

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionista de

Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos del Pacífico (ADPACIFIC) S.A.

Guayaquil, 25 de febrero del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos del Pacífico (ADPACIFIC) S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo expuesto en el párrafo 3 siguiente, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En la Nota 3 (3), la Administración de la Compañía explica que las inversiones en las obligaciones de Palo Largo S.A. están registradas al costo de adquisición y debido a la imposibilidad de establecer un valor de mercado al 31 de diciembre del 2004 y 2003, no se ha podido determinar si dichas inversiones, que a las fechas antes indicadas ascienden a US\$130,799, están valoradas con base en la norma contable de costo o valor de mercado el menor, tal como lo requieren los principios contables generalmente aceptados en el Ecuador. Por este motivo, no logramos determinar la razonabilidad del valor por el cual se presentan estas inversiones al 31 de diciembre del 2004 y 2003.

A los miembros del Directorio y
accionista de

**Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos del Pacífico
(ADPACIFIC) S.A.**

Guayaquil, 25 de febrero del 2005

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, reclasificaciones y/o divulgaciones adicionales, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber mediado la limitación en el alcance a nuestro trabajo descrita en el párrafo 3 precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos del Pacífico (ADPACIFIC) S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. No hemos auditado los estados financieros del fideicomiso administrado por la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003, ni los estados financieros de los fondos de inversión administrados por ésta al 31 de diciembre del 2004, cuyos patrimonios se detallan en la Nota 15 a los estados financieros adjuntos. Por lo tanto, no expresamos ninguna opinión o conclusión acerca de dicha información.
6. Según se indica en la Nota 1 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía mantiene pérdidas acumuladas por US\$112,759 y US\$95,016, respectivamente, y durante los años terminados en esas fechas presentó pérdidas por US\$17,743 y US\$70,670, respectivamente. En función de las disposiciones establecidas en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria para Grupos Económicos, la Compañía debió someterse a un programa de regularización a ser presentado y aprobado por la Superintendencia, el cual hasta la fecha de emisión de este informe, no ha sido aún presentado, lo que podría incluso originar hasta la suspensión de las operaciones de la Compañía. Por otro lado, desde el 17 de junio del 2002 la Junta General de Accionistas de la Compañía decidió discontinuar las operaciones de los fondos de inversión administrados e iniciar ante la Superintendencia de Compañías el trámite para la liquidación de los mismos. En la misma Nota 1, la Administración explica que el accionista ha confirmado que es su intención hacerse cargo de eventuales deficiencias patrimoniales que surjan de la liquidación de los mencionados fondos de inversión. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad aplicables a un negocio en marcha, y por lo tanto, no reflejan los ajustes y reclasificaciones que pudieran resultar como consecuencia de esta incertidumbre.
7. Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Compañía forma parte del Grupo Financiero Banco del Pacífico, el cual se dedica principalmente a realizar actividades y operaciones permitidas por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y el Consejo Nacional de Valores. Por lo tanto, los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del

A los miembros del Directorio y
accionista de

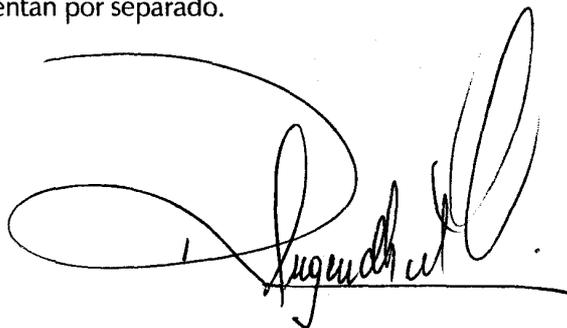
**Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos del Pacífico
(ADPACIFIC) S.A.**

Guayaquil, 25 de febrero del 2005

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

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en las
Superintendencias de
Compañías: 011
Bancos y Seguros: AE - 9101



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



ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS DEL PACÍFICO
(ADPACIFIC) S.A.

