

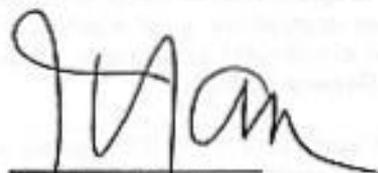
Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
 (Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 624,417	409,511
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Gasto de Impuesto a la renta	203,498	179,342
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio	7,587	4,684
Disminución (aumento) en:		
Cuentas por cobrar	18,531	71,041
Otros activos no corrientes	(7,675)	(23,195)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	(55,995)	67,931
Impuesto a la renta pagado	<u>(179,342)</u>	<u>(190,848)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>611,021</u>	<u>518,466</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
(Aumento) en inversiones temporales y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(47,360)</u>	<u>(90,959)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados en efectivo y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(800,000)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>563,661</u>	<u>(172,493)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>506,581</u>	<u>679,074</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>US\$ 1,070,242</u>	<u>506,581</u>



 Jorge Ramos
 Representante Legal



 Jorge Holguín
 Contador General

Las notas en páginas 7 a 34 son parte integral de estos estados financieros.

Casa de Valores del Pacífico (VALPACÍFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Entidad que Reporta

Casa de Valores del Pacífico VALPACÍFICO S. A. (en adelante "la Compañía"), es una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A. quien posee el 100% de participación accionaria. Se constituyó el 20 de enero de 1994 y está autorizada para ejercer actividades de intermediación de valores y todas las actividades previstas en la Ley de Mercado de Valores, de acuerdo con la Resolución No. 94-2-5-1-0002330 del 8 de junio de 1994. Para cumplir con su actividad, la Compañía puede operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes en el mercado bursátil y extrabursátil con valores inscritos o no en las Bolsas de Valores y sus operaciones están reguladas por la Superintendencia de Compañías y el Consejo Nacional de Valores. La Compañía opera en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil.

La Compañía se encuentra domiciliada en la ciudad de Guayaquil - Ecuador, siendo su dirección P. Icaza No. 220 y Pedro Carbo.

De conformidad con lo establecido en el artículo 64 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, el Banco del Pacífico S. A. es responsable por las pérdidas patrimoniales de las instituciones del Grupo Financiero, si las hubieren, hasta por el valor de sus propios activos, para lo cual existe un convenio de responsabilidad suscrito entre la Compañía y el Banco.

Mediante Resolución JB-2011-1973 expedida el 29 de julio del 2011, y las Disposiciones Reformatorias y Derogatorias de la Ley Orgánica de Regulación y Control de Poder de Mercado, publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 555 del 13 de octubre del 2011, se dispone que no podrán ser titulares, ni directa, ni indirectamente, de acciones y participaciones de empresas, compañías o sociedades mercantiles ajenas a la actividad financiera, los accionistas de una institución del sistema financiero privado que posean el 6% o más del paquete accionario con derecho a voto. Tampoco podrán serlo los miembros principales y suplentes de los directorios y sus administradores.

Las instituciones del sistema financiero privado, sus directores principales y suplentes, así como sus principales accionistas deberán enajenar obligatoriamente hasta el 13 de julio del 2012, las acciones o participaciones que mantuvieran en compañías o sociedades mercantiles ajenas al sector financiero, con presencia o actividad en el mercado ecuatoriano; incluidas las Reguladas por la Ley de Mercado de Valores o por la Ley General de Seguros.

El Banco del Pacífico S. A., como principal accionista de la Compañía está evaluando las acciones encaminadas al cumplimiento de esta normativa legal, siempre con la premisa de asegurar que se mantenga la continuidad operacional de la empresa y su posicionamiento en el mercado. En base a dichas evaluaciones, la Administración estima que el resultado final de dichos cambios normativos no tendrá un efecto importante en la situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de la Compañía.

(Continúa)

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía con fecha 16 de enero del 2012.

(b) Base de Medición

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las siguientes partidas materiales incluidas en el estado de situación financiera:

- Los activos financieros disponibles para la venta, que son registrados al valor razonable y los efectos de valuación se reconocen en patrimonio.
- Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, que son registrados al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.
- Los beneficios sociales a largo plazo, que son determinados en base a métodos actuariales.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

La Compañía, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 (NIC-21) "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera", ha determinado que el dólar de los Estados Unidos de América representa su moneda funcional. Para determinar la moneda funcional, se consideró que el principal ambiente económico en el cual opera la Compañía es el mercado nacional. Consecuentemente, las transacciones en otras divisas distintas del Dólar de los Estados Unidos de América se consideran "moneda extranjera".

