



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 1995 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración 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 administración, 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 1995, los resultados de sus operaciones y los cambios en la posición financiera por el año terminado 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 24, 1996

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

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

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
Caja y bancos		28,304
Inversiones	3	1,630,815
Cuentas por cobrar	9	458,121
Activo fijo, neto	4	951,423
Otros activos	5	<u>1,282,411</u>
TOTAL		<u>4,351,074</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Sobregiro bancario	9	919,264
Cuentas por pagar	6,9	1,260,995
Intereses		<u>38,139</u>
Total Pasivos		<u>2,218,398</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital pagado		1,200,000
Reserva legal	7	36,389
Reserva por revalorización	7	458,122
Reexpresión monetaria	7	(92,361)
Utilidades retenidas		<u>530,526</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,132,676</u>
TOTAL		<u>4,351,074</u>
 CUENTAS DE ORDEN	 8	 <u>66,544,557</u>

Ver notas a los estados financieros

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

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
INGRESOS:		
Inversiones:		
Asesoría	9	1,056,828
Intermediación bursátil		2,544,037
Servicios administrativos	9	831,858
Administración de portafolio		450,962
Dividendos ganados		200,402
Intereses		172,968
Utilidad en venta de títulos valores		128,404
Valorización de unidades de participación		140,264
Diferencia en cambio, neta		42,744
Otros		<u>446,074</u>
Total		<u>6,014,541</u>
GASTOS:		
Inversiones:		
Valorización de acciones, neto		468,045
Comisiones		397,700
Generales y administrativos		2,581,722
Intereses	9	1,915,429
Depreciaciones y amortizaciones		470,272
Participación de trabajadores		22,982
Otros		<u>28,157</u>
Total		<u>5,884,307</u>
UTILIDAD NETA		<u>130,234</u>

Ver notas a los estados financieros

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

	<u>Capital social acciones de S/1000</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva por re- valorización</u> (sucres en miles)	<u>Reex- presión monetaria</u>	<u>Utilidades retenidas</u>
Enero 1, 1995	1,200,000	36,389	150,000	(38,068)	327,504
Utilidad neta					130,234
Apropiación					
Corrección monetaria	<u> </u>	<u> </u>	<u>308,122</u>	<u>(54,293)</u>	<u>72,788</u>
Diciembre 31, 1995	<u>1,200,000</u>	<u>36,389</u>	<u>458,122</u>	<u>(92,361)</u>	<u>530,526</u>

Ver notas a los estados financieros

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

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

(sucres en miles)

FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO:

Utilidad neta	130,234
Depreciaciones y amortizaciones	<u>470,272</u>
Total de operaciones	600,506
Caja y bancos	73,595
Inversiones	2,980,494
Sobregiro bancario	<u>474,194</u>

TOTAL 4,128,789

APLICACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO:

Obligaciones bancaria	650,000
Cuentas por cobrar	261,050
Activo fijo	194,508
Cuentas por pagar	2,738,553
Intereses por Pagar	80,281
Otros activos	<u>204,397</u>

TOTAL 4,128,789

Ver notas a los estados financieros

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S. A. está constituida en Ecuador desde marzo 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 del Ecuador.

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, nota 2, excepto el balance general que al 31 de diciembre de 1995, 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, excepto el cargo por depreciación de propiedades y la amortización de cargos diferidos que se calculan en base al valor reexpresado.

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

Activo Fijo: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1994 al índice de precios al consumidor hasta el 31 de diciembre de 1995

Otros Activos: Representado principalmente por gastos preoperativos y de instalación, programas de computación y publicidad y puesto en Bolsas de Valores, en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor desde la fecha de incorporación hasta diciembre 31 de 1995.

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 1995.

Patrimonio: Los saldos iniciales reexpresados y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1995; el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización. El ajuste del saldo inicial de utilidades retenidas fue registrado en la misma cuenta de utilidades retenidas.

