



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

Informe a la Junta Universal Ordinaria de Accionistas
Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S.A.
Correspondiente a la gestión y los Estados Financieros a Diciembre de 2015

CONTEXTO:
Sector Bursátil:

El año 2015 se ha caracterizado por el impacto que factores externos e internos han golpeado a la economía principalmente en cuanto a la liquidez. A falta de liquidez en las empresas, se comienza a disminuir los recursos en ahorros y en el sistema financiero en general y obviamente la propensión a invertir en valores en Bolsa es afectado de inmediato. La disminución de negociaciones en Bolsa o la desinversión se ve reflejada de forma directa en las cifras que presento y cuyo comportamiento tiene correlación directa con la disminución de depósitos en el sistema financiero:

BVG + BVQ AÑO 2014	10,432,269,666.83	
BVG + BVQ AÑO 2015	6,894,553,836.39	
VARIACIÓN (DISMINUCIÓN)	3,537,715,830.44	33.91%

La reducción de cerca de un 34% en operaciones bursátiles, es un serio aviso de que la economía está convaleciente. Y esto es una situación que tanto el mismo Estado como los sectores Privados han expresado públicamente ya sea en informes, en reducción de presupuestos, en aplicar medidas de austeridad en diversas formas.

Nuestra empresa no se ha escapado a estos efectos negativos, aunque hemos logrado que el efecto sea menor a lo que han sufrido otras empresas de nuestro sector.

Nos hemos ubicado en los últimos cinco meses como la casa de valores que más monto a negociado en las Bolsas, es decir somos la número UNO. Esto nos lo reconoció la BVG al entregarnos siete menciones en las premiaciones que hizo en Noviembre del 2015.

Sin embargo los montos operados por Valpacífico, comparados con lo hecho en el año 2014, se ven reducidos:

Valpacífico año 2014	1,750,039,551.40	
Valpacífico año 2015	1,336,697,878.60	
VARIACIÓN (DISMINUCIÓN)	413,341,672.80	23.62%



Es decir que negociamos un 24.0% menos en el 2015, pero que frente a la caída global del 34.0% del sistema a nivel País, nos dejó en mejor posición relativa.

INGRESOS

En el año 2014, la empresa tuvo ingresos importantes de alrededor de \$191 mil por la operación especial y no recurrente con el MDF, por esta razón presento las siguientes cifras sin el ajuste y con el ajuste respectivo:

a Diciembre	
Ingresos totales año 2014 no ajustados	635,808.00
Ingresos totales año 2015	548,292.99
variación absoluta	-87,515.01
variación %	-13.76%

a Diciembre	
Ingresos totales año 2014 ajustados por ingreso MDF	444,465.55
Ingresos totales año 2015	548,292.99
variación absoluta	103,827.44
variación %	23.36%

Podemos observar que en los ingresos totales no ajustados del 2014 contra los del 2015, tenemos una disminución del 13.76% a pesar de que en negociaciones caímos un 24%; pero si ajustamos los ingresos del 2014, el incremento en generación de ingresos en el 2015, a pesar de la disminución en volúmenes, sería del orden del 23.36%,

Los ingresos totales, se componen de varios rubros a saber:

Intereses ganados por inversiones	59,919.58
Intermediación bursátil	248,322.88
Asesoría Financiera	153,850.53
Otros Ingresos	86,200.00
total	548,292.99

Hemos logrado compensar la caída de comisiones bursátiles con la generación de ingresos por Asesoría Financiera y por otros ingresos relacionados.

Hemos incrementado el número de clientes, atendiendo una instrucción dadas por la dueña de la compañía la CFN; pero observen que en número hemos crecido



CASA DE VALORES DEL PACIFICO

(VALPACIFICO) S.A.

SUBSIDIARIA DEL BANCO DEL PACIFICO

pero en montos aún tenemos una alta dependencia del cliente Banco del Pacífico con un 52.70% de las transacciones :

Clientes	# Operaciones	%
ADPACIFIC	11	2.70%
BANCO DEL PACIFICO - SUBSIDIARIAS	215	52.70%
Cientes Varios	122	29.90%
ISSPOL	40	9.80%
Valpacifico	15	3.68%
SEGUROS SUCRE	5	1.23%

EGRESOS

En el directorio del mes de Octubre 2015, solicitamos en nuestro informe a los Señores Directores que nos autoricen incrementar el rubro de gastos Servicios de Terceros, con los argumentos de que Valpacifico ha asumido desde este año 2015 gastos operativos que nunca estuvieron presupuestados como los que compartimos con Fidupacifico en la suma de \$40,000 para encuadrarnos en datos reales y no tener que explicar lo mismo cada vez que revisamos cifras. El informe fue aprobado en ese Directorio y con ello la ampliación del presupuesto.