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones, juicios y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

(Continúa)

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a los períodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Instrumentos Financieros

Activos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce inicialmente las cuentas por cobrar en la fecha en que se originan. Los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del documento.

La Compañía procede a la baja de un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados: efectivo y equivalentes de efectivo, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta.

i. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se componen de los saldos del efectivo disponible en caja y bancos, e inversiones de corto plazo adquiridas en valores altamente líquidos, sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con vencimientos originales de tres meses o menos.

(Continúa)

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

ii. Activos Financieros Mantenidos hasta el Vencimiento

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención efectiva y la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento. Estos activos financieros no derivados son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

iii. Activos Financieros Disponibles para la Venta

En esta categoría se incluyen aquellos activos financieros no derivados que han sido designados como disponibles para la venta y no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente a valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Posterior al reconocimiento inicial, son reconocidos al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro (véase nota 3(d)i), son reconocidas en otro resultado integral y presentadas dentro del patrimonio en la reserva por valuación. Cuando una inversión es dada de baja, la ganancia o pérdida acumulada en patrimonio es reclasificada a resultados.

Los activos financieros disponibles para la venta se componen de títulos de deuda.

iv. Bajas de Activos Financieros

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo han expirado o la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a su propiedad.

Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los pasivos financieros en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del documento. La Compañía procede a la baja de un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Los pasivos financieros de la Compañía corresponden principalmente a cuentas por pagar.

Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(Continúa)

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Acciones Comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(c) Otros Activos

i. Reconocimiento y Medición

El reconocimiento de una partida como otros activos se realiza cuando es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo representen bienes o servicios en lugar del derecho de recibir efectivo u otros activos financieros. Los otros activos mantenidos por la Compañía son los siguientes:

- Cuotas patrimoniales, que corresponden a los valores aportados por la Compañía a las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, con el propósito de poder operar en dichas Bolsas de Valores. Las cuotas patrimoniales están registradas bajo el modelo del costo y su vida útil es indefinida.
- Depósitos en garantía, son valores entregados a las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, como respaldo de negociaciones realizadas a través de dichas Bolsas. Los depósitos en garantía están registradas bajo el modelo del costo.

(d) Deterioro

i. Activos Financieros

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Se considera que existe esa evidencia objetiva cuando ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, con efectos negativos en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que ésta no tiene otra alternativa que aceptar la reestructuración, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, o la desaparición de un mercado activo para una inversión.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas a cobrar a nivel específico. La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y representa la mejor estimación de la gerencia sobre las pérdidas en que podrían incurrirse por este concepto.

(Continúa)

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las cuentas incobrables. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través del reverso del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si el reverso está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a impuesto diferido activo, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo.

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados juntos en un pequeño grupo de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su valor recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores se revisan en la fecha de cada estado de situación financiera para determinar si las mismas se han reducido. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el valor razonable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación y amortizaciones, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(Continúa)

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(e) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Contribuciones Definidas

La Compañía no tiene un plan de contribuciones definidas para su personal.

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

Un plan de beneficios definidos es un beneficio post-empleo distinto del plan de contribuciones definidas. La obligación neta de la Compañía con respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código del Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

Además dicho Código del Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio. El cálculo es realizado por un actuario independiente usando el criterio de rotación de los empleados y la ocurrencia en el pago de este beneficio.

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio calculando por separado para cada beneficiario, el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de crédito unitario proyectado. La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son contabilizadas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con confiabilidad. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden al pago de la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva y vacaciones, son contabilizados como gastos en la medida que el servicio relacionado es provisto por el empleado.

(Continúa)

Casa de Valores del Pacífico (VALPACÍFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando la Compañía se ha comprometido, sin posibilidad realista de dar marcha atrás, a un plan formal detallado para dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(f) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para cancelar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos ser requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también reveladas como pasivos contingentes a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

Los compromisos significativos son revelados en las notas de los estados financieros. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(g) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Comisiones Ganadas

Los ingresos por comisiones son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean percibidos por la Compañía y puedan ser cuantificados con fiabilidad, al igual que sus costos.

Los siguientes criterios de reconocimiento se deben cumplir antes de reconocer un ingreso:

Las comisiones ganadas se miden utilizando el valor razonable de las contraprestaciones recibidas por los servicios de intermediación bursátil, administración de portafolio y estructuraciones. Las comisiones se presentan netas de impuestos.

