

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

Informe de Gerencia A Junta General de Accionistas De Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S.A.

ANTECEDENTES:

En el mes de Mayo del 2013, se transfirieron las acciones de la compañía a la CFN, quien las recibió por compra que hizo al Banco del Pacífico. Anteriormente las tenía en depósito el fideicomiso que administrado por la misma CFN, cumplía el objetivo de custodiarlas hasta que se resolviera la venta de las mismas.

La compañía, por efectos de la desinversión que ordenó el Estado a todas las instituciones financieras, de las acciones que pudieren tener en Compañías de Seguros, de Fiduciarias y de casas de valores, estuvo desde el 12 de Julio del 2012 hasta el 20 de Noviembre del 2013 sin directorio, por motivo del mismo decreto.

En Junta General del 20 de Noviembre del 2013 se nombraron Directores, pero en la práctica nunca se posesionaron y por tanto no se realizaron los Directorios bimestrales que instruye la escritura de constitución.

En la Junta General extraordinaria del 24 de Enero del 2014, se nombraron a los Auditores Internos, Externos y a los comisarios

En esta junta que estamos por celebrar, se nombrarán los Directores y otras funciones de la compañía, con lo que se regularizará la celebración de Directorios, cada dos meses como ordena los reglamentos

En el año 2013 se retiraron tanto el Operador de Valores de Quito como la persona que hacia las funciones de Backoffice (Operaciones) en esa ciudad. Por tal motivo se suspendieron las actividades en las BVQ. Esto también afectó los ingresos por intermediación en este año 2013.



CASA DE VALORES DEL PACIFICO

(VALPACIFICO) S.A.

GESTIONES

El año 2013 se caracterizó por un ligero descenso en la actividad bursátil en el País y esto nos alcanzó afectando los ingresos de intermediación, que había sido el principal rubro de la compañía. Las cifras totales, es decir sector privado y público, son las siguientes:

año	BVQ	BVG	total
2012	1,714,885,373	2,034,850,860	3,749,736,233
2013	1,215,375,337	2,506,891,352	3,722,266,689

Datos de la BVG informe anual

La reducción se acentúa principalmente porque el Sector privado que era en el año 2012 el 60.00% de lo transado, para el 2013 baja a ser solo el 45.00%.

Se tenía previsto, y en eso se había trabajado muy intensamente, en estructurar la emisión de Papel Comercial y de Obligaciones por \$ 250 Millones y \$200 Millones, respectivamente, para el Banco del Pacífico. Fue una actividad a la que dedicamos suficiente tiempo y esfuerzo por lo significativo que iba a ser para ingresos de la empresa. Lamentablemente hubo una limitación a estas emisiones que hizo que la SBS no las autorizara. La limitación fue inicialmente que la suma de las emisiones no podrían superar el 200% del Patrimonio y Luego que tal suma no podía ser superior al 50% del Patrimonio Técnico de la institución. Iniciamos una nueva emisión de obligaciones por un monto de \$ 155 Millones, dentro de límites, pero por esos días, la Administración del Banco dio prioridad al proceso de Fusión con Pacificard y dejó postergada la emisión, para que se realice una vez se cumpla y termine la fusión.

Se nombró al Oficial de Cumplimiento, quien hace la revisión y control de las operaciones de la Compañía. Se hacen los reportes periódicos a las instrucciones de Control por las actividades de prevención y control de lavado de activos y financiamiento al terrorismo.

Se informa mensualmente a las Bolsas de Valores y a la Superintendencia de Compañías en su sección de la Intendencia de Valores, de las actividades desarrolladas, los estados financieros y los índices financieros que debemos cumplir.

En el cuadro siguiente se muestra los montos negociados durante el año 2012 en las dos Bolsas del País por las principales casas de valores.



