las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2002 a US\$84,850 hasta generar utilidades no distribuidas al 31 de diciembre del 2003 por US\$13,429. En la mencionada Nota 1 a los estados financieros, la Administración de la Compañía expone además los argumentos que la llevan a confiar en que, junto con el apoyo financiero de su accionista, existen expectativas que permitirán seguir mejorando la situación financiera actual en el mediano plazo.
8. Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Compañía forma parte del Grupo Financiero Banco del Pacífico, el cual se dedica principalmente a realizar actividades y operaciones permitidas por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y el Consejo Nacional de Valores. Por lo tanto, los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados del Banco del Pacífico S.A. y sus subsidiarias, los cuales se presentan por separado. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo financiero tiene a su cargo una o más actividades de servicios financieros y/o auxiliares. Las operaciones de Casa de Valores del Pacífico Valpacífico S.A. corresponden a la intermediación de valores y todas las actividades previstas en la ley de mercado

A los miembros del Directorio y
Accionista de
Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S.A.
Guayaquil, 15 de marzo del 2004

de valores. En consecuencia, sus actividades dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011
Bancos: AE - 9101



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

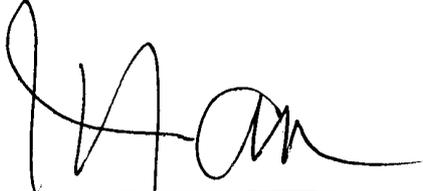


CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

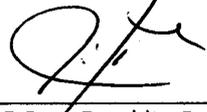
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Ingresos			
Intereses ganados		3,472	8,018
Comisiones ganadas		91,985	79,410
Asesoría financiera		88,248	113,509
Otros		4,303	65,323
		<u>188,008</u>	<u>266,260</u>
Egresos			
Gastos generales		(84,771)	(121,192)
Comisiones e intereses pagados		(41,676)	(30,273)
Provisiones y depreciaciones	6 y 7	-	(53,570)
Otros		(2,158)	(2,218)
		<u>(128,605)</u>	<u>(207,253)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		59,403	59,007
Impuesto a la renta		(11,292)	(18,493)
Utilidad neta del año		<u>48,111</u>	<u>40,514</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Enrique Ramos
Gerente General



C.P.A. Franklin Bonilla
Contador General



CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva especial	Reserva de capital	Reserva por valuación	Utilidades no distribuidas (Pérdidas acumuladas)	Total
Saldos al 1 de enero del 2002	105,752	14,474	17,789	154,845	54,219	(125,364)	221,715
Ajuste al valor patrimonial proporcional de cuotas de participación <Véase Nota 2 e)>				34,438			34,438
Utilidad neta del año restablecida (*)						40,514	40,514
Saldos ajustados al 31 de diciembre del 2002	105,752	14,474	17,789	189,283	54,219	(84,850)	296,667
Ajuste al valor patrimonial proporcional de cuotas de participación <Véase Nota 2 e) >				10,674			10,674
Apropiación para reserva legal		4,051				(4,051)	-
Compensación de reserva por valuación de acuerdo a la Junta General de Accionistas del 17 de septiembre del 2003					(54,219)	54,219	-
Utilidad neta del año						48,111	48,111
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>105,752</u>	<u>18,525</u>	<u>17,789</u>	<u>199,957</u>	<u>-</u>	<u>13,429</u>	<u>355,452</u>

(*) Neto de ajuste por US\$18,493 <véase Nota 2 a)>.

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Enrique Ramos
Gerente General

C.P.A. Franklin Bonilla
Contador General



CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		48,111	40,514
Más cargos a resultados que no requirieron recursos financieros:			
Depreciación	6	-	27,302
Provisión para riesgo de mercado	7	-	26,268
		<u>48,111</u>	<u>94,084</u>
Cambios en activos y pasivos:			
(Aumento) de Cuentas por cobrar		(73,074)	(13,979)
(Aumento) de Otros activos		(11,635)	(220)
Aumento (disminución) de Cuentas por pagar		<u>10,798</u>	<u>(63,330)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(25,800)</u>	<u>16,555</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Disminución (aumento) en inversiones con vencimiento mayores a tres meses		23,605	(22,543)
Bajas netas de activos fijos	6	-	54,875
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>23,605</u>	<u>32,332</u>
(Disminución) Incremento neto de efectivo		(2,195)	48,887
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>294,589</u>	<u>245,702</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>292,394</u>	<u>294,589</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Enrique Ramos
Gerente General

C.P.A. Franklin Bonilla
Contador General



CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 20 de enero de 1994. La actividad principal es realizar la intermediación de valores y todas las actividades previstas en la Ley de Mercado de Valores. Las operaciones de la Compañía están normadas por dicha Ley, el Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia de Compañías del Ecuador y por las normas establecidas para los contratos de comisión mercantil. La Compañía es miembro de la Corporación Civil de Bolsa de Valores y opera en las Bolsas de Guayaquil y Quito.