(Continúa)

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El porcentaje y forma de cálculo de las comisiones es de libre fijación, y se establecen en el contrato. La Compañía reconoce estas comisiones cuando se cumplen todas las condiciones siguientes:

- En el período en el cual ocurren los servicios, cuando se le han transferido al cliente las ventajas derivadas del disfrute del servicio; con base en tarifas acordadas bilateralmente según el contrato de servicios.
- El importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad.
- Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

Ningún ingreso es reconocido si existe una incertidumbre significativa respecto a la recuperación de la consideración adeudada o de los costos asociados.

ii. Reconocimiento de Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado. En el estado de resultados se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso correspondiente no produce beneficios económicos futuros o cuando tales beneficios económicos futuros, no cumplen o dejan de cumplir las condiciones para su reconocimiento como activos en el estado de situación financiera. Se reconoce también un gasto en el estado de resultados integrales en aquellos casos en que se incurre en un pasivo.

(h) Ingresos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos básicamente por ingresos por intereses, los cuales son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

(i) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

(Continúa)

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporales que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento del reverso de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte. Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a periodos futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en los estados financieros por su importe neto, los saldos deudores y acreedores tributarios, reconocidos como tales por autoridad tributaria, y siempre que los créditos tributarios respectivos no se hallen prescritos y que, además, se relacionen con el mismo tipo de impuesto a compensar.

(4) Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero Aún no Efectivas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2011, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Ninguna de estas normas tendrá un efecto sobre los estados financieros de la Compañía a, con excepción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, la cual será obligatoria para los estados financieros de la Compañía para el año 2013 y podría cambiar la clasificación y la valorización de los activos financieros. La Compañía no piensa adoptar esta norma en forma anticipada y el alcance del impacto no ha sido determinado.

(5) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determine el valor razonable de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valorización y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(Continúa)

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(a) Instrumentos de Deuda

El valor razonable de los instrumentos de deuda, se determina por referencia a su cotización de mercado a la fecha de cierre del balance, o si no está cotizado, se determina usando una técnica de valuación. Las técnicas de valuación empleadas incluyen variables de mercado y análisis de flujo de efectivo descontado usando los flujos de efectivo esperados y una tasa de descuento relacionada con el mercado. El valor razonable de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento sólo se determina para propósitos de revelación.

(b) Cuentas por Cobrar

El valor razonable de las cuentas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Este valor razonable se determina para propósitos de revelación.

(c) Pasivos Financieros no Derivados

El valor razonable, que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

(6) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bancos y otras instituciones financieras:	US\$		
Bancos privados del país		865,267	337,163
Bancos públicos del país - Banco Central del Ecuador		196,459	161,096
Bancos e instituciones financieras del exterior		<u>8,516</u>	<u>8,322</u>
	US\$	<u>1,070,242</u>	<u>506,581</u>

La cuenta del Banco Central del Ecuador es utilizada para la compensación en el proceso de intermediación bursátil.

(Continúa)

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(7) Activos Financieros Mantenidos hasta el Vencimiento

El detalle de activos financieros mantenidos hasta el vencimiento al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	Tasas anuales de rendimiento		Fechas de vencimiento		US\$	31 de diciembre	
	2011	2010	2011	2010		2011	2010
	Certificados de depósito:						
Banco del Pacífico S. A.	-	5.00%		30-Jun-11	US\$	-	102,711
Banco del Pacífico S. A.	3.75%	-	2-Jan-12	-		9,104	-
Banco del Pacífico S. A.	3.50%	-	2-Jan-12	-		10,004	-
Banco del Pacífico S. A.	5.00%	-	17-Jan-12	-		200,160	-
Banco del Pacífico S. A.	5.25%	-	24-Jan-12	-		14,005	-
Banco del Pacífico S. A.	3.50%	-	30-Jan-12	-		37,007	-
Banco del Pacífico S. A.	3.75%	-	22-Feb-12	-		24,994	-
Banco del Pacífico S. A.	5.00%	-	5-Mar-12	-		10,010	-
Banco del Pacífico S. A.	3.75%	-	12-Apr-12	-		5,003	-
Banco del Pacífico S. A.	4.25%	-	30-Apr-12	-		14,955	-
Banco del Pacífico S. A.	4.25%	-	5-Jul-12	-		9,820	-
Banco del Pacífico S. A.	4.50%	-	5-Sep-12	-		10,007	-
					US\$	<u>345,079</u>	<u>102,711</u>