BALANCES GENERALES

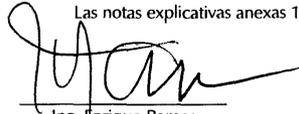
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

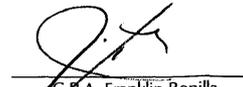
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Activo disponible		2,734	9,697	Cuentas por pagar	7	<u>31,805</u>	<u>84,918</u>
Inversiones	3	296,517	358,463	Total del pasivo corriente		31,805	84,918
Cuentas por cobrar	4	<u>2,303</u>	<u>2,509</u>	PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		290,045	307,788
Total del activo corriente		301,554	370,669				
Otros activos	6	<u>20,296</u>	<u>22,037</u>				
Total del activo		<u>321,850</u>	<u>392,706</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>321,850</u>	<u>392,706</u>

	Referencia a Notas	2004	2003
Cuentas de orden	15	<u>1,248,201</u>	<u>1,187,730</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Enrique Ramos
Apoderado


C.P.A. Franklin Bonilla
Contador General

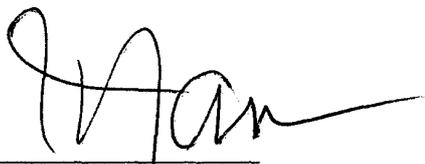


ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS DEL PACÍFICO
(ADPACIFIC) S.A.

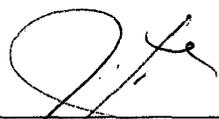
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ingresos			
Ingresos operacionales			
Comisiones ganadas	11	4,758	6,676
Intereses ganados		1,518	676
Otros ingresos operacionales	12	<u>3,818</u>	<u>29,856</u>
		<u>10,094</u>	<u>37,208</u>
Egresos			
Gastos operacionales			
Comisiones pagadas		12	23,926
Servicios de terceros		23,534	55,025
Impuestos y contribuciones		2,881	8,152
Otros egresos operacionales		-	10,381
		<u>26,427</u>	<u>97,484</u>
Gastos no operacionales			
Otros egresos no operacionales	13	<u>1,410</u>	<u>10,394</u>
		<u>27,837</u>	<u>107,878</u>
Perdida neta del año		<u>(17,743)</u>	<u>(70,670)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Enrique Ramos
Apoderado



C.P.A. Franklin Bonilla
Contador General

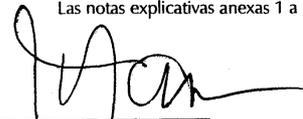


ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS DEL PACIFICO
(ADPACIFIC) S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital pagado	Aportes para futura capitalización	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por revaluación de activo fijo	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	248,852	377,414	8,464	253,814	54,220	(564,306)	378,458
Compensación de pérdidas acumuladas y aumento de capital de acuerdo a Junta General de Accionistas del 28 de marzo del 2003	145,488	(377,414)		(253,814)	(54,220)	539,960	-
Pérdida neta del año						(70,670)	(70,670)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>394,340</u>	<u>-</u>	<u>8,464</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(95,016)</u>	<u>307,788</u>
Pérdida neta del año						(17,743)	(17,743)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>394,340</u>	<u>-</u>	<u>8,464</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(112,759)</u>	<u>290,045</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Enrique Ramos
Apoderado


C.P.A. Franklin Bonilla
Contador General

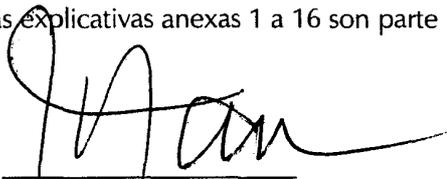


ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS DEL PACÍFICO
(ADPACIFIC) S.A.

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

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(17,743)	(70,670)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Amortización	6	<u>-</u>	<u>30</u>
		(17,743)	(70,640)
Cambio en activos y pasivos:			
Disminución de Cuentas por cobrar		206	4,311
Aumento (disminución) de Otros activos	6	1,741	(1,196)
Aumento (disminución) de Cuentas por pagar	7	<u>(53,113)</u>	<u>63,316</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(68,909)</u>	<u>(4,209)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento (disminución) en inversiones mayores a 3 meses		<u>61,946</u>	<u>(243,113)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión		<u>61,946</u>	<u>(243,113)</u>
Disminución neta de efectivo		(6,963)	(247,322)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>9,697</u>	<u>257,019</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>2,734</u></u>	<u><u>9,697</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Enrique Ramos
Apoderado


C.P.A. Franklin Bonilla
Contador General



**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS DEL PACIFICO
(ADPACIFIC) S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

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

La Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos del Pacífico (ADPACIFIC) S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 17 de enero de 1994 y se autorizó su funcionamiento mediante Resolución No. 94-2-5-1-0002219 del 7 de junio de 1994.

