

**Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO)
Informe al Directorio año del 2004**

Ingresos:

Las comisiones ganadas por concepto de colocación, se ubicó principalmente en las generadas por papeles de largo plazo, esto es a 360 días o más. Una de estas colocaciones fue la de las obligaciones de Electrocables. No se logró estructurar y colocar la emisión prevista de La Fabril, sin embargo por las otras negociaciones realizadas, se logró compensar lo establecido en el presupuesto con alguna holgura.

	Resultados año 2004	Presupuesto	Variación
COMISIONES GANADAS	204,715.56	198,916.00	5,799.56
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIO	3,249.56	460.00	2,789.56
INTERMEDIACION y ASESORÍA	201,466.00	198,456.00	3,010.00

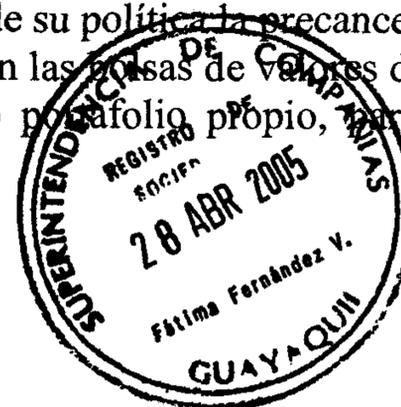
Egresos:

Las comisiones pagadas a las Bolsas de Valores, se incrementaron frente a lo presupuestado, por cuanto la combinación de plazos tuvo una tendencia muy alta hacia los de más largo plazo, esto es con tendencia a 360 días o más en los cuales la comisión de Bolsa es FLAT y también por que las comisiones de Agente se han ajustado hacia la baja por la tendencia del Mercado. Otra causa es la mayor proporción que representa los negocios del Banco del Pacífico, cuya comisión es de 0.20% incluyendo la de Bolsa. En los otros rubros, la ejecución se logró con un pequeño exceso de gasto que no supera el 2% y que se explica por el incremento salarial que se aprobó en Febrero y que no estaba presupuestado.

	Resultados año 2004	Presupuesto	Variación
EGRESOS OPERATIVOS	167,220.17	127,326.98	39,893.19
COMISIONES PAGADAS	76,947.05	39,564.00	37,383.05
SERVICIOS DE TERCEROS	86,628.52	84,940.26	1,688.26
IMPTOS Y CONTRIBUCIONES	3,644.60	2,822.72	821.88

Ingresos/Egresos Extraordinarios.

Como se comentó en el informe del segundo semestre, las inversiones básicamente ha sido por la compra de Certificados de Depósito de clientes del Banco del Pacífico que han necesitado liquidez. Como el Banco no tiene dentro de su política la precancelación, a través de VALPACIFICO se han negociado estos DP en las Bolsas de Valores del País y en algunos casos los hemos comprado, para nuestro portafolio propio, para darle liquidez de mercado a estas inversiones.



Utilidad:

	Resultados año 2004	Presupuesto	Variación
UTILIDAD OPERATIVA :	37,495.39	71,589.02	-34,093.63
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	8,514.03	0.00	
EGRESOS EXTRAORDINARIOS	1,206.21	0.00	
UTILIDAD EXTRAORDINARIA	7,307.82	0.00	7,307.82
UTILIDAD ANTES IMPTO RTA:	44,803.21	71,589.02	-26,785.81
IMPTO A LA RENTA:	7,800.24	19,646.59	-11,846.35
UTILILIDAD DEL EJERCIO.:	37,002.97	51,942.44	-14,939.47

La utilidad operativa se ve disminuida en \$ 34M frente a lo presupuestado y esto corresponde al incremento que tuvieron las comisiones en Bolsa (\$ 37M), por lo explicado anteriormente y que afectó negativamente las utilidades operacionales. Este hecho ocasiona que la utilidad neta también se vea disminuida frente a lo presupuestado.

Este desfase con el presupuesto se da por cuanto en su elaboración se estimó negociaciones de plazos menores, lo que implica una comisión de bolsa proporcional a esos plazos, pero la realidad fue otra: se hicieron negocios con alta tendencia a plazos mayores, en cuyo caso la comisión es flat por parte de la bolsa, además que la comisión total ha tenido que ser ajustada por la tendencia general de los costos a la baja.

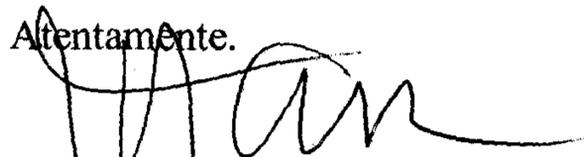
Indices:

Utilidad Bruta/Patrimonio-2003 10.16%
Utilidad Neta/Patrimonio-2003 8.39%

Informe de Auditores Externos:

En el informe de los Auditores externos, en el numeral 3 mencionan el tema de la depreciación acelerada que se realizó en el año 2002 por valor de \$12,800 y que correspondió a equipos en desuso, obsoletos o que fueron reemplazados por el Banco del Pacífico por razones técnicas. Esto afectó a los años 2002, 2003 y 2004. De lo conversado con los señores Auditores, esta nota no aparecerá en el informe del año 2005. La decisión de registrar esa depreciación, fue tomada por la Administración de VALPACIFICO en vista de que tales activos estaban sin uso y teniendo en cuenta que las utilidades de la empresa debían reflejar la situación más real posible al momento.

Atentamente.


Enrique Ramos C.
Gerente General

Guayaquil Abril 11 de 2005

