



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general de Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S. A. al 31 de diciembre de 1994 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de cambios en la posición financiera por los siete meses terminados en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S. A. al 31 de diciembre de 1994, los resultados de sus operaciones y los cambios en la posición financiera por los siete meses terminados en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Enero 18, 1995

Rafael Muñoz R.
Rafael Muñoz R.
Socio
Registro #7315

04 MAYO 1995



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

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
Caja y bancos		101,899
Inversiones	2	4,611,309
Cuentas por cobrar	9	197,071
Activo fijo, neto	3	763,597
Otros activos	4	<u>1.214.987</u>
TOTAL		<u>6,888,863</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Obligaciones bancarias	5	4,057,465
Cuentas por pagar	6	1,037,153
Intereses por pagar	5	<u>118.420</u>
Total Pasivos		<u>5.213.038</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital pagado		1,200,000
Reserva legal	7	36,389
Reserva por revalorización	7	150,000
Reexpresión monetaria	7	(38,068)
Utilidades retenidas		<u>327.504</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1.675.825</u>
TOTAL		<u>6,888,863</u>
 CUENTAS DE ORDEN	 8	 <u>15,171,489</u>

Ver notas a los estados financieros

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

ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS SIETE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

NOTAS

(sucres en miles)

INGRESOS:

Inversiones:

Valorizaciones		1,213,502
Intermediación bursátil		716,734
Utilidad en venta de títulos valores		323,212
Dividendos ganados		107,034
Intereses		237,411
Servicios administrativos	9	530,420
Asesoría	9	551,303
Otros		<u>151,085</u>
Total		<u>3,830,701</u>

GASTOS:

Generales y administrativos		1,842,307
Intereses	9	1,172,726
Depreciaciones y amortizaciones		228,374
Otros		<u>223,401</u>
Total		<u>3,466,808</u>

UTILIDAD NETA

363,893

Ver notas a los estados financieros

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS SIETE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

	<u>Capital social acciones de S/1000</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva por reeva- lorización</u> (sucres en miles)	<u>Reex- presión monetaria</u>	<u>Utilidades retenidas</u>
Junio 1, 1994	300,000				
Aumento de capital	900,000				
Utilidad neta					363,893
Apropiación		36,389			(36,389)
Corrección monetaria	<u> </u>	<u> </u>	<u>150,000</u>	<u>(38,068)</u>	<u> </u>
Diciembre 31, 1994	<u>1,200,000</u>	<u>36,389</u>	<u>150,000</u>	<u>(38,068)</u>	<u>327,504</u>

Ver notas a los estados financieros

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

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR LOS SIETE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

(sucres en miles)

FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO:

Utilidad neta	363,893
Depreciaciones y amortizaciones	<u>228,374</u>
Total de operaciones	592,267
Caja y bancos	198,101
Obligaciones bancarias	4,057,465
Cuentas por pagar	1,037,153
Aumento de capital	900,000
Intereses por pagar	<u>118,420</u>

TOTAL

6,903,406

APLICACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO:

Inversiones	4,611,309
Cuentas por cobrar	197,071
Activo fijo	751,379
Otros activos	<u>1,343,647</u>

TOTAL

6,903,406

Ver notas a los estados financieros

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS SIETE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S. A. está constituida en Ecuador desde marzo de 1994 e inició sus operaciones en junio de 1994. Su actividad principal es la compra de acciones, intermediar en la compra de títulos valores, administrar valores de terceros, asesoría financiera y servicios administrativos. La actividad de la Compañía está regida por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores, y las disposiciones que dicte el Consejo Nacional de Valores y controlada por la Superintendencia de Compañías.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos están presentados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que los estados financieros no contemplan en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre; excepto el balance general que al 31 de diciembre de 1994 fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efectos a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias como está indicado en el párrafo siguiente. Los valores que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos.

Corrección Monetaria - Las partidas no monetarias del balance general fueron ajustadas de acuerdo con los siguientes criterios:

Inversiones: Como está indicado en la política de valuación.

Activo Fijo: A partir de la fecha de su incorporación, se han ajustado en base al índice de precios al consumidor hasta el 31 de diciembre de 1994

Otros Activos: Representado principalmente por gastos preoperativos de instalación, programas de computación y publicidad, en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor desde la fecha de incorporación hasta diciembre 31 de 1994.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del US dólar vigente al 31 de diciembre de 1994.

Patrimonio: Los aportes de los accionistas fueron ajustados en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor desde el mes siguiente de aportación hasta diciembre 31 de 1994, el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización.

Reexpresión Monetaria: En esta cuenta se registran las contrapartidas de los ajustes a los activos no monetarios y del patrimonio. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

Inversiones - Los títulos de renta variable y renta fija están registrados al valor de mercado; el producto de las valorizaciones es registrado en resultados al momento de efectuar la valuación.