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

Operaciones -

Su objeto social es administrar fondos de inversión y fideicomisos nacionales e internacionales en los términos que faculta la Ley de Mercado de Valores. No obstante, el 27 de noviembre del 2000 la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó la reforma del objeto social de la Administradora y a partir de esa fecha su actividad principal es la de administrar solamente fondos de inversión nacionales y representar a fondos de inversión internacionales. En el futuro, la Compañía no podrá administrar fideicomisos mercantiles; sin embargo, a la fecha de emisión de estos estados financieros la Compañía administra un fideicomiso (Véase Nota 15), el cual se encuentra en proceso de liquidación. El Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia de Compañías regulan las funciones que realizan las administradoras de fondos.

La Compañía administra varios fondos, en los términos definidos en cada uno de los reglamentos para Fondos de Inversión. Estos fondos fueron aprobados por el Consejo Nacional de Valores (Véase Nota 15). Sin embargo, el 17 de junio del 2002 la Junta General de Accionistas decidió que la Administradora, a partir del 24 de junio del 2002, discontinúe las operaciones de los fondos de inversión e inicie ante la Superintendencia de Compañías el trámite para la liquidación de los

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

(Continuación)

fondos de inversión administrados, y atiendan la devolución de las obligaciones mantenidas con los partícipes. A la fecha de emisión de estos estados financieros la Compañía continúa el proceso de devolución de participaciones a sus clientes.

Con el propósito de permitir una mejor protección a los inversionistas y transparentar el mercado bursátil, entre otros aspectos, el Consejo Nacional de Valores en diciembre del 2003 expidió la Resolución CNV-005-2003 que entró en vigencia a partir del 16 de febrero del 2004, y que fue modificada posteriormente por la Resolución CNV-002-2004 que entró en vigencia el 17 de febrero del 2004. Las mencionadas Resoluciones establecen las nuevas normas que determinan los parámetros para la valoración de la inversiones a precio de mercado que componen los portafolios de los fondos y fideicomisos mercantiles con fines de inversión inscritos en el Registro de Mercado de Valores y los portafolios propios y de terceros administrados por las Casas de Valores.

Debido a que al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Administradora mantiene pérdidas acumuladas por \$112,759 y US\$95,016 respectivamente (véase Estado de cambios en el patrimonio) y a que durante los años terminados en esas fechas presentó pérdidas por US\$17,743 y US\$70,670 respectivamente, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes que regulan a los Grupos Financieros, emitidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, la Compañía debió someterse a un programa de regularización a ser presentado y aprobado por la Superintendencia. Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, el mencionado programa de regularización no ha sido aún presentado. Adicionalmente, desde la fecha en que se dispuso la liquidación de los fondos, la Administradora se ha mantenido inactiva; es decir, sin realizar las operaciones que la faculta su objeto social. Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en principios contables aplicables a un negocio en marcha, en consecuencia no reflejan el efecto de los ajustes y reclasificaciones que pudieran resultar en caso de que la Compañía no estuviera en condiciones de continuar operando como una empresa en marcha.

Una vez terminado el proceso de liquidación de los fondos, la Administración tratará de poner a la venta la Compañía a potenciales inversionistas. Adicionalmente, el accionista ha confirmado que es su intención hacerse cargo de eventuales deficiencias patrimoniales, una vez que éstas se hayan establecido, y que pudieran originarse con motivo de la liquidación de los fondos.

La información incluida en los estados financieros debe ser leída a la luz de todas las circunstancias descritas anteriormente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS

a) Preparación de los estados financieros -

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

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

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores pueden ocasionar que en ciertos casos los resultados finales difieran de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

c) Inversiones -

Las inversiones en unidades de participación en fondos administrados, se registran a su valor de rescate. El efecto del ajuste en la participación en fondos que resulta de la valuación de estas inversiones se reconoce en los resultados del ejercicio en que se produce la variación.

Las inversiones de renta fija están registradas a su valor de adquisición. Los rendimientos devengados y no cobrados se registran en la cuenta Dividendos y rendimientos por cobrar en el rubro Cuentas por cobrar y se reconoce en los resultados del ejercicio en función de su devengamiento.

