

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionista de

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

Guayaquil, 25 de febrero del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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. 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 2002 quedó en cero. Como resultado de este asunto, el saldo de la cuenta activo fijo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 está subestimado en US\$2,400 y US\$6,700 respectivamente, mientras que la utilidad del año 2004 y 2003 esta sobrestimada en US\$4,300 y US\$6,100 respectivamente, y las utilidades no distribuidas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 subestimadas en US\$2,400 y US\$6,700, respectivamente.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto indicado en el párrafo 3 precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la

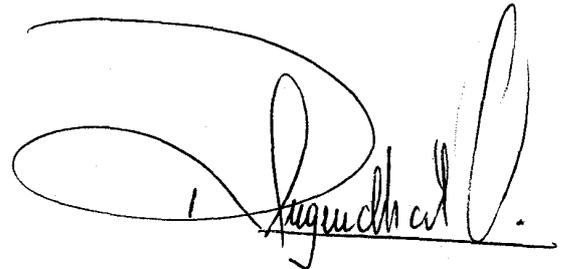
A los miembros del Directorio y
Accionista de
Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S.A.
Guayaquil, 25 de febrero del 2005

situación financiera de Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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.

5. 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 2004 y 2003 deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados del Banco del Pacífico S.A. y sus subsidiarias, los cuales se presentan por separado.

Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencias de
Compañías: 011
Bancos y Seguros: 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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Nota	2004	2003
Ingresos			
Intereses ganados		3,228	3,472
Comisiones ganadas		192,821	91,985
Asesoría financiera		11,895	88,248
Otros		5,683	4,303
		<u>213,627</u>	<u>188,008</u>
Egresos			
Gastos generales		(93,691)	(84,771)
Comisiones e intereses pagados		(73,216)	(41,676)
Otros		(1,917)	(2,158)
		<u>(168,824)</u>	<u>(128,605)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		44,803	59,403
Impuesto a la renta	8	(7,800)	(11,292)
Utilidad neta del año		<u>37,003</u>	<u>48,111</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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>R e</u>
Saldos al 1 de enero del 2003	105,752	14,474	
Ajuste al valor patrimonial proporcional de cuotas de participación <Véase Nota 2 e >			
Apropiación para reserva legal		4,051	
Compensación de reserva por valuación de acuerdo a la Junta General de Accionistas del 17 de septiembre del 2003			
Utilidad neta del año			
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>105,752</u>	<u>18,525</u>	<u>—</u>
Ajuste al valor patrimonial proporcional de cuotas de participación <Véase Nota 2 e >			
Utilidad neta del año			
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u><u>105,752</u></u>	<u><u>18,525</u></u>	<u><u>—</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integra



Ing. Enrique Ramos
Gerente General



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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		37,003	48,111
		<u>37,003</u>	<u>48,111</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución (aumento) de Cuentas por cobrar		49,966	(73,074)
Disminución (aumento) de Otros activos		7,478	(11,635)
(Aumento) disminución de Cuentas por pagar		<u>(151,738)</u>	<u>10,798</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(57,291)</u>	<u>(25,800)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Disminución en inversiones con vencimiento mayores a tres meses		<u>11,015</u>	<u>23,605</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>11,015</u>	<u>23,605</u>
Disminución neta de efectivo		(46,276)	(2,195)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>292,394</u>	<u>294,589</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u><u>246,118</u></u>	<u><u>292,394</u></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 2004 Y 2003**

NOTA 1 - OPERACIONES Y HECHOS RELEVANTES OCURRIDOS DURANTE EL PERIODO ECONOMICO

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 además del Banco del Pacífico S.A., principalmente por las siguientes entidades: 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, Seguros Sucre S.A., Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos del Pacífico (Adpacific) S.A., Almacenera del Agro S.A. (Almagro), Fiduciaria del Pacífico S.A.(Fidupacífico) y Derugne S.A..

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 entró en vigencia a partir del 16 de febrero del 2004, modificada posteriormente por la Resolución CNV-002-004 la misma que entro en vigencia a partir del 17 de febrero del 2004. Las mencionadas Resoluciones establecen 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.

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 Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), 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. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) no difieren sustancialmente de las normas contables establecidas por el Consejo Nacional de Valores, entidad que regula a la Compañía.

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 pasivos contingentes. Debido a la naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores pueden ocasionar que en ciertos casos, los resultados finales difieran de los montos estimados por la Administración.

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 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. De acuerdo con disposiciones de la Ley de Mercado de Valores y del Consejo Nacional de Valores, los valores de renta fija que se coticen en el mercado deben estar valuados al valor de mercado y en el caso de no existir precio de mercado al cual valorar los portafolios, el precio será el resultado de la relación entre el valor actual neto (VAN) de los flujos futuros de pago y el valor nominal remanente.

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 2004 y 2003, los activos

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 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 2004 el ajuste ascendió a US\$52,522 (2003: US\$10,674), 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. Durante los años 2004 y 2003, la Administración ha considerado que no es necesario incrementar la provisión para inversiones en acciones.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. La Compañía calculó la provisión para impuesto del año 2004 y 2003 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 2004 y 2003, la Compañía no constituyó dicha provisión por no tener empleados bajo relación de dependencia.

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 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.

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

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>2004</u>	<u>2003</u>
Activo disponible	245,114	289,217
Inversiones menores a tres meses (Véase Nota 4)	<u>1,004</u>	<u>3,177</u>
	<u><u>246,118</u></u>	<u><u>292,394</u></u>

Véase Nota 2 b).