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

Casa de valores	Quito	Guayaquil	total
PICAVAL CASA DE VALORES	477,14,444.40	302,61,777.63	779,725,122.03
SILVERCROSS SA CASA DE VALORES	20,83,554.26	304,941,297.37	325,755,551.72
VALPACIFICO	92,522,505.88	22,794,164.04	304,301,969.72
PRODVALORES	16,705,322.56	70,219,108.71	268,924,461.27
ADYFIN SA CASA DE VALORES	23,687,799.22	224,943,220.39	248,631,019.61
R&H ASOCIADOS CASA DE VALORES RAHVAL SA	15,726,035.40	3,944,902.62	169,670,938.02
PLUSVALORES CASA DE VALORES	14,10,374.34		14,10,374.34
SANTA FE CASA DE VALORES S.A.	8,957,417.23	92,022,521.0	101,089,088.36
ACCOMALSA	99,140,545.12		99,140,545.12
BANRID CASA DE VALORES	16,760,891.35	72,267,834.76	88,028,726.11
METROVALORES CASA DE VALORES SA	33,264,830.69	54,047,761.27	87,312,691.96
AMAZONAS CAPITAL MARKETS	8,940,515.88	68,254,883.83	78,195,409.71

Datos BVG y BVQ al 31 Dic-2012

En el año 2013 se retiraron tanto el Operador de Valores de Quito como la persona que hacia las funciones de Backoffice (Operaciones) en esa ciudad. Por tal motivo se suspendieron las actividades en las BVQ. Esto también afectó los ingresos por intermediación en este año 2013.

Nuestro principal cliente que es el Banco del Pacífico modificó el perfil de plazos en sus inversiones, haciéndolas a muy corto plazo, lo cual disminuyó su participación en los ingresos por intermediación de valores, como puede verse en el cuadro siguiente donde el promedio de plazo negociado por Valpacifico fue de 114 días

	monto total	monto ajustado	dias prom.
Picaval S.A.	1,033,163,612.03	666,200,137.59	232
Casa de Valores Adyfin S.A.	290,154,678.06	267,062,493.02	331
Silvercross S.A.	330,584,826.81	244,878,806.35	267
Masvalores Casa de Valores S.A.	378,620,174.10	225,904,769.59	215
Plusbursátil Casa de Valores S.A.	186,917,250.51	137,390,532.01	265
Santa Fe Casa de Valores S.A.	124,929,239.67	108,321,556.94	312
Activvalores	180,848,330.46	105,404,200.31	210
Valpacifico S.A.	315,869,015.84	99,644,139.50	114



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

Durante el año 2013 se sugirió a las Directivas de la CFN, la conveniencia de distribuir las utilidades retenidas que al año 2013 hacían muy pesado el patrimonio de la compañía. En la Junta extraordinaria del 24 de Enero mencionada, se instruyó que Valpacifico pagara a su único accionista, La CFN, las utilidades retenidas correspondientes a períodos anteriores al 2013 por un monto de \$ 2,672,993.44. Así se actuó y se dio plazo para el pago de aquella porción que estaba invertida en papeles bursátiles y en CD del Banco del Pacífico. De esta forma se redujo el patrimonio de la compañía a lo que al momento se considera justo y suficiente.

PATRIMONIO	"Dic-2013	al 2014
CAPITAL PAGADO	105,752.00	105,752.00
RESERVA LEGAL	74,750.25	74,750.25
RESERVAS ESPECIALES AUMENTO CAPITAL	51,091.09	51,091.09
REVALORIZACION PATRIMONIAL	42,492.17	42,492.17
RESERVA DE CAPITAL & OTRAS	69,183.78	69,183.78
RESERVA POR VALUACION DE ACTIVOS FINANCIEROS	5,687.45	5,200.00
UTILIDADES RETENIDAS	2,672,993.44	156,515.93
RESULTADOS DEL EJERCICIO	156,515.93	-
TOTAL DEL PATRIMONIO	3,178,466.11	504,985.22

INGRESOS

Durante el año, se tuvieron los siguientes ingresos:

INGRESOS OPERATIVOS	348,854.11
INTERES GANADOS	86,271.99
COMISIONES GANADAS	261,284.86
INTERMEDIACION	261,284.86
ASESORIA FINANCIERA	0.00
O TROS OPERACIONALES	1,297.26

Los intereses ganados provienen de los rendimientos del portafolio. Este portafolio está conformado por obligaciones, titularizaciones y papel comercial de diferentes emisores, todos ellos calificados por el área de RIESGOS del Banco del Pacífico y también por CD de depósito del Banco del Pacífico.