Como resultado del convenio de responsabilidad por obligaciones mutuas originadas por la conformación del Grupo Financiero Banco del Pacífico, el Banco del Pacífico S.A., propietario del 100% del capital social de la Compañía, se hace responsable de las pérdidas patrimoniales de las instituciones integrantes del Grupo. El Grupo Financiero está constituido principalmente por las siguientes entidades: Banco del Pacífico S.A. (entidad controladora), Pacific National Bank -Miami, Banco del Pacífico (Panamá) S.A., Banco Continental Overseas N.V., Banco del Pacífico Colombia S.A. en liquidación, Pacificard S.A. Compañía Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito, Grupo Financiero Banco del Pacífico (anteriormente denominada Mastercard del Ecuador S.A.), Seguros Sucre S.A., Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos del Pacífico (Adpacific) S.A., Servicios Auxiliares del Pacífico (Serentresa) S.A., Almacenera del Agro S.A. (Almagro), Sevimac S.A. en liquidación, y Derugne S.A..

Cada una de las empresas que conforman el referido grupo financiero tiene a su cargo una o más actividades de servicios financieros y/o auxiliares. Las operaciones de Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S.A. corresponden a la intermediación de valores y todas las actividades previstas en la Ley de Mercado de Valores. En consecuencia, sus actividades dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas. Véase Nota 15.

A continuación se detallan las medidas que desde el año 2002 la Administración de la Compañía ha implantado y que le han permitido obtener una utilidad en el año 2003 por US\$48,111 (2002:US\$40,514) y reducir las pérdidas acumuladas hasta convertirlas en utilidades no distribuidas al 31 de diciembre del 2003 por US\$13,429:

- a) Compensación de pérdidas acumuladas con la reserva por valuación.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

- b) Consolidación y finalización de los planes de reducción de la oficina de Quito a su mínima expresión, de tal forma que se pueda dar servicios a clientes a través de la oficina de Guayaquil.
- c) Continuar con la reducción y control de los gastos de personal de la Compañía en las áreas que no son rentables a mediano plazo, mediante la liquidación de empleados.
- d) Control estricto de gastos en base al presupuesto.
- e) Dinamizar las estrategias de consecución de negocios nuevos.

Con el propósito de permitir una mejor protección a los inversionistas y transparentar el mercado bursátil, entre otros aspectos, el Consejo Nacional de Valores en diciembre del 2003 expidió la Resolución CNV-005-2003 que entrará en vigencia a partir del 16 de febrero del 2004. La mencionada Resolución establece las nuevas normas que determinan los parámetros para la valoración de la inversiones a precio de mercado que componen los portafolios de los fondos y fideicomisos mercantiles con fines de inversión inscritos en el Registro de Mercado de Valores y los portafolios propios y de terceros administrados por las Casas de Valores.

Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas anteriormente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las normas establecidas por el Consejo Nacional de Valores y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), en lo que éstas no se contrapongan a la normativa del Consejo, y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Durante el año 2003 la Compañía registró, con cargo a resultados acumulados al inicio del año, US\$18,493 correspondientes al impuesto a la renta del 2002 no registrado en su oportunidad. Al respecto la Administración de la Compañía decidió restablecer, para propósitos comparativos, los estados financieros del año 2002.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye depósitos en bancos e inversiones a corto plazo con vencimiento de tres meses o menos. Véase Nota 3.

c) Inversiones -

Las inversiones en valores de renta fija están registradas al valor de los depósitos o a su valor de adquisición según corresponda, el que se aproxima al valor de mercado.

Las rentas devengadas y no cobradas se registran en el rubro Cuentas por cobrar - Otros.

d) Activo fijo -

Con excepción de los parqueos de vehículos, incluidos en la cuenta Edificios, que fueron revaluados de acuerdo a lo indicado más adelante, el rubro se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los activos fijos si bien se encuentran en uso por parte de la Compañía se encuentran totalmente depreciados.