Hay una variación positiva (a favor frente a lo estimado) en Gastos del Personal, por cuanto se presupuestó desde el año 2014 un incremento de sueldo en el año 2015, incremento que nunca se materializó. Para este año 2016 se hará una propuesta que se discutirá en el punto Varios de la convocatoria.

En el rubro Servicios de Terceros, tenemos un desfase negativo de \$98.877 y se debe a que en estas cuentas se registra el pago al eco Plaza que es contratado para realizar las estructuraciones; este gasto se compensa con el ingreso de \$82.600 en Otros Ingresos. Luego el desfase real es solo \$16.877.

	Real a Dic-31-2015	Presupuesto	variación
EGRESOS OPERATIVOS	340,301.61	261,475.04	78,826.57
INTERESES PAGADOS	0.00	0.00	0.00
COMISIONES PAGADAS	1,831.29	1,620.00	231.29
GASTOS DEL PERSONAL	160,688.36	185,169.81	-24,781.48
SERVICIOS DE TERCEROS	160,587.41	61,710.00	98,877.41
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	15,437.73	12,675.20	2,762.53
PROV. DEPREC. Y AMORTIZ	1,736.82	0.00	1,736.82

Guayaquil: F. Ycaza 200 y P. Carbo Piso 6, Casilla 09-01-0968 Telfs 518018 - 566010 ext. 2638

Fax (593- 4) 256 2350 email jrasmos@valpacifico.fin.ec

Quito: Av. Naciones Unidas 680 y Shyria, 3° piso, Telfs (593-4) 2 250 921



Descritos los principales rubros del estado de Pérdidas y Ganancias de la compañía, ponemos a conocimiento para su aprobación de los señores Directores, el estado de PyG integral al 31 de Diciembre del 2015.

	Real a Diciembre	Presupuesto a Diciembre	Variación
INGRESOS OPERATIVOS	548,292.99	474,501.11	73,791.88
INTERES GANADOS	59,919.58	27,644.97	32,274.61
COMISIONES GANADAS	402,173.41	446,856.14	-44,682.73
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIO	0.00	0.00	0.00
INTERMEDIACION	248,322.88	407,856.14	-159,533.26
ASESORIA FINANCIERA	153,850.53	39,000.00	114,850.53
OTROS INGRESOS	86,200.00	0.00	86,200.00
EGRESOS OPERATIVOS	340,238.61	261,475.04	78,763.57
INTERESES PAGADOS	0.00	0.00	0.00
COMISIONES PAGADAS	1,851.29	1,620.00	231.29
GASTOS DEL PERSONAL	160,688.36	185,469.84	-24,781.48
SERVICIOS DE TERCEROS	160,524.41	61,710.00	98,814.41
IMPTOS Y CONTRIBUCIONES	15,437.73	12,675.20	2,762.53
PROV. DEPREC. Y AMORTIZ.	1,736.82	0.00	1,736.82
UTILIDAD OPERATIVA :	208,054.38	213,026.07	-4,971.69
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	6,248.75	0.00	6,248.75
EGRESOS EXTRAORDINARIOS	0.00	0.00	0.00
UTILIDAD EXTRAORDINARIA	6,248.75	0.00	6,248.75
UTILIDAD ANTES IMPUESTO:	214,303.13	213,026.07	1,277.06
PROVISIÓN IMPUESTO:	34,208.65	46,865.74	7,342.91
UTILIDAD DEL EJERCICIO.:	160,094.48	166,160.34	-6,065.86

Superamos presupuesto de Ingresos Totales y también Utilidad antes de Impuestos, por lo que, según la política aprobada para el pago de la remuneración variable, se realizó ésta en el mes de Enero-2016.

Con referencia a la remuneración variable y en vista que no se ha hecho incremento salarial a ningún funcionario, aunque si estuvo presupuestado en el año 2015, en el punto Varios de la convocatoria se presenta una actualización a la política, de tal forma que se reconozca como remuneración variable un 10% del sueldo en forma mensual (excepto en lo correspondiente a los meses de Junio y Diciembre) sobre resultados acumulados si es que se cumplen los parámetros que indica la política actual, sin eliminar el pago semestral de Junio y Diciembre. Proponemos esa mecánica de reconocimiento que estará ligada al cumplimiento



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

de metas y no genera un gasto fijo sin su correspondiente ingreso también variable.

BALANCE:

La gestión desarrollada ha impulsado las inversiones para rentabilizar los recursos líquidos al punto que en el año se obtuvo cerca de \$60mil por este concepto y de esa forma se ha mantenido la política de inversiones de la más alta calidad en riesgo.

Las inversiones, por razón del entorno las hemos orientado al corto plazo por eso pueden ver que terminamos año 2016 con una monto de \$ 385,065 en Papel Comercial. El saldo en Obligaciones y en Titularizaciones, que son de plazo largo, corresponden a inversiones realizadas antes de la situación que nos aqueja.