Las comisiones son producto del cobro del servicio de intermediación. Si observamos que se negociaron un monto ajustado de \$ 99,644,139.50, esto



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

Indica que la comisión neta promedio cobrada por Valpacifico es del orden de 0.16%, frente a un promedio nacional del .021%, incluyendo a Valpacifico.

Los principales clientes de Valpacifico son:

VALPACIFICO S.A.	658.63	0.00	0.00
ALMACENERA DEL AGRO S.A. ALMAGRO	124.38	292.50	416.88
BANCO DEL PACIFICO PANAMA	6,365.10	11,596.78	17,961.88
Clientes Varios	4,174.92	17,559.41	21,734.33
PACIFICARD S.A.	6,615.55	20,029.59	26,645.14
BANCO DEL PACIFICO S. A.	69,050.18	125,476.45	194,526.83
	86,988.76	174,954.73	261,284.86

EGRESOS

EGRESOS OPERATIVOS	203,031.33
INTERESES PAGADOS	375.39
COMISIONES PAGADAS	88,327.03
GASTOS DEL PERSONAL	32,550.27
SERVICIOS DE TERCEROS	64,393.75
IMPTOS Y CONTRIBUCIONES	17,384.89
PROV. DEPREC. Y AMORTIZ.	0.00
UTILIDAD (PERD.) OPERATIVA :	174,683.47

Las comisiones pagadas corresponden a la comisión que cobran las Bolsas de Valores. Hay una diferencia entre el valor estadístico 86,988.76 y el valor contable 88,327.03 por efectos de operaciones que se realizan al fin o principios del mes que para efectos contables ya se registran pero para las estadísticas se registran en el mes siguiente.

Los gastos de personal reflejan los gastos de sueldos, provisiones para gastos sociales como es el IESS, fondos de reserva y décimos, como jubilación actuarial. Es de notar que dentro de estos gastos no hay registro por pago al Gerente General, quien no tiene asignación alguna.

Los pagos por servicios de terceros son principalmente por los siguientes conceptos:

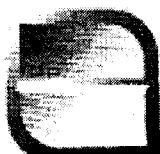


CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

HONORARIOS DIRECTORES	4,493.45
HONORARIOS PROFESIONALES	15,153.30
AUDITORIA EXTERNA	16,425.00
ARRIENDO DE OFICINA	7,257.58
SUMINISTROS DE OFICINA	510.34
SERVICIOS GENERALES	2,045.52
GASTOS DE VIAJES	807.24
SERVICIOS BASICOS	1,080.57
JUDICIALES Y NOTARIALES	19.08
ATENCION CLIENTES	-
TRANSPORTE	-
SUSCRIPCIONES	-
OTROS GASTOS VARIOS	156.00
GASTOS NO OPERATIVO	16,445.67

El estado de resultados consolidado al 31 de Diciembre del 2013, es el siguiente

INGRESOS OPERATIVOS	348,854.11
INTERES GANADOS	86,271.99
COMISIONES GANADAS	261,284.86
ADMINISTRACION DEPORTAFOLIO	-
INTERMEDIACION	261,284.86
ASESORIA FINANCIERA	-
OTROS INGRESOS	1,297.26
EGRESOS OPERATIVOS	203,031.33
INTERES PAGADOS	375.39
COMISIONES PAGADAS	88,327.03
GASTOS DEL PERSONAL	32,550.27
SERVICIOS DE TERCEROS	64,393.75
IMPIOS Y CONTRIBUCIONES	17,384.89
UTILIDAD (PERD.) OPERATIVA:	174,683.47
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	30,695.16
EGRESOS EXTRAORDINARIOS	-
UTIL. (PERD.) EXTRAORDINARIA	30,695.16
UTIL. (PERD.) ANTES IMP. RTA:	205,378.63
PROV. IMP. A LA RENTA:	48,862.69
UTILIDAD DEL EJERCICIO	156,515.93



CASA DE VALORES DEL PACIFICO

(VALPACIFICO) S.A.