Los Edificios - parqueos se presentan al valor resultante de un avalúo practicado en el año 2001, por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. El ajuste resultante fue registrado como un mayor valor del activo fijo con contrapartida en la cuenta Reserva por valuación, incluida en el patrimonio. Véase literal h) siguiente.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

Hasta el año 2002, año en el cual se concluyó la depreciación de los activos fijos, la depreciación de los activos se registró con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Otros activos -

Incluye principalmente: i) depósitos en garantía entregados a la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito, con el objeto de mantener un fondo que respalde las negociaciones que se realizan a través de Bolsa; y ii) acciones y participaciones que corresponden al valor de las cuotas patrimoniales para la constitución de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito, necesarias para la operación de la Compañía, y que fueron recibidas como aporte de capital de los accionistas y adquiridas en el mercado bursátil, respectivamente, y que están registradas al valor patrimonial proporcional de la Bolsa de Valores en la cual se mantienen las respectivas cuotas patrimoniales. Durante el año 2003 el ajuste ascendió a US\$10,674 (2002: US\$34,438), registrado con crédito a la cuenta Reserva de capital. (Véase Estado de cambios en el patrimonio).

En el año 2002 se constituyó una provisión para desvalorización de las inversiones en acciones y participaciones en base a los valores de mercado de las mismas. En consecuencia durante el año 2002 se cargó a resultados US\$26,268 por este concepto. Durante el año 2003, la Administración ha considerado que no es necesario incrementar la provisión para inversiones en acciones, por lo cual decidió mantener la provisión del año anterior, aún cuando el valor de mercado al 31 de diciembre del 2003 es inferior en aproximadamente US\$4,750 al valor neto en libros, monto que no se considera significativo en relación a los estados financieros tomados en su conjunto.

f) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. La Compañía calculó la provisión para impuesto del año 2003 y 2002 a la tasa del 25%.

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía no constituyó dicha provisión por no tener empleados bajo relación de dependencia.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

h) Reserva por valuación -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, representa el incremento producido por los saldos ajustados de Edificios - parqueos con base a un avalúo técnico, efectuado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías durante el año 2001. El ajuste neto resultante fue por US\$54,219. Véase Estado de cambios en el patrimonio.

Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

En el año 2002 los edificios - parqueos fueron entregados al Banco del Pacífico S.A. a través de un fideicomiso para cancelar parte de los pasivos con el Banco, debido a ésto la Administración en el año 2003 imputó esta reserva a la cuenta Resultados acumulados del patrimonio. Véase Nota 6 (1) y Estado de cambios en el patrimonio.

i) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

j) Cuentas de ingresos y gastos -

Se registran por el método de lo devengado.

k) Comisiones ganadas -

Las comisiones se registran en función de su realización. El porcentaje y forma de cálculo de las comisiones están establecidos por las Bolsas de Valores y entidades legalmente autorizadas.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo disponible	289,217	242,520
Inversiones menores a tres meses (Véase Nota 4)	<u>3,177</u>	<u>52,069</u>
	<u><u>292,394</u></u>	<u><u>294,589</u></u>

Véase Nota 2 b).

NOTA 4 - INVERSIONES

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Inversiones con vencimiento menores de 3 meses -		
Títulos de renta fija		
Certificados de depósito a plazo - Banco del Pacífico S.A. (1)	3,177	42,067
Certificados de depósito a plazo - Banco Bolivariano C.A. (1)	<u>-</u>	<u>10,002</u>
	<u>3,177</u>	<u>52,069</u>
Inversiones con vencimientos mayores a 3 meses -		
Títulos de renta fija		
Certificados de depósito a plazo - Banco del Pacífico S.A. (1)	12,204	29,961
Bonos del Ministerio de Finanzas	<u>4,853</u>	<u>10,701</u>
	<u>17,057</u>	<u>40,662</u>
	<u><u>20,234</u></u>	<u><u>92,731</u></u>

- (1) Los vencimientos de estas inversiones fluctúan entre enero y abril del 2004 (2002: febrero y mayo de 2003) y generan un rendimiento que fluctúa entre el 4.50% y el 9% anual (2002: entre 6% y 7%).

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR - OTROS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR - OTROS
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Isidro de Ycaza	-	8,419
Delgado Travel S.A.	-	1,930
Fundagro S.A.	-	615
Otros menores	<u>1,053</u>	<u>1,400</u>
	<u><u>1,053</u></u>	<u><u>12,364</u></u>

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Muebles y equipos de oficina	56,076	56,076	10
Equipos de computación	<u>162,512</u>	<u>162,512</u>	20
	218,588	218,588	
Menos: depreciación acumulada	<u>(218,588)</u>	<u>(218,588)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos al 1 de enero	-	82,177
Bajas, netas (1)	-	(54,875)
Depreciación del año	<u>-</u>	<u>(27,302)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

(1) Los Edificios - parqueos fueron entregados al Banco del Pacífico S.A. a través de un fideicomiso para cancelar parte de los pasivos con el Banco. Véase Nota 2 h).

