



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

Informe al Directorio y a la Junta Genertal de Accionistas
Correspondiente a los Estados Financieros a Diciembre de 2009

Ingresos:

Los ingresos por comisiones durante el mes de Diciembre superaron los pronósticos por las varias operaciones realizadas con el Grupo Pacífico, llegando a a generar la suma de \$ 90,220. Esto contribuyó significativamente a las cifras totales del año 2009.

Los resultados del año 2009, superaron al presupuesto en forma apreciable por los los negocios particulares que se sucedieron a inicios del año pero que no serán recurrentes a futuro.

	REAL A DICIEMBRE	Presupuesto	Resultado (-) Presupuesto
INGRESOS OPERATIVOS	805,706.21	449,655.76	356,050.45
INTERES GANADOS	44,731.60	0.00	44,731.60
COMISIONES GANADAS	752,686.79	449,655.76	303,031.03
INTERMEDIACION	593,783.66	435,905.76	157,877.90
ASESORIA FINANCIERA	158,903.13	13,750.00	145,153.13
OTROS OPERACIONALES	8,287.82	0.00	8,287.82

Egresos:

Las comisiones pagadas a la Bolsa superaron el presupuesto pues este valor pagado tiene relación con los ingresos por comisiones ganadas que, como se explicó, superó lo presupuestado.

Se observa también que la cuenta de servicios a terceros supero a lo presupuestado por el pago al asesor externo Juan Carlos Plaza por la operación de CONORTE por \$7,500; honorarios de \$ 4,800 a PWH por asesoría tributaria; movilizaciones que no tuvimos presupuestadas y que ascendieron a \$ 1,000; impuesto a valores en el extranjero que fue de \$ 2,905 y por los honorarios a Directores que no se había presupuestado y cuyas dietas llegaron a \$ 4,982.

	REAL A * DICIEMBRE	Presupuesto	Resultado (-) Presupuesto
EGRESOS OPERATIVOS	253,643.71	142,627.74	111,015.97
INTERESES PAGADOS	1,177.84	0.00	1,177.84
COMISIONES PAGADAS	196,463.32	120,755.02	75,708.30
SERVICIOS DE TERCEROS	36,114.00	15,013.26	21,100.74
IMPTOS Y CONTRIBUCIONES	19,888.55	6,859.46	13,029.09



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

Ingresos extraordinarios:

Como se informó a los Directores en el pasado Directorio, en esta cuenta se registró en ingresos extraordinarios la suma de \$ 168,000 que fueron ingresos no registrados en el año 2007.

	REAL A DICIEMBRE	Presupuesto	Resultado (-) Presupuesto
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	208,796.36	0	208,796.36

La utilidad Neta a Diciembre del 2009 llega a \$570,107 principalmente afectada positivamente por los ingresos Extraburátiles y por los ingresos extraordinarios, que he explicado.

VALPACIFICO S. A.			
A Diciembre de 2009	REAL A DICIEMBRE	PRESUPUESTO	DIFERENCIAS
INGRESOS OPERATIVOS	805,706.21	449,655.76	356,050.45
INTERES GANADOS	44,731.60	0	44,731.60
COMISIONES GANADAS	752,686.79	449,655.76	303,031.03
INTERMEDIACION	593,783.66	435,905.76	157,877.90
ASESORIA FINANCIERA	158,903.13	13,750.00	145,153.13
OTROS OPERACIONALES	8,287.82	0	8,287.82
EGRESOS OPERATIVOS	253,643.71	142,627.74	111,015.97
INTERESES PAGADOS	1,177.84	0	1,177.84
COMISIONES PAGADAS	196,463.32	120,755.02	75,708.30
SERVICIOS DE TERCEROS	36,114.00	15,013.26	21,100.74
IMPTOS Y CONTRIBUCIONES	19,888.55	6,859.46	13,029.09
PROV, DEPREC, Y AMORTIZ	0	0	0
UTILIDAD OPERATIVA :	552,062.50	307,028.01	245,034.49
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	208,796.36	0	208,796.36
UTILIDAD ANTES IMPUESTO:	760,858.86	307,028.01	453,830.85
IMPUESTO A LA RENTA:	190,751.73	76,757.00	113,994.72
UTILIDAD DEL EJERCICIO.:	570,107.14	230,271.01	339,836.13



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

Si compramos el año 2008 versus el año 2009, obtenemos:

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S. A. comprativo 2008 vs 2009			
	año 2008	año 2009	VARIACIÓN
INGRESOS OPERATIVOS	1,240,891.95	805,706.21	-435,185.74
INTERES GANADOS	42,641.40	44,731.60	2,090.20
COMISIONES GANADAS	1,164,492.93	752,686.79	-411,806.14
INTERMEDIACION	665,440.31	593,783.66	-71,656.65
ASESORIA FINANCIERA	499,052.62	158,903.13	-340,149.49
OTROS OPERACIONALES	33,757.62	8,287.82	-25,469.80
EGRESOS OPERATIVOS	345,875.37	253,643.71	-92,231.66
INTERESES PAGADOS	0.00	1,177.84	1,177.84
COMISIONES PAGADAS	247,841.92	196,463.32	-51,378.60
SERVICIOS DE TERCEROS	88,187.40	36,114.00	-52,073.40
IMPTOS Y CONTRIBUCIONES	9,846.05	19,888.55	10,042.50
UTILIDAD OPERATIVA :	895,016.58	552,062.50	-342,954.08
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	0.00	208,796.36	208,796.36
UTILIDAD EXTRAORDINARIA	0.00	208,796.36	208,796.36
UTILIDAD ANTES IMPTO:	895,016.58	760,858.86	-134,157.72
PROV. IMPTO A LA RENTA:	223,904.15	190,751.73	-33,152.42
UTILIDAD EJERCICIO.:	671,112.44	570,107.14	-101,005.30

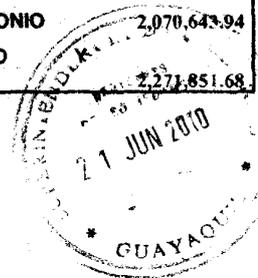
Entre los dos años analizados, se logró \$ 600,000 de ingresos por asesoría financiera, por la operación de intermediación especial. Estos ingresos muy seguramente no se repetirán. En lo que es ingresos por intermediación local, en el año 2009 no logramos el crecimiento esperado debido principalmente a los cambios de normas respecto a las inversiones del sector público que limitó el plazo de las inversiones recibidas en el Banco del Pacífico, esto generó un menor ingreso neto en el 2009 de \$ 20,000 que es la diferencia entre comisiones cobradas y comisiones pagadas en el mismo año 2009 frente a lo del 2008.



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

En el Balance General al 31 de Diciembre de 2009, se observa que la Compañía tiene alta liquidez, que está en cuenta corriente en el Banco del Pacífico. Tenemos inversiones todas autorizadas dentro de los parámetros de riesgo que fija el ALCO. De acuerdo a lo recomendado por los señores Directores, se consultó con el área Financiera del Banco del Pacífico sobre el impacto que le podría ocasionar sobre algún de sus índices por el pago efectivo de parte de las utilidades y se nos informó que el efecto sería muy pequeño. Por tal razón se propone al Directorio que siguiera a la Junta General pagar al Banco del Pacífico la suma de \$ 800,000 de utilidades.

A Diciembre de 2009			
ACTIVOS		PASIVOS	
FONDOS DISPONIBLES	679,073.56	RETENCIONES E IMPUESTOS	509.99
BANCOS	679,073.56	CUENTAS POR PAGAR	3,024.00
INVERSIONES	1,365,029.10	VARIAS CTAS. POR PAGAR	197,673.75
DEPOSITOS Y AVALES	766,245.61	TOTAL PASIVOS	201,207.74
OBLIGACIONES	598,783.49	PATRIMONIO	
CUENTAS POR COBRAR	17,117.92	CAPITAL PAGADO	105,752.00
COMISIONES	2,586.81	RESERVA LEGAL	74,750.25
RENDIMIENTOS POR COBRAR	11,354.49	RESERVAS ESPECIALES	51,091.09
DEUDORES VARIOS	3,176.62	REVALORIZACION	111,675.95
OTROS ACTIVOS	210,631.10	RESERVA DE CAPITAL	0
PAGOS ANTICIPADOS	112,390.53	UTILIDADES RETENIDAS	1,157,267.51
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	21,904.34	RESULTADOS DEL EJERCICIO	570,107.14
CUOTA PATRIMONIAL BVG	8,244.50	TOTAL DEL PATRIMONIO	2,070,643.94
CUOTA PATRIMONIAL BVQ	10,890.84	TOTAL PASIVO	2,271,851.68
ACCIONES EN TESORERIA	4	PATRIMONIO	
DECEVALE	2,765.00		
OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO	96,108.74		
DEPOSITOS EN GARANTIA	95,471.57		
BANCO DE PRESTAMOS	637.17		
PROVISION RIESGO	-19,772.51		
TOTAL ACTIVOS	2,271,851.68		



Indices:

ROA	25.09%
ROE	37.99%

Enrique Ramos O.
GERENTE GENERAL
VALPACIFICO S.A.