(8) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	Valor nominal		Valor razonable	
	2011	2010	2011	2010
Titulos de deuda Novacero S. A., con vencimiento en diciembre del 2011 y genera intereses a una tasa del 4.50% anual.	US\$ -	100,000	-	95,444
Titulos de deuda Banco Pichincha C. A., con vencimiento en abril del 2012 y genera intereses a una tasa del 7.08% anual, en el 2011 (6.80%, en el 2010).	200,000	100,000	200,153	101,310
Titulos de deuda Fideicomiso Mercantil Irrevocable Segunda Titularización Cartera Comercial -BASA, con vencimiento en diciembre del 2012 y genera intereses a una tasa del 6.50% anual.	50,000	100,000	50,034	100,090
Titulos de deuda Segunda Titularización Pacificard / Mastercard Flujos del Exterior, con vencimientos hasta diciembre del 2012, y genera intereses a una tasa que fluctúa del 7.58% al 8.96% anual en el 2011 (8.63% al 8.96% en el 2010).	27,000	54,500	27,084	54,627
Titulos de deuda Fideicomiso Titularización Flujos Movistar, con vencimiento en abril del 2012 y genera intereses a una tasa del 8% anual.	16,667	50,000	16,749	50,597
Pasan,	US\$ 293,667	404,500	294,020	402,068

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	US\$	Valor nominal		Valor razonable	
		2011	2010	2011	2010
Vienen,		293,667	404,500	294,020	402,088
Títulos de deuda Corporación El Rosado S. A., con vencimiento en septiembre del 2015 y genera intereses a una tasa del 8% anual.		225,000	285,714	237,374	265,975
Títulos de deuda Computadoras y Equipos Compuequip Dos S. A., con vencimiento en julio del 2014 y genera intereses a una tasa del 8% anual.		103,125	140,625	103,870	139,804
Títulos de deuda Primera Titularización de Flujos Automotores y Anexos S. A., con vencimiento en noviembre del 2014 y genera intereses a una tasa del 7.25% anual.		75,000	100,000	75,314	101,017
Títulos de deuda Imporpoint S. A., con vencimiento en octubre del 2015 y genera intereses a una tasa del 7.50% anual.		80,000	100,000	81,578	100,102
Títulos de deuda La Uanga S. A., con vencimiento en diciembre del 2014 y genera intereses a una tasa del 7.50% anual.		77,714	100,000	80,075	100,089
Títulos de deuda Primera Titularización de Flujos Portafolio CFN, con vencimiento en noviembre del 2013 y genera intereses a una tasa del 6.75% anual.		66,667	100,000	67,264	100,088
Títulos de deuda Zaimella del Ecuador S. A., con vencimiento en septiembre del 2014 y genera intereses a una tasa del 8% anual.		68,750	93,750	70,569	96,278
Títulos de deuda Etinar S. A., con vencimiento en agosto del 2014 y genera intereses a una tasa del 8% anual.		15,000	18,750	15,035	18,681
Títulos de deuda Centro Educativo Integral CENEICA S. A., con vencimiento en septiembre del 2014 y genera intereses a una tasa del 7% anual.		6,875	9,375	6,840	9,175
Títulos de deuda Fideicomiso de Titularización Sindicada de flujos Deli, con vencimiento en agosto del 2015 y genera intereses a una tasa del 8% anual.		9,500	-	9,682	-
Títulos de deuda Tercera Titularización Flujos Deprali, con vencimiento en septiembre del 2015 y genera intereses a una tasa del 7.75% anual.		19,000	-	19,288	-
Títulos de deuda Fideicomiso Mercantil Tit. Volant II Tramo, con vencimiento en marzo del 2026 y genera intereses a una tasa del 8.50% anual.		97,428	-	96,368	-
Cédula Hipotecaria de Banco Territorial S. A., con vencimiento en julio del 2015 y genera intereses a una tasa del 8% anual.		1,000	-	992	-
		<u>1,138,726</u>	<u>1,352,714</u>	<u>1,158,289</u>	<u>1,353,277</u>
Menos vencimientos corrientes		<u>(293,667)</u>	<u>(100,000)</u>	<u>(294,020)</u>	<u>(95,444)</u>
	US\$	<u>845,059</u>	<u>1,252,714</u>	<u>864,269</u>	<u>1,257,833</u>

(Continúa)

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El valor razonable utilizado para los diferentes tipos de inversión fue obtenido a través de cotizaciones bursátiles, cuyos precios se basan en el precio de la última compra/venta transada en dicha bolsa o en base al método de flujos de efectivo descontados.

Para aquellas inversiones donde no es fiable estimar un valor razonable, la administración de la Compañía las mantiene al costo, excepto las que se determine y reconozca un deterioro.