Se constituye una provisión para riesgo de mercado, con cargo a resultados del ejercicio, para las inversiones mantenidas en entidades liquidadas. Véase Nota 3 (2). Aún cuando el valor de la participación en el fondo La Seguridad USD es inferior en aproximadamente US\$1,200 (2003 - US\$5,400) al valor neto en libros, el monto no se considera significativo, en relación a los estados financieros tomados en su conjunto.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS
(Continuación)

d) Cuentas por cobrar -

Corresponde principalmente a comisiones pendientes de cobro por la administración de fondos y fideicomisos.

e) Activo fijo -

Con excepción de los parqueos de vehículos, incluidos en la cuenta Edificios, que fueron revaluados de acuerdo a lo indicado más adelante, el rubro se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los activos fijos si bien se encuentran en uso por parte de la Compañía se encuentran totalmente depreciados.

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

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

Hasta el año 2002, año en el cual se concluyó la depreciación de los activos fijos, la depreciación de los activos se registró con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideraban adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

f) Otros activos -

Corresponde principalmente a valores pagados por el derecho de uso de un programa de computación (software) para ser utilizado en el área operativa y contable de la Administradora, el cual se amortizó en un período de 5 años (Véase Nota 6). Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los Programas de computación se encuentran totalmente amortizados.

g) Participación de los empleados en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Administradora debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Debido a que la Administradora no generó utilidades en los años 2004 y 2003, y por no tener empleados bajo dependencia, no constituyó una provisión por este concepto.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS
(Continuación)

h) Provisión para impuesto a la renta -

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. En el año 2004 y 2003 la Administradora no generó utilidades gravables; por lo tanto, no se constituyó la provisión para impuesto a la renta.

i) Reserva de capital -

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

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

De acuerdo a disposiciones de la Junta General de Accionistas del 28 de marzo del 2003, el saldo acreedor de esta reserva fue utilizado para absorber pérdidas acumuladas incluidas en el rubro Resultados acumulados. Véase Estado de cambios en el patrimonio.

j) Reserva por revaluación de activo fijo -

Se constituyó en el año 2001 como contrapartida de la diferencia entre el valor en libros y el valor resultante del avalúo de los parqueos de vehículos, a valores de mercado, practicado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. Durante el año 2003, de acuerdo a disposiciones de la Junta General de Accionistas del 28 de marzo del 2003, el saldo acreedor de esta reserva fue utilizado para absorber pérdidas acumuladas incluidas en el rubro Resultados acumulados.

k) Comisiones ganadas -

Las comisiones se registran en función de su causación e incluyen las recibidas por servicios de administración del portafolio de los fondos y fideicomisos. El porcentaje y forma de cálculo de las comisiones es de libre fijación, y se establecen en las normas internas de cada fondo o fideicomiso.

NOTA 3 - INVERSIONES

Composición:

	<u>Tasa de interés %</u>		<u>Plazo</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>2004</u>	<u>2003</u>			
Títulos de renta variable					
Fondos	(1)	(1)	(1)	<u>165,258</u>	<u>213,568</u>
Títulos de renta fija					
Menores a 3 meses (2)					
DR's	-	-	-	284,099	284,099
Obligaciones	-	-	-	88,713	88,713
Otros menores	-	-	-	4,422	4,422
				<u>377,234</u>	<u>377,234</u>
Mayores a 3 meses (3)					
Obligaciones Palo Largo S.A.	-	-	Hasta 12 años	130,799	130,799
Cédulas hipotecarias	-	9.35	Hasta 9 años	-	13,636
Bonos del Ministerio de Finanzas	4	4	Hasta 4 años	460	460
				<u>131,259</u>	<u>144,895</u>
				673,751	735,697
Provisión (4)				(377,234)	(377,234)
				<u>296,517</u>	<u>358,463</u>

- (1) Corresponde principalmente a inversiones que, de acuerdo con las disposiciones vigentes, la Administradora debe mantener en los fondos que administra. El monto máximo es de 15% del total del patrimonio neto de cada fondo.