En cuentas del Pasivo, la más importante en magnitud es el saldo de Dividendos por pagar a la CFN, pagos que se han venido haciendo de acuerdo al cronograma acordado.

Está registrado el cálculo del impuesto a la renta a pagar por el año 2015. Y están hechas las provisiones laborales pertinentes.

No logramos cumplir el presupuesto de Utilidades Netas pues tuvimos un desfase de \$ 6,128 pero frente a la situación económica por la que atravesamos; estimamos que los resultados son satisfactorios y agradecemos la amplia colaboración de los Señores Directores, para el logro de estas cifras.

ROA	14.35%
ROE	20.99%

En el rubro de Cuentas por Cobrar, está incluido el préstamo de \$97,000 que le hemos dado a Fiduciaria del Pacifico, con autorización de nuestro accionista la CFN, lo cual ya fue ratificado por el Directorio del 28 de Marzo y que en esta Junta debería ser ratificada esta operación.



ACTIVOS		PASIVOS	
FONDOS DISPONIBLES	239,502.11	OBLIGACIONES A CORTO PLAZO	0.00
FINANCIOS	639,227.57	OBLIGACIONES PATRONALES	11,274.40
INVERSIONES	3,052.69	IMPUESTO A LA RENTA	46,479.58
DEPOSITOS A PLAZO	0.00	DIVIDENDO POR PAGAR CFN	114,379.30
CEDULAS HIPOTECARIAS	0.00	VARIAS CTAS. POR PAGAR	13,765.94
BONOS	173,939.68	PASIVOS LARGO PLAZO	1,190.42
VALORES DE TITULARIZACION	77,169.40	UTILIZACION	2,672.63
LETRAS DE CAMBIO	0.00	DESAHUILCO	192,716.10
NOTAS DE CREDITO	0.00	TOTAL PASIVOS	192,716.10
PAPEL COMERCIAL	385,065.80	PATRIMONIO	
CUENTAS POR COBRAR	133,347.10	CAPITAL PAGADO	105,752.00
IMPUESTOS CORRIENTES	749.45	RESERVA LEGAL	74,750.25
DIV Y RENDIMIENTOS POR COBRAR	2,409.73	RESERVA DE CAPITAL & OTRAS	162,767.04
DOC Y CUENTAS POR COBRAR -RELA	130,187.92	RESERVA POR VALUACION DE AC	8,375.73
ACTIVOS FIJOS	10,657.98	OTROS RESULTADOS INTEGRALH	518.00
EDIFICIOS	0.00	UTILIDADES RETENIDAS	410,279.61
MOBILIARIO Y EQUIPO	10,657.98	RESULTADOS DEL EJERCICIO	160,094.48
OTROS ACTIVOS	72,518.45	TOTAL DEL PATRIMONIO	1,115,353.21
GASTOS DE ADECUACION	11,771.69	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,115,353.21
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	36,189.85		
CUOTA PATRIMONIAL BVQ	8,244.50		
CUOTA PATRIMONIAL BVQ	10,890.84		
DECEVAL	19,054.51		
OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO	22,556.91		
DEPOSITOS Y DECONTOS EN GARANTIA	22,352.03		
FONDO EMERGENTE Y GARANTIA	204.56		
ACTIVOS POR IMPRODIFERIDOS	0.00		
TOTAL ACTIVOS	1,115,353.21		

Informamos que las Bolsas de Valores se deben convertir en sociedades anónimas, y, según comunicaciones no oficiales aun, deben tener un capital no menor de \$5,000,000, las casas de valores que se dediquen exclusivamente a intermediación deben tener un capital de \$300,000 y que las que se dediquen a Banca de Inversión (que sería nuestro objetivo), deben tener \$600,000 de Capital. Como pueden ver por la composición de nuestro patrimonio, no habría problema si es que se mantienen eso monto; pero la asociación Nacional de casas de valores ha interpuesto un cambio que podría ser aceptado para reducir algo estos valores mínimos de Capital. También informamos que la conversión de las Bolsas en S.A. podría generar algunos problemas operativos, legales y financieros, pero como Uds. han sido informados, las membresías que tenemos en las dos Bolsas, las tenemos registradas a valor de adquisición por lo que estimamos que por mal que resulte la conversión, no tendremos efectos negativos en el PYG de la empresa.



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

Estamos presentando el presupuesto para el año 2016, ajustando los ingresos y gastos como habíamos ofrecido; este presupuesto, que fue conocido por el Directorio del 28 de Marzo, debe ser aprobado por la Junta.

Jorge Enrique Ramos C.
Gerente General
Guayaquil 17 Febrero 2016