



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

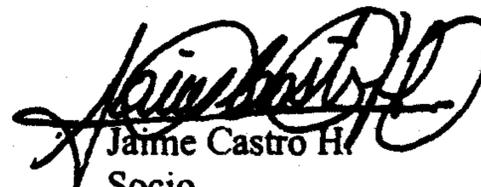
Hemos auditado el balance general de Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S. A. al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros 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 que 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 general de los estados financieros. 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 1999, los resultados de sus operaciones y los cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 7, 2000


Jaime Castro H.
Socio
Registro #0.7503

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

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
Caja y bancos	3, 13	1,487,545
Inversiones	4, 13	8,635,446
Cuentas por cobrar	5, 13	731,340
Activo fijo, neto	6	1,222,909
Otros activos	7	<u>1,501,016</u>
TOTAL		<u>13,578,256</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS:		
Acreeedores por intermediación	8	1,146,382
Cuentas por pagar	9	6,822,808
Otros pasivos		<u>78,434</u>
Total pasivos		<u>8,047,624</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital pagado		2,643,800
Reservas	10	2,743,808
Utilidades retenidas		<u>143,024</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>5,530,632</u>
TOTAL		<u>13,578,256</u>
CUENTAS DE ORDEN	11	<u>92,130,575</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 1999

	NOTAS	(sucres en miles)
INGRESOS:		
Asesoría		953,164
Intermediación bursátil, neta de comisiones pagadas por S/368 millones		1,708,851
Diferencia en cambio, neta		6,059,256
Administración de portafolio		483,575
Inversiones, intereses	13	712,410
Otros	13	<u>251,029</u>
Total		<u>10,168,285</u>
GASTOS:		
Generales y administrativos	12,13	8,142,751
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		1,492,950
Otros	13	<u>389,560</u>
Total		<u>10,025,261</u>
UTILIDAD NETA		<u>143,024</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 1999

	Capital social (acciones de S/100,000)	Reservas (sucres en miles)	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas
ENERO 1, 1999	2,643,800	2,268,023		1,326,551
Utilidad neta				143,024
Dividendos				(1,235,388)
Apropiación		91,163		(91,163)
Corrección monetaria		2,418,324	(2,033,702)	
Transferencia		(2,033,702)	2,033,702	
DICIEMBRE 31, 1999	<u>2,643,800</u>	<u>2,743,808</u>		<u>143,024</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 1999

(sucres en miles)

FUENTES DE FONDOS:

Utilidad neta	143,024
Gastos que no requieren de fondos:	
Depreciaciones y amortizaciones	633,029
Provisión para inversiones y cuentas por cobrar	<u>859,921</u>
Total de operaciones	1,635,974
Cuentas por pagar	6,577,968
Acreeedores por Intermediación	<u>734,459</u>
TOTAL	<u>8,948,401</u>

APLICACIONES DE FONDOS:

Caja y bancos	1,113,430
Inversiones	4,682,367
Cuentas por cobrar	1,014,769
Sobregiro bancario	1,172,612
Activo fijo	30,383
Otros, neto	<u>934,840</u>
TOTAL	<u>8,948,401</u>

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 1999

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 fueron preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, modificadas en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas disposiciones de aplicación obligatoria a Compañías dedicadas a la compra de acciones e intermediación de títulos valores, 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.

Durante el año 1999, el Banco del Pacífico S. A., accionista y matriz de la compañía con una participación accionaria del 100% se vio afectado por la crisis financiera que vivió el país y tuvo que afrontar múltiples retiros de depósitos de sus clientes ocasionándole problemas de liquidez y pérdidas en el ejercicio de 1999 y la constitución de provisiones que hicieron que el patrimonio de los accionistas anteriores se pierda en su totalidad razón por la cual recibió créditos subordinados de Filanbanco S. A. por S/127,400 millones y US\$58,923,768 en virtud de la cual según Resoluciones No. SB-99-0224 de octubre 26 de 1999, la Superintendencia de Bancos resolvió que los préstamos subordinados que otorgó el Filanbanco S. A. se conviertan por compensación de pleno derecho en capital convirtiéndose en accionista del Banco del Pacífico S. A., adicionalmente resolvió autorizar la Asociación entre el Banco del Pacífico S. A. y Banco Continental S. A. a fin de fortalecer la situación financiera de esta entidades.

