



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

Estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007
junto con el informe de los auditores independientes

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

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Banco del Pacífico S. A.) al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia 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 de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S. A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
27 de marzo de 2009

Ernst & Young
RNAE No. 462



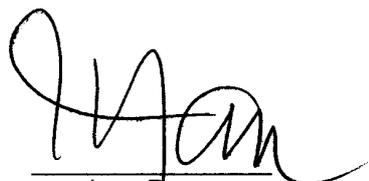
Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S. A.

Balances generales

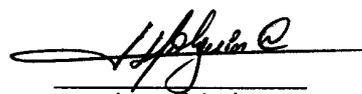
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2008	2007
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en bancos	3	1,363,323	486,976
Inversiones financieras	4	420,260	292,502
Cuentas por cobrar	5	46,240	199,665
Total activo corriente		<u>1,829,823</u>	<u>979,143</u>
Otros activos	6	88,485	84,824
Total activo		<u>1,918,308</u>	<u>1,063,967</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	7	193,866	184,191
Impuesto a la renta	12(d)	223,904	50,351
Total pasivo corriente		<u>417,770</u>	<u>234,542</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	9	105,752	105,752
Reserva de capital	10	111,677	111,677
Utilidades retenidas		1,283,109	611,996
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,500,538</u>	<u>829,425</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>1,918,308</u>	<u>1,063,967</u>



Jorge Ramos
Gerente General



Jorge Holguín
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

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

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2008	2007
Ingresos:			
Comisiones ganadas	2(d)	665,440	444,197
Asesoría financiera	2(d) y 13	499,053	68,008
Intereses ganados		42,641	21,165
Utilidad en venta de títulos		-	553
Otros		33,758	37,311
		<u>1,240,892</u>	<u>571,234</u>
Egresos:			
Comisiones pagadas		(246,368)	(166,082)
Gastos generales		(98,033)	(223,945)
Otros		(1,474)	(7,648)
		<u>895,017</u>	<u>173,559</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		895,017	173,559
Provisión para impuesto a la renta	2(e) y 12(d)	(223,904)	(50,351)
Utilidad neta		671,113	123,208
		<u>671,113</u>	<u>123,208</u>
Utilidad neta por acción	2(f)	25.38	4.66
		<u>25.38</u>	<u>4.66</u>



Jorge Ramos
Gerente General



Jorge Holguín
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

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

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capi- tal social	Reserva de capital	Utilidades retenidas			Total
			Reserva especial	Reserva legal	Utilida- des por aplicar	
Saldo al 31 de diciembre de 2006	105,752	296,993	51,092	22,225	415,471	488,788
Más (menos):						
Ajuste al costo de las cuotas de participación (Véase Nota 6)	-	(185,316)	-	-	-	-
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 11)	-	-	-	14,662	(14,662)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	123,208	123,208
Saldo al 31 de diciembre de 2007	105,752	111,677	51,092	36,887	524,017	611,996
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 11)	-	-	-	37,863	(37,863)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	671,113	671,113
Saldo al 31 de diciembre de 2008	105,752	111,677	51,092	74,750	1,157,267	1,283,109


 Jorge Ramos
 Gerente General


 Jorge Holguín
 Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

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

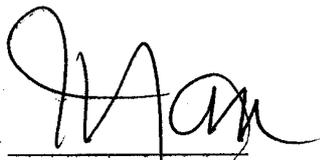
Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

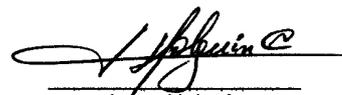
Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	671,113	123,208
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	153,425	(172,749)
(Aumento) disminución en otros activos	(3,661)	450
Aumento en cuentas por pagar	9,675	153,003
Aumento (disminución) en impuesto a la renta (1)	173,553	(26,739)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1,004,105</u>	<u>77,173</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Aumento en inversiones financieras	30,724	56,979
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1,034,829</u>	<u>134,152</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio del año	674,812	540,660
Saldo al final del año	<u>1,709,641</u>	<u>674,812</u>

(1) Durante el año 2008 se pagaron en concepto de impuesto a la renta 45,677 (101,613 en el año 2007).



