



Casa de Valores del Pacifico (VALPACIFICO) S.A.

INFORME A DIRECTORES A DICIEMBRE DE 2017

Entorno y Cifras del Mercado Bursátil

La economía en el 2017 creció según cifras oficiales alrededor del 2.00% pero según algunos analistas privados, la economía decreció en diferentes porcentajes según cada uno de ellos. Lo que es el mercado de valores disminuyó como se explica en los siguientes párrafos.

Al mes de Diciembre se observa una reducción total de valores negociados en las bolsas, disminución más pronunciada en la BVQ donde se redujo con relación al año 2016 en un 13.6% y en la BVG en un 4.6%. En total el mercado disminuyó en el 13.7% interanual.

Mantenemos el segundo lugar en volúmenes negociados superados solo por la casa de valores PICAVAL.

	AÑO 2017			%
	BVQ	BVG	TOTAL	
VALPACIFICO	568,034,751.80	961,921,213.25	1,529,955,965.05	16.7%
PICAVAL	1,050,131,923.18	1,324,714,899.89	2,374,846,823.07	25.9%
subtotal	1,618,166,674.98	2,286,636,113.14	3,904,802,788.12	42.5%
TOTAL PAIS	3,890,678,801.01	5,294,240,927.84	9,184,919,728.85	100.0%

Son 30 casas de valores que negocian en Quito y son 27 las que negocian en Guayaquil para un total de 57 casas de valores. Y entre las dos primeras hacemos el 42.5% del total negociado en el País.

	AÑO 2016		
	BVQ	BVG	TOTAL
VALPACIFICO	1,360,519,209.45	1,566,994,745.91	2,927,513,955.36
PICAVAL	1,034,116,319.87	1,560,457,374.84	2,594,573,694.71
TOTAL PAIS	5,089,894,203.58	5,549,978,540.77	10,639,872,744.35

	AÑO 2017 VS 2016		
	BVQ	BVG	TOTAL
VALPACIFICO	41.8%	61.4%	52.3%
PICAVAL	101.5%	84.9%	91.5%
TOTAL PAIS	76.4%	95.4%	86.3%



Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S.A.

Con relación al año 2016, hemos reducido sustancialmente los montos negociados llegando al 52.3% de lo hecho en ese año. Pero hay que tener en cuenta que en el año 2016 tuvimos ingresos muy importantes por operaciones puntuales que realizó nuestro cliente estrella, negocios que no se repitieron en el año 2017. Por eso los resultados y montos negociados del año 2017 son muy acordes a los del año 2015 que son años más comparables.

INGRESOS Y EGRESOS:

	Real + Diciembre	Presupuesto a Diciembre	Real + Presupuesto 2do Semestre
INGRESOS OPERATIVOS	507,324.26	433,521.16	73,803.10
INTERES GANADOS	42,001.69	44,973.49	-2,971.80
COMISIONES GANADAS	456,237.61	379,462.71	76,774.90
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIO	24,000.00	24,000.00	0.00
INTERMEDIACION	326,325.85	304,388.45	21,937.40
ASESORIA FINANCIERA	106,011.76	51,074.26	54,937.50
OTROS OPERACIONALES	9,084.96	9,084.96	0.00
EGRESOS OPERATIVOS	298,009.06	261,646.09	36,362.97
INTERESES PAGADOS	882.00	882.00	0.00
COMISIONES PAGADAS	1,035.75	1,255.24	-219.49
GASTOS DEL PERSONAL	207,601.67	193,485.00	14,116.67
SERVICIOS DE TERCEROS	58,154.15	50,929.79	7,224.36
IMPTOS Y CONTRIBUCIONES	24,358.39	9,890.56	14,667.83
PROV. DEPREC. Y AMORTIZ.	5,977.10	5,403.50	573.60
OTROS GASTOS OPERACIONALES	0.00	0.00	0.00
UTILIDAD (PERD.) OPERATIVA :	209,315.20	171,875.07	37,440.13
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	59,422.96	0.00	59,422.96
EGRESOS EXTRAORDINARIOS	0.00	0.00	0.00
UTIL (PERD.) EXTRAORDINARIA	59,422.96	0.00	59,422.96
UTILIDAD ANTES IMPUESTO	268,738.16	171,875.07	96,863.09
PROVISION IMPUESTO:	60,958.08	37,530.11	23,127.97
UTILIDAD NETA:	207,780.08	134,344.96	73,735.12

Superamos en \$ 73,803 los ingresos totales a pesar de una reducción de \$ 2,971 en intereses.