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 1995 en el mercado libre de S/2,930 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 1995 el valor de una UVC fue de S/17,750

2. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>porcentual</u>
1992	60
1993	31
1994	25
1995	22

3. INVERSIONES

(sucres en miles)

Renta variable:	
Acciones de sociedades:	
Industrias Ales	183,750
San Carlos	107,956
Cridesa	19,123
Otras	5,405
Renta fija:	
Obligaciones	771,874
Bonos del estado	513,557
Operación de reporto	<u>29,150</u>
Total	<u>1,630,815</u>

Al 31 de diciembre de 1995, Obligaciones representan documentos por US\$170,000 y 17,600 UVC con vencimiento en agosto de 1997 y junio de 1999 adquiridos con descuento, y generan intereses del 11,75% y 4%, respectivamente.

En diciembre de 1995, la compañía constituyó un Fideicomiso Mercantil con acciones de su portafolio de inversiones por un valor de S/1,910 millones y cedió sus derechos sobre ese Fideicomiso.

Al 31 de diciembre de 1995, Bonos del Estado representan documentos US\$184,400 adquiridos con descuento con vencimiento en junio de 1999 y generan intereses de 9,76% anual.

Al 31 de diciembre de 1995, fueron entregados en garantía para cumplir con el Fondo de Garantía de ejecución de la Bolsa de Valores de Guayaquil, cupones de capital de obligaciones por US\$10,000 mediante contrato de Prenda Ordinaria.

4. ACTIVO FIJO

(sucres en miles)

Equipo de computación	612,919
Mobiliario, equipo y enseres de oficina	399,784
Vehículo	<u>152,337</u>
Total	1,165,040
Menos, depreciación acumulada	<u>(213,617)</u>
Total	<u>951,423</u>

5. OTROS ACTIVOS

(sucres en miles)

Cargos diferidos	513,145
Puestos en Bolsas de Valores	514,606
Impuesto anticipado, retenciones en la fuente	160,232
Intereses acumulados por cobrar	16,933
Acciones en compañía Decevale S. A.	37,046
Otros	<u>40,449</u>
Total	<u>1,282,411</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

(sucres en miles)

Portafolio de terceros (incluye US\$62,345,24)	533,004
Accionista	434,520
Proveedores	106,210
Retenciones fiscales	11,160
Beneficios sociales y bonificación	95,650
Otros	<u>80,451</u>
Total	<u>1,260,995</u>

Al 31 de diciembre de 1995, cuenta por pagar Accionistas representa valores entregados sin fecha de vencimiento e interés del 42% anual.

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/92 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 en custodia:

De clientes	63,032,536
Propios	1,601,665
Fideicomiso Mercantil, nota 3	<u>1,910,356</u>
Total	<u>66,544,557</u>

Al 31 de diciembre de 1995, valores en custodia de clientes representa la administración de portafolio de terceros por el cual la compañía cobra una comisión que fluctúa entre el 1.25% al 2.75% anual dependiendo del valor administrado. De acuerdo con la Ley de Mercado de valores, los documentos en los cuales se invierten los fondos administrados por las Casas de Valores deben ser entregados en custodia a un Banco de reconocida solvencia.

Al 31 de diciembre de 1995, para propósitos de presentar los estados financieros adjuntos, las cuentas de orden incluyen el valor de S/1,910 millones correspondientes a un Fideicomiso Mercantil.

9. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1995, las transacciones más significativas con las principales compañías y partes relacionadas son los siguientes:

(sucres en miles)

Cuentas por Cobrar	
Servicios administrativos	83,935
Sobregiro bancario	919,264
Cuentas por pagar	
Portafolio de terceros	134,604
Accionista	434,520
Servicios Administrativos	25,674
Intereses por pagar	38,139
Inversiones:	
Valorizaciones	140,264
Dividendos ganados	156,290
Ingresos:	
Asesoría para emisión de obligaciones	642,199
Servicios administrativos	831,858
Gastos:	
Intereses pagados	1,720,158
Servicio de custodia títulos	25,674