(9) Cuentas por Cobrar

El detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		2011	2010
Retenciones en la fuente	US\$	19,684	15,116
Anticipo de impuesto a la renta		4,492	22,364
Comisiones por cobrar		-	2,598
Otros		<u>15,761</u>	<u>18,390</u>
	US\$	<u>39,937</u>	<u>56,468</u>

La exposición al riesgo de crédito relacionado con las cuentas por cobrar se presenta en la nota 22 (b).

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		2011	2010
Por vencer:			
De 0 a 30 días	US\$	39,417	55,350
Vencidas:			
Más de 360 días		<u>520</u>	<u>3,118</u>
	US\$	<u>39,937</u>	<u>58,468</u>

A criterio de la Administración de la Compañía, las cuentas por cobrar a clientes son aquellas que se encuentran deterioradas, sin embargo ninguna provisión por deterioro ha sido reconocida. Cualquier pérdida, si existiera sobre dichas cuentas no sería material.

(Continúa)

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(10) Otros Activos no Corrientes

El detalle de otros activos no corrientes al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Depósitos en garantía	107,208	99,531
Participaciones	US\$ 21,904	21,904
Otros	637	637
	<u>129,747</u>	<u>122,072</u>
Menos estimación riesgo de mercado	637	637
	<u>US\$ 129,110</u>	<u>121,435</u>

Los depósitos en garantía incluyen principalmente certificado de depósito por US\$45,000, entregado como garantía colateral al Servicio de Rentas Internas con el propósito de garantizar el pago de una obligación tributaria que se ha llevado a juicio por excepción, el cual se generó por diferencias entre las declaraciones de IVA versus impuesto a la renta en años anteriores; y depósitos en garantías por US\$60,697, en el 2011 (US\$52,668 en el 2010) otorgados a favor de las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil.

Las participaciones corresponden a las cuotas patrimoniales que la Compañía posee en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito; y, en Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores por US\$8,244, US\$10,891 y US\$2,769, respectivamente.

(11) Cuentas por Pagar

El detalle de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Acreedores por intermediación	US\$ 10,354	7,441
Retenciones por pagar	839	9,567
Provisión fiscal (nota 17)	-	55,000
Otros	11,199	6,379
	<u>US\$ 22,392</u>	<u>78,387</u>

(Continúa)

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(12) Impuestos

(a) Gasto por Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a los resultados de los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 como se indica a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos por impuesto sobre la renta:		
Impuesto a la renta del año corriente	US\$ 203,498	179,438
Impuesto a la renta diferido	<u>-</u>	<u>(96)</u>
	<u>US\$ 203,498</u>	<u>179,342</u>

(b) Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 24%, en el 2011 (25% en el 2010). Dicha tasa se reduce al 14%, en el 2011 (15% en el 2010) si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 24% en el 2011 (25% en el 2010) a la utilidad antes de impuesto a la renta:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 198,700	147,213
Incremento resultante de gastos no deducibles	<u>4,798</u>	<u>32,225</u>
Gasto por impuesto a la renta	<u>US\$ 203,498</u>	<u>179,438</u>

(c) Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	179,342	190,752
Impuesto a la renta corriente		203,498	179,438
Pago de impuesto a la renta del año anterior		<u>(179,342)</u>	<u>(190,848)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>203,498</u>	<u>179,342</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2007 al 2011 están abiertas a revisión por parte de la autoridad tributaria.

(d) Activos por Impuesto Diferido

El saldo de activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es atribuible a la reserva por jubilación patronal por US\$1,522 en cada año.

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2011 no hubo ningún cambio en las partidas temporales que afectan al cálculo del activo por impuesto diferido.

(e) Otros Temas Fiscales

Precios de Transferencia

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, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, en la cual, el Servicio de Rentas Internas (SRI) estableció que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5 millones. La Administración de la Compañía considera que en virtud de las referidas resoluciones, no está obligada a preparar y presentar un estudio de precios de transferencia por los años 2011 y 2010, sin embargo, todos los conceptos y precios entre partes relacionadas son equiparables a los precios de mercado.

Código Orgánico de la Producción

Con fecha 29 de diciembre de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios como los que se mencionan a continuación, que pudieran tener efecto en las operaciones de la Compañía:

La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22%.