El Balance de la empresa a la misma fecha, hechos los ajustes de impuestos por pagar, la provisión actuarial y de décimos, es el siguiente:

ACTIVOS		PASIVOS	
FONDOS DISPONIBLES		OBLIGACIONES A CORTO PLAZO	
BANCOS	1,233,865.80	OBLIGACIONES PATRONALES	2,311.49
INVERSIONES	1,940,581.82	RETENCIONES E IMPUESTOS	1,425.71
DEPOSITOS A PLAZO	1,267,885.89	IMPUESTO A LA RENTA	33,765.71
CEDULAS HIPOTECARIAS	50,964.31	DIVIDENDO POR PAGAR CEN	0.00
BONOS	72,635.43	VARIAS CTAS. POR PAGAR	34,707.39
OBLIGACIONES	419,388.04	TOTAL PASIVOS	72,210.30
TTVALARIZACIÓN	129,708.15	PATRIMONIO	
CUENTAS POR COBRAR	30,235.45	CAPITAL PAGADO	105,752.00
BVG	10,367.35	RESERVA LEGAL	74,750.25
RENDIMIENTOS POR COBRAR	19,494.11	RESERVAS ESPECIALES CAPITAL	51,091.09
INTERMEDIACIÓN	373.99	REVALORIZACION PATRIMONIAL	42,492.17
ACTIVOS FIJOS	0.00	RESERVA DE CAPITAL	69,183.78
EDIFICIOS	0.00	RESERVA POR VALUACION DE ACTIVOS	5,687.45
MOBILIARIO Y EQUIPO	0.00	UTILIDADES RETENIDAS	2,672,993.44
OTROS ACTIVOS	45,993.34	RESULTADOS DEL EJERCICIO	156,515.93
PAGOS ANTICIPADOS	1,035.08	TOTAL DEL PATRIMONIO	3,178,466.11
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	22,522.99	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,250,676.41
CUOTA PATRIMONIAL BVG	8,244.50		
CUOTA PATRIMONIAL BVQ	10,890.84		
DECEVALE	3,387.65		
OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO	22,352.35		
DEPOSITOS EN GARANTIA	11,696.78		
FONDO EMERGENTE	10,655.57		
IMPUESTO DIFERIDOS	82.92		
TOTAL ACTIVOS	3,250,676.41		

ACTIVOS

Los fondos disponibles se han mantenido total y exclusivamente en cuentas de ahorros o corrientes en el Banco del Pacifico S.A.

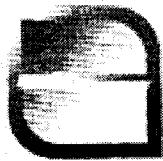
Las inversiones en depósitos a plazo también han sido exclusivamente en CD emitidos por el Banco del Pacifico, igualmente las inversiones en cédulas hipotecarias, excepto \$ 1,000 que fueron emitidas por el Banco Territorial y que ya hemos registrado como acreencia ante el Liquidador de esa entidad.

La inversión en Bonos es en Bonos emitidos por el Ministerio de Finanzas.

Las obligaciones y titularizaciones son de emisores debidamente calificados por el Área de Riesgos del Banco del Pacifico.

Los rendimientos por cobrar corresponden a los intereses registrados a la fecha por las inversiones aún en circulación.

Puede observarse que la compañía no tiene activos fijos .



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

Entre los otros activos está las membresías en las Bolsas de Valores, el pago anticipado de impuestos, y la participación accionaria en el DECEVALE.

La compañía tiene depósitos de garantía y del fondo emergente, que es norma para todas las casas de valores afiliadas a alguna Bolsa para poder participar en operaciones.

PASIVOS

La provisión de obligaciones patronales que deben registrarse en el año en que se causan.