Véase Nota 2 d).

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Acciones y participaciones (1)	110,182	99,508
Depósitos en garantía (2)	19,794	19,024
Pagos anticipados	18,217	7,551
Otros	837	638
	<u>149,030</u>	<u>126,721</u>
Menos: provisión para riesgo de mercado (3)	<u>(26,905)</u>	<u>(26,905)</u>
	<u><u>122,125</u></u>	<u><u>99,816</u></u>

(1) Corresponde principalmente a las cuotas patrimoniales que la Compañía posee en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil. <Véase Nota 2 e)>.

(2) Véase Nota 2 e).

(3) Incluye US\$26,268 de provisión para desvalorización de inversiones en acciones y participaciones.

NOTA 8 - OTROS PASIVOS

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuesto a la renta	11,292	18,493 (1)
Clientes varios intermediación de valores	41,676	17,020
Otros	4,517	4,310
	<u>57,485</u>	<u>39,823</u>

(1) Véase Nota 2 a).

NOTA 9 - RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía se encuentra sujeta a las siguientes disposiciones, las cuales fueron cumplidas:

- El pasivo total no podrá exceder en 3 veces el patrimonio de la Compañía.

NOTA 9 - RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO

(Continuación)

- La Compañía podrá endeudarse con entidades autorizadas por la Superintendencia de Bancos, con sus propios accionistas, con proveedores de bienes o servicios para el desarrollo del objeto social o mediante emisión de obligaciones.

NOTA 10 - PATRIMONIO

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende 26,438 acciones ordinarias de valor nominal US\$4 cada una. Su único accionista es el Banco de del Pacífico S.A. (Véase Nota 1).

Al 31 de diciembre del 2003, el patrimonio técnico constituido de acuerdo con los términos de la Resolución No. CNV-96-004 asciende a US\$328,551 (2002: US\$288,255).

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. La Compañía no ha realizado la apropiación a la reserva legal correspondiente a la utilidad del año 2000.

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de marzo del 2004) la Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 2000 al 2003 inclusive, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2003 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$15,100, correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en aproximadamente US\$3,800. Al cierre del año, las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones, ascienden a aproximadamente US\$81,400 (2002: US\$96,500).

NOTA 13 - CUENTAS DE ORDEN

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Valores en custodia (1)</u>		
Portafolio temporal	503,044	502,486
Portafolio administrado	497,862	480,257
<u>Valores propios (2)</u>		
En garantía	13,145	-
En custodia	<u>20,234</u>	<u>92,731</u>
	<u><u>1,034,285</u></u>	<u><u>1,075,474</u></u>

- (1) Corresponde al monto de títulos valores recibidos de terceros para ser administrados y/o custodiados. Véase además Nota 14.
- (2) Corresponde al monto de títulos valores y participaciones que son parte de sus activos y son entregados a terceros en garantía o en custodia.

NOTA 14 - CONTRATOS DE MANDATO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía mantiene vigentes los siguientes contratos de mandato para la administración de portafolios de terceros:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Isabel Gonzalez Rubio de Laniado	215,826	216,330
Vicente Cruz Becerra	109,741	101,869
Fundagro (Fundación para el Desarrollo del Agro)	75,789	93,179
Urbach Chevasco Walter	35,248	-
Isidro De Ycaza Plaza	23,860	23,860
Ricardo Noboa Bejarano	21,000	27,000
Colegio Técnico F.A.E.	10,536	12,036
Xenus S.A.	-	450
	<u>492,000</u>	<u>474,724</u>
Intereses	<u>5,862</u>	<u>5,533</u>
	<u><u>497,862</u></u>	<u><u>480,257</u></u>

La finalidad de estos contratos es la adquisición de títulos valores, para lo cual, el mandante transferirá a la Compañía (en su calidad de mandataria) los fondos necesarios para tal propósito. En

NOTA 14 - CONTRATOS DE MANDATO

(Continuación)

compensación, el mandante pagará a la Compañía una comisión por la administración de su portafolio de inversión.