En Ingresos Extraordinarios se observan la desinversión de las dos Bolsas BVG y BVQ por un valor de \$ 57,000. Ingresos que no se repetirán y por tanto para hacer comparable el año 2017 con el presupuesto del año 2018 siguiente, se deben restar.

El presupuesto se ajustó en el primer semestre al real a Junio, por lo tanto se incrementaron rubros y se disminuyeron otros a esa fecha; por lo que la variación positiva contra presupuesto de \$ 73,735.12 en utilidades netas se da básicamente por ingresos extraordinarios recibidos en el segundo semestre y que fueron de \$ 59,422.96 y por el efecto sobre gastos por el cambio de método



Casa de Valores del Pacifico (VALPACIFICO) S.A.

de pago del sueldo del Gerente General. La variación positiva neta generada por negocios contra presupuesto en total, lograda en el segundo semestre fue de \$ 14,312.16, una vez disminuido el ingreso extraordinario mencionado.

Como se ha pagado dividendos al accionista, se ha disminuido la liquidez y por tanto las inversiones, lo que explica la reducción contra presupuesto en el rubro de intereses ganados.

En asesoría financiera se logró un incremento sobre presupuesto ajustado de \$ 54,837.50 por operaciones con otros clientes fuera del grupo.

En gastos de personal crecimos en \$ 14,116 causado principalmente por la modificación del modo de pago a la Gerencia General que se hizo efectiva en Septiembre (segundo semestre) y eso tuvo repercusiones entre otros en impuestos, IESS y fondo de reserva.

Presentamos PyG de 2015 y 2016 años para que se observe las variaciones entre ellos y se evidencie que el año 2016 fue atípico por operaciones importantes que se presentaron estacionalmente.

Las operaciones realizadas en el año 2017, que fueron sustancialmente menores a lo realizada en el año 2016, tuvieron plazos más largos y por tanto generaron mejores comisiones de intermediación que casi igualan a las del año anterior.

Cumplida la ejecución presupuestal del 2017 y de acuerdo a la política sobre pago de los ingresos variables, se autorizó el pago contra lo provisionado en el año 2017.

	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017
INGRESOS OPERATIVOS	464,231.40	620,001.64	507,324.26
INTERES GANADOS	52,577.30	41,771.93	42,001.59
COMISIONES GANADAS	329,454.10	576,510.59	456,237.61
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIO	-	24,000.00	24,000.00
INTERMEDIACION	211,695.80	372,509.83	326,325.85
ASESORIA FINANCIERA	117,758.30	180,000.76	105,911.78
OTROS OPERACIONALES	82,200.00	1,719.12	9,084.96
EGRESOS OPERATIVOS	276,454.66	300,052.65	298,009.06
INTERESES PAGADOS	-	-	882.00
COMISIONES PAGADAS	1,635.15	1,965.87	1,035.75
GASTOS DEL PERSONAL	127,632.33	182,036.59	207,601.67
SERVICIOS DE TERCEROS	135,001.01	93,642.50	58,154.15
IMPTOS Y CONTRIBUCIONES	12,186.17	18,424.52	24,358.39
PROV. DEPREC. Y AMORTIZ	-	3,983.17	5,977.10
OTROS GASTOS OPERACIONALES	-	-	0.00
UTILIDAD (PERD.) OPERATIVA :	187,776.74	319,948.99	209,315.20
INGRESOS EXTRAORDINARIOS			59,422.96
EGRESOS EXTRAORDINARIOS	6,248.75	87.36	0.00
UTIL (PERD.) EXTRAORDINARIA	6,248.75	87.36	59,422.96
UTILIDAD ANTES IMPUESTO	194,025.49	320,036.35	268,738.16
PROVISIÓN IMPUESTO:	42,685.61	75,093.50	60,958.08
UTILIDAD NETA:	151,339.88	244,942.85	207,780.08