La situación comentada precedentemente no afectó significativamente las operaciones de Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S. A. debido al acercamiento oportuno que tuvieron los Administradores de la Compañía con sus clientes explicando situación la financiera de la Compañía, el cumplimiento de sus compromisos. Por consiguiente la administración de la Compañía considera que existe la confianza de clientes que le permitirá seguir operando normalmente.

Corrección Monetaria.- El balance general al 31 de diciembre de 1999, 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 de tales activos.

Partidas no Monetarias - Fueron ajustadas al 31 de diciembre de 1999 de acuerdo con los siguientes criterios:

Activo fijo: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1998 se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1999.

Otros Activos: Representado principalmente por gastos preoperativos y de instalación, programas de computación en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor desde la fecha de incorporación hasta diciembre 31 de 1999, y Puesto en Bolsa de Valores que no fue reexpresado en 1999 debido a que la Compañía no ha recibido información sobre el valor patrimonial de la Bolsa de Valores de Guayaquil y de Quito al 31 de diciembre de 1999.

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 1999, 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 deudor de esta cuenta producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria al 31 de diciembre de 1999, fue compensado con la cuenta reserva por revalorización del patrimonio de acuerdo con disposiciones legales.

Inversiones - Los títulos de renta variable están registrados al valor de mercado; el producto de las valorizaciones es registrado en resultados al momento de efectuar la valuación. Los títulos de renta fija están registrados al costo de adquisición el cual no excede el valor de mercado.

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 de 10 para mobiliario, equipos y enseres de oficina y 5 para equipos de computación.

Cargos Diferidos - Relativos a gastos preoperativos de instalación y programas de computación, están registrados al costo reexpresado, el costo y la reexpresión son amortizados en 5 años y 3 años, respectivamente, 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 1999 en el mercado libre de S/ 19,858 por US\$1.00. Al 7 de febrero de 1999 el tipo de cambio en el mercado libre fue de S/ 25,000 por US\$ 1.00

Impuesto a la Renta. - En 1998, el Gobierno Ecuatoriano autorizó a partir del 1 de Enero de 1999, la suspensión de impuesto a la renta establecido a la tasa del 25%. La suspensión del impuesto a la renta fue efectiva hasta el 30 de abril de 1999 y a partir de mayo 1 de 1999, fue restituido a la tasa del 15% para ser aplicado para los resultados generados para los ocho meses terminados en diciembre 31 de 1999.

Al 31 de diciembre de 1999, la compañía no constituyó provisión con cargo a resultados el impuesto a la renta determinado en conciliación tributaria por el período de los ocho meses terminados al 31 de diciembre de 1999.

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 Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Variación porcentual
1996	26
1997	30
1998	43
1999	61

3. CAJA BANCOS

Al 31 de diciembre de 1999 incluye principalmente US\$ 63,299 depositados en cuentas corrientes en banco relacionado.

4. INVERSIONES

	(sucres en miles)
Renta fija:	
Obligaciones	5,687,595
Certificados de depósitos reprogramados	2,048,341
Operaciones de Reporto	794,320
Renta variable, fondo de inversión	<u>105,190</u>
Total	<u>8,635,446</u>

Obligaciones, representan documentos emitidos por compañías y banco por S/155 millones y US\$300,000, adquiridos con descuento con vencimientos en marzo, junio del año 2000 y julio del año 2002, y generan un rendimiento del 48.19% en sucres y 8.08% en dólares, respectivamente.

Certificados de depósitos, representan documentos emitidos por un banco relacionado por US\$ 103,149 con vencimientos en abril del año 2000 con rendimiento del 6.49%.

Operaciones de reporto, representa inversión en un banco relacionado por US\$ 40,000 con vencimiento en enero 4 del año 2000 e intereses del 7.5% anual.

5. CUENTAS POR COBRAR

(sucres en miles)

Cientes (incluye US\$42,457)	1,016,192
Compañías relacionadas	261,150
Comisiones por servicios	207,832
Intereses	239,687
Otros	13,435
Provisión para cuentas de clientes incobrables	(1,006,956)
Total	<u>731,340</u>

6. ACTIVO FIJO

(sucres en miles)

Equipo de computación	3,260,745
Mobiliario, equipo y enseres de oficina	648,499
Menos depreciación acumulada	(2,686,335)
Total	<u>1,222,909</u>

7. OTROS ACTIVOS

(sucres en miles)

Inversiones	784,721
Puestos en bolsas de valores	773,048
Acciones	78,395
Cargos diferidos	114,274
Impuestos anticipados y retenciones en la fuente	70,934
Otros	57,235
Provisión para riesgo de mercado	(377,591)
Total	<u>1,501,016</u>

Al 31 de diciembre de 1999, inversiones representa títulos y valores emitidos por bancos locales en proceso de liquidación y saneamiento, de lo cual la compañía ha constituido una provisión por S/ 378 millones.