El mandante otorga al mandatario expresa autorización para que actúe como custodio de los bienes que adquiera en representación del cliente, facultándolo para que los administre y realice las diligencias necesarias para el ejercicio de las acciones derivadas de ellos o para el mantenimiento de los mismos.

La Compañía como mandataria no asume ninguna responsabilidad por las fluctuaciones del precio de los valores y bienes adquiridos en virtud del mandato, ni por las pérdidas que se produzcan como consecuencia de tales fluctuaciones y no garantiza ganancias o rendimientos.

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2003 y 2002, con compañías relacionadas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos		
Intereses ganados		
Banco del Pacífico S.A.	<u>3,398</u>	<u>6,884</u>
Asesoría financiera		
Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos (Adpacífic) S.A. (2)	21,298	-
Banco del Pacífico (Panamá) S.A.	777	-
Fiduciaria del Pacífico Fidupacífico S.A.	1,668	-
Pacifcard S.A.	23,418	13
Banco del Pacífico S.A.	<u>7,781</u>	<u>-</u>
	<u>54,942</u>	<u>13</u>
	<u>58,340</u>	<u>6,897</u>
Egresos		
Gastos generales		
Banco del Pacífico S.A. (1)	53,494	78,396
Comisiones pagadas		
Banco del Pacífico S.A.	8,225	56
Otros egresos		
Servicios Auxiliares del Pacífico (Serentresa) S.A.	1,075	6,770
Banco del Pacífico S.A.	-	3,512
Pacífic National Bank - Miami	-	220
Seguros Sucre S.A.	-	-
	<u>62,794</u>	<u>88,954</u>

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

(1) Véase Nota 16.

Composición de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

<u>Activos</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo disponible		
Banco del Pacífico S.A.	<u>250,856</u>	<u>241,798</u>
Inversiones		
Banco del Pacífico S.A.	<u>15,381</u>	<u>72,028</u>
Cuentas por cobrar		
Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos del Pacífico (Adpacific) S.A.(2)	53,857	-
Pacifcard S.A.	30,178	71
Banco del Pacífico S.A.	<u>124</u>	<u>661</u>
	<u>84,159</u>	<u>732</u>
	<u>350,396</u>	<u>314,558</u>
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar		
Banco del Pacífico S.A. (3)	<u>109,771</u>	<u>116,635</u>

- (2) Durante el año 2003, la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos del Pacífico (Adpacific) S.A. suscribió un contrato de mandato para la administración y manejo de portafolio de valores con Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S.A. en donde ésta última se compromete por cuenta, riesgo y en representación de Adpacific a realizar inversiones o colocar las sumas de dinero que le entregue para tal fin, en la compra o adquisición de bienes, obligaciones y valores de acuerdo a las instrucciones generales de manejo de la inversión que consten en una comunicación suscrita por Adpacific. Dado que Adpacific durante el año 2003 no tenía liquidez, Valpacífico le otorgó el financiamiento necesario, sin generar intereses, para que ésta última adquiriera y venda por cuenta y riesgo de Adpacific, CDRs y CPGs, que de otra manera Valpacífico no podría adquirir directamente debido a las restricciones existentes emitidas por parte del Organismo de control para las casas de valores. Por esta transacción Valpacífico mantiene al 31 de diciembre del 2003 una cuenta por cobrar a su compañía relacionada por US\$53,857, y recibió por concepto de ingresos por comisiones por asesoramiento en negociación durante el año 2003 un monto equivalente al 95% sobre las ganancias que se generaron en dichas inversiones (US\$21,298).
- (3) Corresponde a saldos pendientes de pago en concepto del servicio de administración que el Banco del Pacífico S.A. le brinda a la Compañía. Véase además Nota 16.

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo, la Administración de la Compañía estima que se liquidarán en el corto plazo.

NOTA 16 - CONTRATO DE SERVICIO DE ADMINISTRACION

En enero del 2001, la Compañía suscribió un contrato de prestación de servicios de administración con su único accionista, Banco del Pacífico S.A.; dentro de los servicios de administración se incluyen: contabilidad, sistemas, recursos humanos, arrendamiento de oficinas, pago y utilización de los servicios públicos, entre otros. Así mismo, el 2 de julio del 2001, se suscribió un adendum modificadorio entre las partes con relación a la cláusula quinta de este contrato, la cual se refiere a los costos a incurrir por la Compañía en la contratación de este servicio. Durante el año 2003, se facturó por este concepto, honorarios por aproximadamente US\$53,500 (2002: US\$78,400), los cuales se incluyen dentro del rubro de Gastos generales en el Estado de resultados.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de marzo del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.