NOTA 4 - INVERSIONES

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Inversiones con vencimiento menores de 3 meses -		
Títulos de renta fija		
Certificados de depósito a plazo - Banco del Pacífico S.A. (1)	<u>1,004</u>	<u>3,177</u>
	<u>1,004</u>	<u>3,177</u>
Inversiones con vencimientos mayores a 3 meses -		
Títulos de renta fija		
Certificados de depósito a plazo - Banco del Pacífico S.A. (1)	5,542	12,204
Bonos del Ministerio de Finanzas	<u>500</u>	<u>4,853</u>
	<u>6,042</u>	<u>17,057</u>
	<u><u>7,046</u></u>	<u><u>20,234</u></u>

- (1) Los vencimientos de estas inversiones fluctúan entre enero y mayo del 2005 (2003: enero y abril del 2004) y generan un rendimiento que fluctúa entre el 4.40% y el 5.25% anual (2003: entre 4.50% y 9%).

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR - OTROS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ebrahim Tadayon (1)	5,100	-
Otros menores	<u>3,800</u>	<u>1,053</u>
	<u>8,900</u>	<u>1,053</u>

(1) Corresponde a valor por cobrar a este cliente por la compra de un título valor, monto que fue recuperado en los primeros días del mes de enero del 2005.

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</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>	

Véase Nota 2 d).

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Acciones y participaciones (1)	162,704	110,182
Depósitos en garantía (2)	21,028	19,794
Pagos anticipados	9,505	18,217
Otros	837	837
	<u>194,074</u>	<u>149,030</u>
Menos: provisión para riesgo de mercado (3)	<u>(26,905)</u>	<u>(26,905)</u>
	<u>167,169</u>	<u>122,125</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>2004</u>	<u>2003</u>
Impuesto a la renta	7,800	11,292
Clientes varios intermediación de valores	6,122	41,676
Otros	1,596	4,517
	<u>15,518</u>	<u>57,485</u>

NOTA 9 - RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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.
- 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 2004 y 2003 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 2004, el patrimonio técnico constituido de acuerdo con los términos de la Resolución No. CNV-96-004 asciende a US\$471,883 (2003: US\$328,551).

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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 las utilidades de los años 2004 y 2000.

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de febrero del 2005) la Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 2001 al 2004 inclusive, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron 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 2004 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$10,400 (2003: 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\$2,600 (2003: US\$3,800). Al cierre del año, las pérdidas tributarias

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

acumuladas, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones, ascienden a aproximadamente US\$71,000 (2003: US\$81,400).

NOTA 13 - CUENTAS DE ORDEN

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Valores en custodia (1)</u>		
Portafolio temporal	8,965,011	503,044
Portafolio administrado	37,191	497,862
<u>Valores propios (2)</u>		
En garantía	13,145	13,145
En custodia	<u>7,046</u>	<u>20,234</u>
	<u>9,022,393</u>	<u>1,034,285</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 2004 y 2003, la Compañía mantiene vigentes los siguientes contratos de mandato para la administración de portafolios de terceros:

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - CONTRATOS DE MANDATO
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Isabel Gonzalez Rubio de Laniado	-	215,826
Vicente Cruz Becerra	4,195	109,741
Fundagro (Fundación para el Desarrollo del Agro)	-	75,789
Urbach Chevasco Walter	7,816	35,248
Isidro De Ycaza Plaza	-	23,860
Ricardo Noboa Bejarano	15,260	21,000
Colegio Técnico F.A.E.	9,700	10,536
	<u>36,971</u>	<u>492,000</u>
Intereses	220	5,862
	<u>37,191</u>	<u>497,862</u>

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

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2004 y 2003, con compañías y partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos		
Intereses ganados		
Banco del Pacífico S.A.	<u>1,847</u>	<u>3,398</u>
Asesoría financiera		
Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos (Adpacific) S.A. (2)	-	21,298
Banco del Pacífico (Panamá) S.A.	-	777
Fiduciaria del Pacífico Fidupacífico S.A.	-	1,668
Pacifocard S.A.	-	23,418
Seguros Sucre S.A.	3,749	-
Banco del Pacífico S.A.	-	7,781
	<u>3,749</u>	<u>54,942</u>
	<u>5,596</u>	<u>58,340</u>
Egresos		
Gastos generales		
Banco del Pacífico S.A. (1)	55,182	53,494
Comisiones e intereses pagados		
Banco del Pacífico S.A.	2,060	8,225
Otros egresos		
Banco del Pacífico S.A.	1,112	-
Servicios Auxiliares del Pacífico (Serentresa) S.A.	90	1,075
	<u>58,444</u>	<u>62,794</u>

(1) Véase Nota 16.

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

(Véase página siguiente)

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

<u>Activos</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activo disponible		
Banco del Pacífico S.A.	<u>211,169</u>	<u>250,856</u>
Inversiones		
Banco del Pacífico S.A.	<u>6,546</u>	<u>15,381</u>
Cuentas por cobrar		
Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos del Pacífico (Adpacific) S.A.	-	53,857 (2)
Pacifcard S.A.	-	30,178
Banco del Pacífico S.A.	<u>192</u>	<u>124</u>
	<u>192</u>	<u>84,159</u>
	<u><u>217,907</u></u>	<u><u>350,396</u></u>
 <u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar		
Banco del Pacífico S.A.	<u>-</u>	<u>109,771 (3)</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 adquiera 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 mantenía 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.

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 modificatorio 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 2004, se facturó por este concepto, honorarios por aproximadamente US\$55,200 (2003: US\$53,500), 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 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de febrero del 2005) 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.