Las inversiones en los fondos de inversión al 31 de diciembre del 2004 y 2003, son los siguientes:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVERSIONES
(Continuación)

<u>Fondo de Inversión (i)</u>	<u>Administradora</u>	<u>% de participación en el patrimonio neto del fondo</u>		<u>Unidades de participación en el fondo</u>		<u>Total</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Global	Adpacific	63.27%	63.27%	538	538	70,916	70,657
Inmediato	Adpacific	0.00%	54.98%	-	1,073	-	40,443
Valor	Adpacific	0.00%	44.91%	-	108	-	11,452
La Seguridad USD	Adpacific	12.54%	12.52%	1,851	1,849	82,715	79,542
<u>Fideicomiso de Inversión</u>							
Saber	Adpacific	6.28%	6.11%	7,821	7,821	11,627	11,474
						<u>165,258</u>	<u>213,568</u>

De acuerdo a los reglamentos de estos fondos no se garantiza un porcentaje de rentabilidad fijo; el rendimiento es fluctuante en función de la composición de los activos de cada fondo, que en general reflejan las condiciones de mercado en cuanto a tasas de interés. Estos rendimientos son capitalizados diariamente y se reparten a petición de los partícipes. Los principales activos de estos fondos corresponden a depósitos en cuentas corrientes y bonos emitidos por entidades gubernamentales. Véase Nota 2 c).

- (i) Tal como se menciona en la Nota 1, a partir del 24 de junio del 2002 se inició el proceso de reducción de operaciones y liquidación de estos fondos. De acuerdo a lo establecido en el artículo 32 del Reglamento para los fondos de inversión, Título VII, durante un proceso de liquidación voluntaria y anticipada de los fondos, a la Administradora se le pagará su inversión o acreencias únicamente después de que todos los partícipes hayan cobrado sus recursos. Por lo tanto, la disponibilidad de estas inversiones dependerá de la conclusión del proceso de liquidación de dichos fondos, por lo que no cumplen con las condiciones para ser consideradas como efectivo y equivalentes de efectivo.
- (2) Corresponde principalmente a inversiones en entidades que se encuentran liquidadas o en proceso de liquidación, para las cuales la Administradora ha constituido una provisión equivalente al 100% de su valor en libros:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVERSIONES
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Socimer International Bank (SIBL)	284,099	284,099
Sociedad Industrial y Comercial C. A. SICO	88,713	88,713
Banco de Préstamos S.A.	<u>4,422</u>	<u>4,422</u>
	<u><u>377,234</u></u>	<u><u>377,234</u></u>

- (3) Corresponde a reservas secundarias de liquidez para ser negociadas en el corto plazo, las mismas que se encuentran invertidas en las siguientes entidades emisoras:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco del Pacífico S.A.	-	13,636
Palo Largo S.A. PALA (ii)	130,799	130,799
Bonos del Ministerio de Finanzas	<u>460</u>	<u>460</u>
	<u><u>131,259</u></u>	<u><u>144,895</u></u>

- (ii) Al 31 de diciembre del 2004, no se cuenta con información del valor de mercado de estas obligaciones emitidas por Palo Largo S.A. PALA.

- (4) Reclasificada del rubro Otros activos. Véase adicionalmente numeral (2) anterior.

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Comisiones por cobrar (1)	340	546
Deudores varios	<u>1,963</u>	<u>1,963</u>
	<u><u>2,303</u></u>	<u><u>2,509</u></u>

- (1) Corresponde a US\$340 (2003 – US\$546) de comisiones pendientes de cobro en concepto de administración de fondos y fideicomisos correspondientes al mes de diciembre de cada año <Véase Nota 15 a) y b)>.

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	Tasa anual depreciación %
Equipos de oficina	24,142	24,142	10
Equipos de computación	<u>79,363</u>	<u>79,363</u>	20
	103,505	103,505	
Menos: depreciación acumulada	<u>(103,505)</u>	<u>(103,505)</u>	
	<u>-</u>	<u>-</u>	

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Programas de computación (1)	78,971	78,971
Depósitos en garantía	9,921	9,708
Comisión por custodia	2,249	2,249
Otros	<u>8,126</u>	<u>10,080</u>
	99,267	101,008
Menos: Amortización acumulada	<u>(78,971)</u>	<u>(78,971)</u>
	<u>20,296</u>	<u>22,037</u>

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldos al 1 de enero	22,037	20,871
Adiciones (bajas) netas	(1,741)	1,196
Amortización del año	<u>-</u>	<u>(30)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>20,296</u>	<u>22,037</u>

(1) Véase Nota 2 f).

NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores	1,931	73,740 (1)
Retenciones	22	639
Varias cuentas por pagar	<u>29,852 (2)</u>	<u>10,539</u>
	<u>31,805</u>	<u>84,918</u>

- (1) En el año 2003 incluye US\$17,091 por pagar al Banco del Pacífico S.A. por concepto de prestación de servicios y por reembolso correspondiente a los gastos de personal que labora en la Administradora, de acuerdo a contrato firmado entre las partes. Véase Nota 14 (3). Además incluye US\$53,857 por pagar a Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S.A. por préstamo recibido, tal como se explica en Nota 14 (1).
- (2) Incluye US\$26,382 por pagar a partícipes de fondos administrados por la Compañía, que han sido liquidados, y que no se han acercado a retirar sus depósitos.

NOTA 8 - IMPUESTOS

Situación fiscal -

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

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

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año se puede compensar con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones, ascienden a aproximadamente US\$684,000 y US\$926,000, respectivamente.

NOTA 9 - PATRIMONIO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Administradora está sujeta a las siguientes limitaciones legales:

NOTA 9 - PATRIMONIO

(Continuación)

- El capital mínimo para los Administradores de fondos y fideicomisos que se dediquen a administrar fondos de inversión y fideicomisos es de 150,000 UVC.
- La Administradora deberá mantener invertido al menos el 50% de su capital pagado en unidades de los fondos que administre, sin superar el 30% del patrimonio neto de cada fondo. Al 31 de diciembre del 2004 la participación de la Administradora en el fondo Global supera los límites antes descritos (2003 - en los fondos Global, Inmediato y Valor).
- La Administradora podrá administrar fondos de inversión cuyos patrimonios, en su conjunto, no excedan 50 veces el patrimonio de la Administradora. Al 31 de diciembre del 2004 la Administradora administra fondos cuyos patrimonios en su conjunto ascienden a US\$771,635 (2003: US\$853,680). (Véase Nota 15). No existe límite en cuanto a la administración de fideicomisos.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el capital autorizado asciende a US\$788,680 y el capital suscrito y pagado a US\$394,340 representado por acciones comunes de un valor nominal de US\$4 cada una. (Véase Nota 1).

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

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

NOTA 11 - COMISIONES GANADAS

Las comisiones ganadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 son:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - COMISIONES GANADAS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Fondo de inversión administrado</u>		
Global	559	1,765
Inmediato	298	955
La Seguridad	51	211
	<u>908</u>	<u>2,931</u>
<u>Fideicomiso</u>		
Saber	3,850	3,745
	<u>3,850</u>	<u>3,745</u>
	<u>4,758</u>	<u>6,676</u>

NOTA 12 - OTROS INGRESOS OPERACIONALES

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad en unidades de participación	3,818	4,631
Utilidad en venta de títulos valores	-	25,225 (1)
	<u>3,818</u>	<u>29,856</u>

(1) Corresponde principalmente a utilidad generada en negociaciones realizadas con CDRs y CPGs. Véase además Nota 14 (1).

NOTA 13 - OTROS EGRESOS OPERACIONALES

En el año 2003 este rubro incluye principalmente egresos por pago de intereses y multas en la cancelación de impuestos por US\$10,000.

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El siguiente es un resumen de los saldos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 con compañías y partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS
(Continuación)

<u>Activo</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activo disponible		
Banco del Pacífico S.A.	<u>2,734</u>	<u>9,697</u>
Inversiones		
Global	70,916	70,657
Inmediato	-	40,443
Valor	-	11,452
La Seguridad USD	82,715	79,542
Saber	11,627	11,474
Banco del Pacífico S.A.	<u>-</u>	<u>13,636</u>
	<u>165,258</u>	<u>227,204</u>
Comisiones por cobrar		
Global	-	140
Inmediato	-	76
La Seguridad	-	14
Saber	341	316
	<u>341</u>	<u>546</u>
	<u>168,333</u>	<u>237,447</u>
<u>Pasivo</u>		
Cuentas por pagar		
Banco del Pacífico S.A.	-	17,091
Seguros Sucre S.A.	47	142
Servicios Auxiliares del Pacífico (Serentresa) S.A.	-	149
Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S.A. (1)	<u>-</u>	<u>53,857</u>
	<u>47</u>	<u>71,239</u>