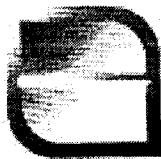
La provisión neta de impuesto por pagar en el año 2014 sobre las utilidades del año 2013 que es de \$ 33,765

Dentro de este segmento del Balance presentamos el rubro de varias cuentas por pagar, por ser una agrupación de varios conceptos:

VARIAS CTAS. POR PAGAR		34,707.39
Proveedores		16,840.56
Provisión Auditoría Externa	16,425.00	
Banco del Pacifico	415.56	
Acreedores Varios		17,866.83
Provisión Pago Municipio	5,295.08	
Provisión pago Juan Velasco Aud. Interno	2,002.47	
Provisión para Asocaval	210.00	
Varios		10,359.28

SUGERENCIAS

La gerencia sugiere a la Junta que se ratifiquen a la CPA Carla María Cortez Valle como auditora Interna, a Juan Carlos Alcívar Alvarado y a Victor Angel Barahona Salazar como comisarios.



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

La Gerencia General sugiere que la Selección de la firma Auditora Externa, se le deje a la Corporación Nacional, de tal forma que sea la misma firma que audite a esta corporación facilitando la combinación de estados financieros, logrando economías de escala y estandarizando las metodologías que redunda en menores tiempos y esfuerzos.

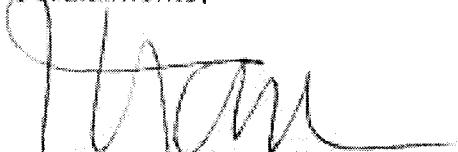
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES.

Por el compromiso ya adquirido de Valpacifico de pagar el saldo de las utilidades distribuidas, valores que estaban en inversiones que van venciendo en el tiempo, la Gerencia recomienda que por este año no se distribuyan las utilidades al accionista.

MANIFESTACION:

Los administradores y funcionarios de la empresa han manifestado su interés en comprar la compañía. No se han hecho propuestas concretas hasta tanto se sepa si el accionista tiene algún interés en venderla.

Cordialmente,



Enrique Ramos Castillo
Gerente General

Guayaquil 18 de Marzo de 2014



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

Guayaquil, 19 de Agosto de 2010

*Señor Ingeniero
Jorge Enrique Ramos Castillo
Ciudad.-*

De mis consideraciones:

Cúmpleme informarle que el Directorio de la Compañía "CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.", en sesión celebrada el 19 de Agosto de 2010, tuvo el acierto de reelegirlo a usted Gerente General de la compañía, por un nuevo periodo de cinco años, con los deberes y atribuciones constantes en el Estatuto Social de la compañía.

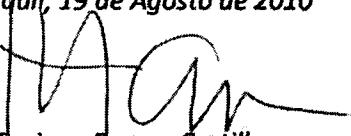
Le corresponde a Usted ejercer la representación legal, judicial, y extrajudicial de la compañía en forma individual.

Los Estatutos Sociales constan de la Escritura Pública de constitución de la compañía autorizada por el Notario Quinto del Cantón de Guayaquil, Abogado Cesáreo Condo Chiriboga, el 20 de Enero de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil, el 10 de marzo de 1994.

Atentamente,


Econ. Andrés Báquerizo Barriga
PRESIDENTE

*Acepto el cargo para el cual he sido elegido
Guayaquil, 19 de Agosto de 2010*


Jorge Enrique Ramos Castillo
Cl. 0910051358
Nacionalidad Colombiana
Dirección: P. Icaza 200 y P. Carbo – Piso 5
Teléfono No. 2328333 ext. 2538

NUMERO DE REPERTORIO: 43.383
FECHA DE REPERTORIO: 01/Sep/2010
HORA DE REPERTORIO: 15:45

LA REGISTRADORA MERCANTIL DEL CANTON GUAYAQUIL
Certifica: que con fecha primero de Septiembre del dos mil diez, queda
inscrito el Nombramiento de **Gerente General**, de la Compañía **CASA**
DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A., a favor de
JORGE ENRIQUE RAMOS CASTILLO, a foja 93.175, Registro
Mercantil número 16.825.

ORDEN: 43383



S

REVISADO POR:



AB. TATIANA GARCIA PLAZA
REGISTRO MERCANTIL
DEL CANTON GUAYAQUIL
DELEGADA