Activo Fijo - Están registrados al costo reexpresado. El costo y la reexpresión son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, 10 para mobiliario, equipos y enseres de oficina y 5 para vehículos y equipos de computación.

Cargos Diferidos - Relativos a gastos preoperativos de instalación y programas de computación y publicidad, están registrados al costo reexpresado, el costo y la reexpresión son amortizados en 5 años en base al método de línea recta.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1994 en el mercado libre de S/2,280 por US\$ 1.00

Unidad de Valor Constante (UVC) - El activo en UVC se ajusta diariamente en función de la variación del índice general de precios del mes inmediato anterior. Al 31 de diciembre de 1994 el valor de una UVC fue de S/14,530

Participación de Empleados e Impuesto a la Renta - Son registrados con cargo a los resultados del año a la tasa del 15% para participación empleados, y 25% para impuesto a la renta.

2. INVERSIONES

	(sucres en miles)
Renta variable:	
Acciones de sociedades	2,579,667
Fondos de inversión	541,442
Renta fija:	
Bono del Estado	1,089,718
Obligaciones	<u>400,482</u>
Total	<u>4,611,309</u>

Al 31 de diciembre de 1994, Bono del Estado representa documento por US\$500,000 adquirido en US\$483,813 con vencimiento en junio de 1999 y genera interés del 8.44% anual.

Al 31 de diciembre de 1994, la inversión en fondos de inversión está representada por 3,157 unidades de participación y generaron un rendimiento promedio de 130% anual.

Al 31 de diciembre de 1994, obligaciones representan documentos por 34,000 UVC y US\$200,000 con vencimientos en junio y agosto de 1999 e intereses del 4% y 11.75%, respectivamente.

3. ACTIVO FIJO

(sucres en miles)

Equipo de computación	480,573
Mobiliario, equipo y enseres de oficina	219,755
Vehículo	<u>115,036</u>
Total	815,364
Menos depreciación acumulada	<u>(51,767)</u>
Total	<u>763,597</u>

4. OTROS ACTIVOS

(sucres en miles)

Cargos diferidos	632,789
Puestos en Bolsas de Valores	421,118
Intereses acumulados por cobrar	33,705
Impuesto anticipado, retenciones en la fuente	47,120
Anticipos a proveedores	20,390
Otros	<u>59,865</u>
Total	<u>1,214,987</u>

5. OBLIGACIONES BANCARIAS

(sucres en miles)

Documento y cuentas por pagar	3,612,395
Sobregiro bancario	<u>445,070</u>
Total	<u>4,057,465</u>

Al 31 de diciembre de 1994, documento y cuentas por pagar al Banco del Pacífico incluyen préstamo por S/650 millones a 90 días plazo y 40% de interés anual, y S/2,962 millones entregados sin fecha de vencimiento e interés del 40% anual.

Al 31 de diciembre de 1994, el sobregiro bancario con el Banco del Pacífico devenga una tasa de interés de 56% anual.

6. CUENTAS POR PAGAR

(sucres en miles)

Participación de empleados y bonificación	182,984
Retenciones en la fuente	19,529
Proveedores	284,718
Operaciones por liquidar, portafolio de terceros	367,587
Otros	<u>182,335</u>
Total	<u>1,037,153</u>

7. RESERVAS

Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Revalorización - Representa el ajuste por corrección monetaria del capital y su saldo puede ser capitalizado.

Reexpresión Monetaria - Como está indicado en la nota 1 el saldo de esta cuenta representa la contrapartida de los ajustes por corrección monetaria, el saldo deudor de S/38 millones puede ser compensado total o parcialmente con reserva por revalorización, utilidades del ejercicio, utilidades retenidas y otras cuentas de reservas patrimoniales. Si tal compensación es efectuada con utilidades del ejercicio o utilidades retenidas dará lugar a un crédito tributario el que no generará interés, equivalente al 20% del valor compensado, que podrá ser utilizado en el año que surgió el saldo deudor o durante los 5 años siguientes.

8. CUENTAS DE ORDEN

(sucres en miles)

Valores entregados en custodia:	
De clientes	11,101,622
Propios	<u>4,069,867</u>
Total	<u>15,171,489</u>

9. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1994, las transacciones más significativas con las principales compañías y partes relacionadas son los siguientes:

(sucres en miles)

Inversiones	
Fondo de inversión	541,442
Cuentas por Cobrar	
Servicios administrativos	123,503
Obligaciones bancarias:	
Documento y cuentas por pagar	3,612,395
Sobregiro bancario	445,070
Cuentas por pagar	
Operaciones por liquidar, portafolio de terceros	297,540
Ingresos:	
Asesoría para emisión de obligaciones	425,123
Servicios administrativos	490,156
Gastos:	
Intereses pagados	1,172,726