- (1) Durante el año 2003, Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos del Pacífico (Adpacífic) S.A. suscribió un contrato de mandato para la administración y manejo de portafolio de valores con Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S.A. en donde éste último se comprometía por cuenta, riesgo y en representación de Adpacífic a realizar inversiones o colocar las sumas de dinero que le entregue para tal fin, en la compra o adquisición de bienes, obligaciones y valores de acuerdo a las instrucciones generales de manejo de la inversión que consten en una comunicación suscrita por Adpacífic. Dado que Adpacífic durante el año 2003 no tenía liquidez, Valpacífico le otorgó el financiamiento necesario, sin generar intereses, para que ésta última adquiera y venda por cuenta y riesgo de Adpacífic, CDRs y CPGs, que de otra manera Valpacífico no podría adquirir directamente debido a las restricciones existentes emitidas por parte del Organismo de control para la casas de valores. Por esa transacción Adpacífic mantenía al 31 de diciembre del 2003 una cuenta por pagar a su compañía relacionada, Valpacífico, por US\$53,857, habiendo registrado gastos por pago de comisiones por asesoramiento en negociación durante el año 2003 un monto equivalente al 95% sobre las ganancias que se generaron en dichas inversiones (US\$21,298).

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

(Continuación)

Durante el 2004 y 2003, se han realizado diversas transacciones con compañías y partes relacionadas que han originado ingresos y gastos registrados en las cuentas de resultados correspondientes. A continuación se resumen los montos de las principales transacciones:

<u>Ingresos</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos operacionales		
Comisiones ganadas (2)	4,758	6,676
Intereses ganados	1,518	676
	<u>6,276</u>	<u>7,352</u>
<u>Egresos</u>		
Gastos operacionales		
Comisiones pagadas (1)	12	23,925
Servicios de terceros (3)	2,442	6,136
Intereses pagados	132	205
Seguros	664	857
	<u>3,250</u>	<u>31,123</u>

(2) Véase Nota 11.

(3) Corresponde a valores pagados al Banco del Pacífico S.A., de acuerdo a contrato firmado por las partes, básicamente por uso de personal, instalaciones, servicios básicos y uso de equipos.

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

NOTA 15 - FONDOS DE INVERSION Y VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISO

(Según contabilidad separada de los fondos y fideicomisos)

a) Fondos de inversión

(Véase página siguiente)

NOTA 15 - FONDOS DE INVERSION Y VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISO
(Según contabilidad separada de los fondos y fideicomisos)
 (Continuación)

Fondo de inversión administrado	Características	Comisión promedio anual por administración		Patrimonio de los fondos al 31 de diciembre	
		2004	2003	2004	2003
Global	Corto plazo	1.50%	1.50%	112,084	111,674
La Seguridad USD	Largo plazo	-	-	659,551	635,096
Valor	Corto plazo	-	-	-	25,501
Inmediato	Corto plazo	-	1.20%	-	73,561
La Seguridad	Largo plazo	-	2.00%	-	7,848
				<u>771,635</u>	<u>853,680</u>

b) Valores recibidos en fideicomisos

Nombre del fideicomiso	Plazo	Patrimonio de los fideicomisos al 31 de diciembre	
		2004	2003
De Inversión SABER	indefinido	<u>191,676</u>	<u>189,156</u>
		<u>191,676</u>	<u>189,156</u>
Valores en custodia (1)		<u>284,890</u>	<u>144,894</u>
		<u>476,566</u>	<u>334,050</u>
		<u>1,248,201</u>	<u>1,187,730</u>

(1) Corresponden a títulos de renta fija entregados en custodia a la Administradora por los fideicomisos administrados.

La Administradora ha seguido, en cuanto a sus políticas de inversión, los lineamientos estipulados en los Reglamentos de cada uno de los fondos y fideicomisos administrados.

La característica del fideicomiso mencionado anteriormente es la siguiente:

Fideicomiso de inversión

Saber -

El encargo fiduciario del fideicomiso Saber es que los fideicomitentes transfieren los recursos de manera temporal e irrevocable con el objeto de que la Fiduciaria invierta los mismos en un portafolio, según los parámetros establecidos por los constituyentes, y posteriormente estos recursos

NOTA 15 - FONDOS DE INVERSION Y VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISO
(Según contabilidad separada de los fondos y fideicomisos)
(Continuación)

financien los estudios universitarios de las personas que los constituyentes establezcan. Este fideicomiso no podrá ser revocado por ningún motivo, ni modificado total o parcialmente de forma unilateral.

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de febrero del 2005) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Administradora, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición en adición a lo mencionado en la Nota 1.