(Continúa)

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(13) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2009	US\$	24,541	7,352	31,893
Costo por servicios actuales		2,236	1,036	3,272
Costo financiero del período		1,075	337	1,412
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2010		27,852	8,725	36,577
Costo por servicios actuales		3,830	2,049	5,879
Costo financiero del período		1,274	434	1,708
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2011	US\$	32,956	11,208	44,164

Según se indica en la nota 3(e), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, la Compañía atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		2011	2010
Trabajadores activos con tiempo de servicio entre 10 años y menos de 25 años de servicio	US\$	25,142	21,116
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio		7,814	6,736
	US\$	32,956	27,852

(Continúa)

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Las principales premisas actuariales utilizadas para determinar la obligación proyectada al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa de descuento	4.0%	4.0%
Tasa de rendimiento de activos	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial	0.0%	0.0%
Tasa de incremento de pensiones	0.0%	0.0%
Tabla de rotación (promedio)	0.0%	0.0%
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

La tasa de descuento aplicada por el actuario en su estudio corresponde a los rendimientos de los bonos del Ecuador a largo plazo, como puntos de referencia.

Cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(14) Patrimonio y Restricciones

(a) Capital Acciones

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el capital autorizado asciende a US\$192,000, el capital suscrito y pagado a US\$105,752, representado por 26,438 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$4 cada una.

(b) Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. En consideración que la reserva legal excede el 50% del capital social, la Compañía no ha efectuado ninguna apropiación para reserva legal en los años 2011 y 2010.

(c) Reserva de Capital

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la reserva de capital (cuenta que registró el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de las cuentas patrimoniales hasta marzo del 2000 y de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999) podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas, o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía; no podrá distribuirse como utilidades, ni utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado.

(Continúa)

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(d) Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF:

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 del 9 de septiembre del 2011, determinó que los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", se deben registrar en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados. El saldo deudor de esta cuenta, podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico si los hubiere.

(e) Utilidades Disponibles:

Las utilidades disponibles son resultados que están a disposición de los accionistas de la Compañía. Durante el año 2010 la Compañía distribuyó dividendos a sus accionistas por US\$600,000.

(15) Ingresos por Comisiones Ganadas

Los ingresos por comisiones ganadas corresponden a las contraprestaciones recibidas por los servicios de intermediación de títulos valores a compañías del grupo y terceros. Durante el año 2011 se registró US\$861,105 correspondientes a comisiones bursátiles de Intermediación en la Bolsa de Valores de Guayaquil (US\$469,410 en el 2010) y US\$203,518 en la Bolsa de Valores de Quito (US\$140,545 en el 2010).

(16) Portafolio de Títulos Valores Custodiados a Terceros

Un resumen del portafolio de títulos de valores custodiados a terceros durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011	2010
Títulos valores en custodia:		
Portafolios	US\$ 5,476	5,402
Títulos valores propios:		
En garantía	61,869	99,531
En custodia	1,503,350	1,455,988
US\$	<u>1,570,695</u>	<u>1,560,921</u>

Los títulos valores en custodia corresponde al monto de títulos de valores recibidos de terceros para ser administrados y/o custodiados (véase nota 19).

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, además de los títulos valores incluidos en el rubro "Títulos valores en custodia", la Compañía mantiene en custodia títulos valores de propiedad de clientes por un valor de compra de US\$161,349,713 (US\$149,681,212 en el 2010). Durante los años 2011 y 2010, no se registraron ingresos por este servicio. A la fecha del informe de auditoría, el valor de compra de esos títulos valores en custodia asciende a US\$163,356,130 (US\$157,729,754 al 31 de marzo del 2011).

(Continúa)

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los títulos valores propios en garantía y en custodia corresponden al monto de títulos de valores, que forman parte de los activos de la Compañía y que son entregados a terceros en garantía o en custodia.

(17) Gastos de Operación

Un resumen de los gastos de operación causados en los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones pagadas	US\$ 221,816	197,583
Servicios de terceros	52,061	38,759
Provisión fiscal	-	55,000
Sueldos y beneficios	111,309	21,777
Impuestos y contribuciones	16,058	21,778
Jubilación y desahucio	7,587	4,684
Otros gastos	21,043	63,394
	<u>US\$ 429,874</u>	<u>402,975</u>

Las comisiones pagadas corresponde a los valores pagados a las Bolsas de Valores, las cuales son reconocidas a medida que se realizan los correspondientes ingresos.

La provisión fiscal en el año 2010, corresponde a provisión de impuesto a la renta del año 2002 por US\$55,000, que la Compañía decidió reconocer como gasto de ese periodo como resultado de la sentencia desfavorable emitida el 13 de diciembre del 2010 por la Sala Segunda del Tribunal Distrital No. 2 que declaró sin lugar al juicio de excepción que la Compañía mantenía en contra de la Unidad de Recaudaciones y la Dirección Regional de Servicios de Rentas Internas del Litoral Sur, por un auto de pago por US\$38,299 (mas 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.