Jorge Ramos
Gerente General



Jorge Holguín
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La Compañía fue constituida el 20 de enero de 1994 y su 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.

La Compañía forma parte del Grupo Financiero Banco del Pacífico y su capital social es poseído en el 100% por el Banco del Pacífico S. A. (casa matriz).

La dirección registrada de la Compañía es Francisco de Paula Ycaza No. 220 entre Pedro Carbo y Pichincha, Edificio Banco del Pacífico, Guayaquil - Ecuador.

Como resultado de la crisis económica mundial, a partir del segundo semestre de 2008 se han visto afectados los principales mercados financieros internacionales, generando inestabilidad y recesión económica a nivel global. De igual manera, esta crisis está afectando el desempeño de la economía ecuatoriana, que ha sido impactada por la reducción drástica en los precios internacionales del petróleo, disminución de su reserva monetaria internacional de libre disponibilidad e importante déficit en la balanza comercial no petrolera, entre otros efectos colaterales. La gerencia de la Compañía considera que sus operaciones no serán afectadas de manera significativa por esta crisis económica, al punto de poner en riesgo la continuidad de su negocio. A la fecha no es posible determinar el efecto que la mencionada crisis tendrá en los estados financieros, por lo que los mismos deben ser interpretados considerando esta circunstancia.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere

Notas a los estados financieros (continuación)

presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

La emisión de los estados financieros adjuntos fue autorizada por la gerencia de la Compañía y deberán ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considere dichos estados.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. La Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008, establece un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía deberá adoptar estas normas a partir del 1 de enero de 2010.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inversiones financieras-

La Compañía mantiene inversiones temporales como reservas de liquidez y se consideran como inversión de corto plazo. Las inversiones de renta fija están registradas al valor de mercado o costo de adquisición. Las inversiones menores a 90 días se consideran como equivalentes de efectivo en los estados de flujos de efectivo adjuntos (Véase Nota 3).

(b) Otros activos-

Los otros activos corresponden principalmente a depósitos en garantía entregados a las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito como respaldo de las negociaciones que se realizan a través de la Bolsa. Adicionalmente, incluye cuotas patrimoniales para la constitución de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil y de Quito, adquiridas en el mercado bursátil, que se encuentran registradas al costo.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(d) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las comisiones ganadas se registran en función de su realización.

(e) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(f) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(g) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el efectivo en bancos y equivalentes de efectivo se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Efectivo en bancos	1,363,323	486,976
Inversiones menores a 90 días (Véase Nota 4)	346,318	187,836
	<u>1,709,641</u>	<u>674,812</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Inversiones financieras

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las inversiones financieras se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Banco del Pacífico S. A.-		
Certificados de depósitos a plazo con vencimientos entre enero y mayo de 2009 (enero y agosto de 2008) y que devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 3.75% al 5.75 % (3.25% al 5.35% en el año 2007)	372,071	204,450
Doltrex S. A.-		
Título de deuda con vencimiento en diciembre de 2010 y que devenga una tasa de interés anual del 8.25%	14,299	14,294
Los Angeles S. A.-		
Títulos de deuda con vencimiento en septiembre de 2009 que no devengan intereses	13,907	-
Fideicomiso Segunda Titularización Pacificard-		
Título de deuda con vencimiento en diciembre de 2012 y que devenga una tasa de interés anual del 8.96%	9,508	-
Mondeus S. A.-		
Títulos de deuda con vencimiento en junio de 2009 que no devengan intereses	8,719	-
Fideicomiso CFC-Uno-		
Títulos de deuda con vencimiento en junio de 2009 y que devengan una tasa de interés anual del 8.25%	1,756	5,030
Manopi S. A.-		
Avales bancarios con vencimiento en enero de 2008	-	34,726
Servicio de Rentas Internas-		
Notas de crédito	-	24,004
Pacificard S. A.-		
Certificado de tesorería con vencimiento en enero de 2008	-	9,998
(1)	<u>420,260</u>	<u>292,502</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Incluye inversiones temporales menores a 90 días por 346,318 (187,836 en el año 2007), que se consideran como equivalentes de efectivo.

5. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comisiones por cobrar	383	164
Anticipo de impuesto a la renta	28,237	36,079
Retenciones en la fuente	8,786	6,029
Otros (1)	8,834	157,393
	<u>46,240</u>	<u>199,665</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2007, incluye 152,000 por cobrar al Banco del Pacífico S. A. por un débito bancario de diciembre de 2007 no correspondido.

6. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los otros activos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Participaciones (1)	21,904	21,904
Depósitos en garantía (2)	92,849	89,188
Otros	637	637
	<u>115,390</u>	<u>111,729</u>
Menos- Estimación para riesgo de mercado	<u>26,905</u>	<u>26,905</u>
	<u>88,485</u>	<u>84,824</u>

- (1) Corresponde principalmente a las cuotas patrimoniales que la Compañía posee en las Bolsas de Valores de Guayaquil y de Quito por 8,244 y 10,891, respectivamente. En el año 2007 el valor de las cuotas patrimoniales fueron ajustadas al costo y su efecto se registró en el patrimonio de los accionistas.

- (2) Incluye un certificado de depósito por 45,000 para garantizar el pago de una obligación tributaria en disputa entre el Servicio de Rentas Internas y la

Notas a los estados financieros (continuación)

Compañía (Véase Nota 12(e)); y, depósitos en garantía por 45,553 (41,931 en el año 2007) a favor de las Bolsas de Valores de Guayaquil y de Quito.

7. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el saldo de cuentas por pagar estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Acreedores por intermediación (1)	173,564	173,329
Retenciones por pagar	11	500
Otros	<u>20,291</u>	<u>10,362</u>
	<u>193,866</u>	<u>184,191</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, incluye cuentas por pagar por rendimientos financieros al Banco del Pacífico S. A. por 168,570.

8. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos-		
Efectivo en bancos - Banco del Pacífico S. A.	637,315	284,801
Inversiones - Banco del Pacífico S. A. (Véase Nota 4)	372,071	204,450
Inversiones - Pacificard S. A. (Véase Nota 4)	-	9,998
Cuentas por cobrar - Banco del Pacífico S. A. (Véase Nota 5)	-	<u>152,000</u>
	<u>1,009,386</u>	<u>651,249</u>
Pasivos-		
Cuentas por pagar - Banco del Pacífico S. A. (Véase Nota 7)	<u>168,750</u>	<u>168,570</u>

Durante los años 2008 y 2007, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos-		
Asesoría financiera - Banco del Pacífico S. A.	33,342	36,981
Intereses ganados - Banco del Pacífico S. A.	15,758	16,581
Intereses ganados - Pacificard S. A.	608	-
Asesoría financiera - Banco del Pacífico Panamá	528	422
Asesoría financiera - Seguros Sucre S. A.	395	5,799
	<u> </u>	<u> </u>
Egresos-		
Otros egresos - Banco del Pacífico S. A.	2,731	1,519
Comisiones e intereses pagados - Banco del Pacífico S. A.	271	417
	<u> </u>	<u> </u>

Las transacciones con compañías relacionadas fueron realizadas en los términos y condiciones acordados entre las partes.

9. Capital social

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital social de la Compañía estaba constituido por 26,438 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 4 cada una, totalmente pagadas.

10. Reserva de capital

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

11. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

12. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución (enero de 1994).