8. ACREEDORES POR INTERMEDIACION

Al 31 de diciembre de 1999 incluyen principalmente US\$ 47,091 que corresponden a valores entregados por clientes para inversiones en títulos valores.

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1999 incluyen principalmente S/6,620 millones que corresponde a provisión para el pago de honorarios a favor de un banco relacionado por asesoría y servicios administrativos de personal, nota 12.

10. RESERVAS

	(sucres en miles)
Reserva legal	352,703
Reserva especial	444,715
Revalorización	<u>1,946,390</u>
Total	<u>2,743,808</u>

Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas.

Especial- Corresponde a utilidades destinadas para capitalización según resolución de Junta General de Accionistas.

Revalorización - Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales, neto luego de la transferencia del saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria por S/2,034 millones, nota 1. El saldo de esta cuenta puede ser capitalizado.

11. CUENTAS DE ORDEN

	(sucres en miles)
Valores en custodia:	
Portafolio temporal	45,461,162
Portafolio administrado	38,033,967
Propios:	
En custodia	7,642,546
En garantía	<u>992,900</u>
Total	<u>92,130,575</u>

Al 31 de diciembre de 1999, el portafolio temporal representa la custodia de documentos de clientes referidos por un banco relacionado, el cual no genera comisión y portafolio administrado, representa la administración de portafolio de terceros, sobre la cual la Compañía cobra una comisión que fluctúa entre el 0.75 % al 2,20 % anual dependiendo del valor administrado.

De acuerdo con la Ley de Mercado de Valores, los documentos en los cuales se invierten los recursos administrados por las Casas de Valores deben ser entregados en custodia a un Banco de reconocida solvencia.

12. CONTRATO DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre de 1999, la compañía mantiene suscrito con Banco del Pacífico S. A. contrato de prestación de servicios de asesoría operativa, tributaria, servicios de personal y técnica, que devengaron honorarios mensuales de S/ 150 millones por los primeros cuatro meses y S/ 677 millones por los ocho meses restantes del año 1999.

13. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1999, las transacciones más significativas con Compañías y partes relacionadas son las siguientes:

	(sucres en miles)
Caja y bancos	1,404,490
Inversiones:	
Fondo de inversión	105,190
Operación de reporto	794,320
Certificado reprogramado	2,048,341
Cuentas por cobrar:	
Servicios administrativos y otros	261,150
Cuentas por pagar:	
Servicios administrativos	6,620,000
Ingresos:	
Intereses ganados	159,669
Comisiones por corresponsalía, neta	22,157
Gastos:	
Servicios administrativos	6,590,000
Intereses pagados	18,825
Comisiones	11,145
Servicios bancarios	33,246

14. GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 1999, están entregados en garantía, a la Bolsa de Valores de Guayaquil, Obligaciones Convertibles en acciones por US\$50,000 (S/ 992 millones) emitidas por un banco local en garantía de operaciones, nota 4 y garantía bancaria por 5,000 UVC y S/ 52 millones

otorgada por bancos locales con vencimientos en agosto y marzo del 2000 respectivamente a la Bolsa de Valores de Quito en garantía de operaciones.

15. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Para propósito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con políticas contables establecidos o autorizados por la Superintendencia de Compañías al 31 de diciembre de 1999, se transfirió el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria de S/2,034 millones a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

16. EVENTO SUBSECUENTE

El 9 de enero del año 2000, el Presidente de la República del Ecuador, anunció su decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial, el cual tendrá como moneda del País al dólar de los Estados Unidos de América y utilizará para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar estadounidense de S/ 25,000. Este proceso contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y societario del país.

A la fecha del informe de los auditores externos, las reformas al marco legal respectivo se encuentran en proceso. En tal virtud, no es posible aún establecer los efectos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía.

Por otra parte, hasta la fecha no se ha emitido localmente ningún pronunciamiento respecto de las modificaciones a las normas y prácticas contables de las empresas para la conversión y mantenimiento de sus registros contables en dólares estadounidenses.

* * * * *