Otros gastos en el año 2011 corresponde principalmente a desembolsos efectuados durante el año por concepto de contrato de promoción y difusión mantenido con la Bolsa de Valores de Guayaquil por un valor de US\$15,200. En el año 2010 corresponde a gastos incurridos con el Ministerio de Economía y Finanzas del Ecuador en compra de inversión por un valor de US\$40,400.

(18) Contingencias

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no mantiene obligaciones ciertas o legales resultantes de eventos pasados cuya probabilidad pudiera resultar en un desembolso para cancelarlos. Adicionalmente, la Compañía no posee reclamos o gravámenes no entablados que deban ser revelados.

(Continúa)

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(19) Contratos Significativos

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el portafolio administrado correspondía a un contrato de mandato suscrito con Seguros Sucre S. A. (compañía relacionada) por un monto de US\$5,476 (US\$5,402 en el 2010).

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 paga a la Compañía una comisión por la administración de ese portafolio.

(20) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

Transacciones con Compañías Relacionadas

El siguiente es un resumen de los saldos con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	2011	2010
Activos:		
Efectivo en caja y bancos:		
Banco del Pacífico S. A.	US\$ 865,267	337,163
	<u>865,267</u>	<u>337,163</u>
Inversiones:		
Certificados de depósitos - Banco del Pacífico S. A.	345,082	102,711
	<u>345,082</u>	<u>102,711</u>
Cuentas por cobrar:		
Banco del Pacífico S. A.	3,085	4,579
Adpacific S. A.	-	2,913
	<u>3,085</u>	<u>7,492</u>
Otros activos:		
Depositos en garantía en Banco del Pacífico S. A.	46,508	-
	<u>46,508</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>1,259,942</u>	<u>447,366</u>

(Continúa)

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Compañía ha realizado diversas transacciones con compañías relacionadas que han originado ingresos y gastos, las cuales se resumen a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:		
Comisiones ganadas por gestión y patrocinio:		
Adpacific S. A.	US\$ -	236,807
Comisiones ganadas:		
Banco del Pacífico S. A.	622,039	267,184
Banco del Pacífico (Panamá) S. A.	62,295	70,245
Seguros Sucre S. A.	23,758	36,718
Pacifcard S. A.	14,975	11,274
Fidupacífico S. A.	1,346	1,794
Almagro S. A.	724,413	387,215
Intereses ganados:		
Pacifcard S. A.	1,536	188
Banco del Pacífico S. A.	14,065	13,613
	15,601	13,801
Ingresos por asesoría financiera:		
Banco del Pacífico S. A.	-	12,419
	US\$ 740,014	650,242
Egresos:		
Comisiones pagadas:		
Banco del Pacífico S. A.	US\$ 1,168	1,710
Otros egresos:		
Banco del Pacífico S. A.	831	-
	US\$ 1,999	1,710

Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Durante los años 2011 y 2010, las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	US\$ 11,553	2,495
Beneficios a corto plazo	4,391	544
Beneficios a largo plazo	2,073	1,810
Honorarios a directores	8,896	7,588
	US\$ 26,913	12,437

(Continúa)

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(21) Instrumentos Financieros

Riesgo de Crédito

Exposición al Riesgo de Crédito

El valor en libros de los activos financieros que mantiene la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 representa la exposición máxima al riesgo de crédito, el cual se resume a continuación:

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	US\$ 1,070,242	506,581
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	7	345,079	102,711
Activos financieros disponibles para la venta	7	<u>1,158,269</u>	<u>1,353,277</u>
		US\$ <u>2,573,590</u>	<u>1,962,569</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se presenta en la nota 22(b).

(22) Administración de Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional

(a) Marco de Administración de Riesgos

El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como por el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la

(Continúa)

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

(b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los instrumentos de inversión de la Compañía y las cuentas por cobrar.

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y comisiones por cobrar. Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito. Respecto de las comisiones por cobrar, la Administradora ha establecido políticas para asegurar que los servicios de administración de portafolio sean prestados a clientes con adecuada historia de crédito; de acuerdo al análisis de las características del cliente y a su nivel de riesgo.

i. Cuentas por Cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. No existen clientes que individualmente representen concentraciones de crédito importantes. Desde un punto de vista geográfico o demográfico no existe concentración de riesgo de crédito.