Notas a los estados financieros (continuación)

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en maquinarias y equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributable de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2008 y 2007 fueron las siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	895,017	173,559
Más (menos)- Partidas conciliatorias:		
Gastos no deducibles	<u>600</u>	<u>27,845</u>
Utilidad gravable	895,617	201,404
Tasa de impuesto	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>223,904</u>	<u>50,351</u>

Durante los años 2008 y 2007, los saldos de impuesto a la renta, de anticipos y de retenciones en la fuente fueron los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Provisión de impuesto a la renta	223,904	50,351
Retenciones en la fuente	(8,773)	(5,605)
Anticipos	<u>(28,237)</u>	<u>(36,079)</u>
	<u>(186,894)</u>	<u>(8,667)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Contingencia-

Actualmente la Compañía mantiene un juicio de excepciones en contra de la Unidad de Recaudaciones y la Dirección Regional del Servicio de Rentas Internas del Litoral Sur, por un auto de pago por 38,299 (más intereses), relacionado con el proceso coactivo No.1107-2005, por concepto de diferencias en el impuesto a la renta y el impuesto al valor agregado del año 2002. En opinión de la gerencia y su asesor legal, la resolución de esta contingencia será favorable a los intereses de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía ha entregado una garantía bancaria por 45,000 para garantizar el pago de la obligación tributaria en disputa dentro del juicio en referencia (Véase Nota 6).

(f) Reformas legales-

Durante el año 2008, La Asamblea Nacional expidió varias reformas e interpretaciones a la Ley de Régimen Tributario Interno, al Código Tributario, a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, entre otras. Los principales cambios son los siguientes:

- **Deducciones por intereses en créditos externos-**
Serán deducibles los intereses pagados por créditos externos otorgados directa o indirectamente por partes relacionadas, siempre y cuando el monto total de dichos créditos no supere al 300% del patrimonio de la Compañía. Los intereses pagados en exceso a la relación antes mencionada no serán deducibles.
- **Retenciones en la fuente por pagos de intereses realizados al exterior-**
A partir del 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2009, la retención en la fuente por pagos de intereses en créditos externos será del 5%, siempre que los pagos no se realicen a paraísos fiscales o jurisdicciones que tengan una menor imposición y que la tasa de interés aplicada a dichos créditos no exceda a la tasa de interés máxima referencial fijada por el Banco Central del Ecuador. Sobre los intereses pagados en exceso a los determinados con la tasa máxima referencial, se aplicará el 25% de retención en la fuente.

Notas a los estados financieros (continuación)

- **Reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta-**
El Servicio de Rentas Internas (SRI) concederá la reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta, siempre y cuando el contribuyente demuestre que incurrirá en una pérdida, que las rentas gravables disminuirán significativamente o que las retenciones en la fuente del impuesto a la renta cubrirán el impuesto a la renta por pagar.
- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**
El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementa al 1% y se eliminan todas las exoneraciones, adicionalmente se establece la presunción de salida de divisas y la existencia del hecho generador cuando se realicen importaciones y comercialización de bienes, aún cuando los pagos se realicen directamente en el exterior.

13. Cuentas de orden

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas de orden se formaban como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Valores en custodia (1)		
Portafolio administrado	1,400,830	3,591,275
Valores propios (2)		
En garantía	92,848	89,188
En custodia	<u>420,260</u>	<u>292,502</u>
	<u>1,913,938</u>	<u>3,972,965</u>

(1) Corresponde al monto de títulos valores recibidos de terceros para ser administrados y/o custodiados (Véase 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.

Al 31 de diciembre de 2008, además de los saldos mencionados en el numeral (1), la Compañía mantiene en custodia papeles fiduciarios de propiedad de clientes por un valor de compra de 308 millones. Durante el

Notas a los estados financieros (continuación)

año 2008, los ingresos generados por este servicio ascendieron a 461,980 que se encuentran registrados como asesoría financiera en el estado de resultados. A la fecha, el valor de compra de papeles fiduciarios en custodia por este concepto asciende a 387 millones.

14. Contratos de mandato

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el portafolio administrado se formaba de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Grupo Tadayon	1,220,617	3,380,468
Seguros Sucre S. A.	180,213	160,643
Seguros Balboa	-	50,164
	<u>1,400,830</u>	<u>3,591,275</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.

15. Reclasificación de cifras del año 2007

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007, han sido reclasificadas para hacerles comparables con la presentación de los estados financieros del año 2008.