La Administración ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente para evaluar su solvencia, antes de prestar el servicio. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias.

Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, estos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, su ubicación geográfica, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas. No existen clientes identificados por la Administración como de "alto riesgo".

(Continúa)

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Compañía, cuando lo considera pertinente establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con las cuentas por cobrar. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas. La Administración considera que no existen pérdidas en las que se haya incurrido pero que aún no se hubieran identificado, atribuibles a clientes que manejan individualmente riesgos poco significativos.

ii. Inversiones

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones clasificadas en su estado de situación financiera como Mantenidas hasta el vencimiento e Inversiones disponibles para la Venta. De otro lado, la Compañía diversifica su cartera de inversiones a fin de reducir su exposición al riesgo de precio. La diversificación del portafolio se efectúa de acuerdo con límites establecidos por la Administración.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados de la Compañía en los años 2011 y 2010 si el precio de los instrumentos financieros que cotizan en bolsa se hubiera incrementado/reducido 5% y las demás variables se hubieran mantenido constantes.

	Incremento/reducción en el precio de las inversiones que cotizan %	Efecto en la utilidad antes de impuesto a la renta US\$
2011	+ 5%	75,168
	- 5%	75,168
2010	+ 5%	72,999
	- 5%	<u>72,999</u>

iii. Riesgo de Tasa de Interés

Debido a que la Administradora no registra pasivos que generen intereses no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo ni sobre el valor razonable de su deuda. Los instrumentos financieros que generan intereses corresponden a las inversiones en Certificados de Depósito y Obligaciones. La Administración coloca sus excedentes de efectivo diversificando su portafolio de inversiones en las diferentes instituciones financieras, que ofrezcan mejores rendimientos y tomando en consideración su calificación de riesgo. El objetivo de la Administración es tratar de mantener constante el valor de estos excedentes hasta el momento en que sean requeridos y para dar cumplimiento a las disposiciones vigentes. En este sentido la política de la Administradora es mantener la gran parte de sus excedentes de efectivo en inversiones que devengan tasas de interés fijas.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La administración prudente del riesgo de liquidez mantiene suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, cuenta con disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas y tiene la capacidad de cerrar posiciones de mercado. En este sentido la Compañía no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

La Compañía monitorea permanentemente las reservas de liquidez sobre la base del análisis permanente de su capital de trabajo (ratio de liquidez) y de proyecciones de sus flujos de efectivo. Al 31 de diciembre del 2011 el efectivo y equivalentes de efectivo es 4.74 veces el total del pasivo corriente (6.46 veces en el 2010) y su ratio de liquidez es de 774.39% (296.13% en el 2010).

La Compañía no tiene necesidad de acudir a financiamiento externo para financiar sus operaciones futuras.

(d) Riesgo de Mercado

La exposición de la Compañía al riesgo de mercado se presenta por los cambios en las tasas de cambio y tasas de interés que pudieran afectar los ingresos de la Compañía o el valor de los activos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

La Compañía considera que las variaciones en las tasas de interés y tasas de cambio, en el futuro previsible, no tendrían un efecto importante en los flujos de caja y utilidades proyectadas por la Compañía.

(e) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura de la Compañía, y con los factores externos distintos de los riesgos de liquidez, de mercado y de crédito, como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y regulatorios y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo. Los riesgos operacionales surgen de todas las operaciones de la Compañía. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional a manera de equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación de la Compañía con la efectividad general de costos, y de limitar procedimientos de control que restrinjan la iniciativa y la creatividad.

(Continúa)

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A.
(Una subsidiaria del Banco del Pacífico S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada a la Administración. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas de la Compañía para la administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Requerimientos de adecuada segregación de funciones.
- Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados.
- Desarrollo de planes de contingencia.
- Capacitación y desarrollo profesional.
- Normas éticas y de negocios.
- Mitigación de riesgos, incluyendo seguros cuando son efectivos.

(f) Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita mantener la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de incremento de capital.

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La política de la Compañía es la de financiar todos sus proyectos, de corto y de largo plazo, con sus propios recursos operativos. Con este objetivo la Administración mantiene una estructura de patrimonio equivalente al total de sus activos permanentes. En el logro de este objetivo la Compañía no distribuye sus utilidades.

No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año; tampoco existe un plan de compra-venta de acciones definido.

(23) Reclasificaciones

Ciertos saldos de las cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010 han sido reclasificados para propósitos de uniformidad con la presentación de los estados financieros del 2011.

(24) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudiera tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros y no se hayan revelado en los mismos.