**Casa de Valores del Pacifico
(VALPACIFICO) S.A.**

**BALANCE GENERAL
AL MES DE DICIEMBRE DE 2017**

BALANCE A DICIEMBRE 2017		PASIVOS	
ACTIVOS			
FONDOS DISPONIBLES		OBLIGACIONES A CORTO PLAZO	0.00
BANCOS	329,187.32	OBLIGACIONES PATRONALES	10,531.30
INVERSIONES	778,086.96	RETENCIONES E IMPUESTOS	4,641.77
ACCIONES	434,729.30	IMPUESTO A LA RENTA	31,097.26
DEPOSITOS A PLAZO	121,176.00	DIVIDENDO POR PAGAR CTN	0.00
BONOS	6,740.01	VARIAS CTAS. POR PAGAR	71,060.89
OBLIGACIONES	55,431.07	OTROS BENEFICIOS POR PAGAR	0,441.00
VALORES DE TITULARIZACION	68,785.00	CTAS POR PAGAR CTAS RELACIONADAS	5,000.00
PAPEL COMERCIAL	91,234.38	OTROS PASIVOS CORRIENTES	20,000.00
OTROS	0.00	PASIVOS LP	
CUENTAS POR COBRAR	33,140.50	JUBILACION	2,505.42
IMPUESTOS CORRIENTES	736.87	DESALICUO	5,944.62
		TOTAL PASIVOS	180,829.66
DIV Y RENDIMIENTOS POR COBRAR	1,627.33	PATRIMONIO	
DOC Y CUENTAS POR COBRAR	861.15	CAPITAL PAGADO	105,752.00
DOC Y CUENTAS POR COBRAR-RELACIONADAS	26,415.50	RESERVA LEGAL	74,750.25
CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	3,499.59	RESERVA DE CAPITAL & OTRAS	162,767.04
ACTIVOS FIJOS	5,336.24	RESERVA POR VALUACION DE ACTIVOS	375,224.95
EDIFICIOS	0.00	UTILIDADES RETENIDAS	199,737.61
MOBILIARIO Y EQUIPO	5,336.24	RESULTADOS DEL EJERCICIO	207,780.08
OTROS ACTIVOS	151,090.57	TOTAL DEL PATRIMONIO	1,116,011.93
PAGOS ANTICIPADOS	7,061.72	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,296,841.99
INTANGIBLES	0.00		
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	19,325.00		
DECEVALE	19,325.00		
OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO	124,702.35		
DEPOSITOS Y DCNTOS EN GARANTIA	22,702.33		
CESION DE DERECHO FIDUPACIFICO	302,000.00		
TOTAL ACTIVOS	1,296,841.99		

Se observa un alto incremento en el Activo y en la cuenta Patrimonial Valuación Activos Financieros por la norma que dictó la SCVS para el registro contable del valor de las acciones en las dos Bolsas de Valores. Este incremento patrimonial no es un recurso líquido, por lo que para calcular el ROE y ROA en forma justa se debe restar este valor que no contribuye a la generación de Ingresos. Igualmente debe restarse para el cálculo del ROA por igual razón.

El valor que tenemos incrementado tanto el activo como el patrimonio por la valuación de las acciones en las dos bolsas BVG y BVQ, es de \$ 375,224.95 y como no contribuyen a la generación de ingresos de ningún tipo, no los consideramos al hacer los cálculos de los siguientes índices.



Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S.A.

ROA	23%
ROE	39%

En el mes de Diciembre pagamos al Accionista CFN BP los dividendos decretados por un monto de \$ 452,442.88.

En este Directorio estamos presentando el Presupuesto para el año 2018 con el fin de dar cumplimiento a lo solicitado por el accionista CFN BP, para que los Directores lo aprueben para su presentación al accionista.

PRESUPUESTO AÑO 2018

	PROYECTADO 2018			Real a Diciembre 2017
	1er. Semestre	2do. Semestre	Presupuesto 2018	
INGRESOS OPERATIVOS	208,814.04	245,596.09	454,410.13	507,324.26
INTERES GANADOS	11,080.00	8,920.00	20,000.00	42,001.69
COMISIONES GANADAS	197,734.04	236,676.09	434,410.13	456,237.61
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIO	12,000.00	12,000.00	24,000.00	24,000.00
INTERMEDIACION	166,234.04	197,676.09	363,910.13	326,325.85
ASESORIA FINANCIERA	19,500.00	27,000.00	46,500.00	105,911.76
OTROS OPERACIONALES	0.00	0.00	0.00	9,084.98
EGRESOS OPERATIVOS	154,711.18	148,031.19	302,742.36	298,009.06
INTERESES PAGADOS	0.00	0.00	0.00	882.00
COMISIONES PAGADAS	573.06	430.04	1,003.10	1,035.75
GASTOS DEL PERSONAL	106,393.81	106,721.24	213,115.05	207,601.67
SERVICIOS DE TERCEROS	34,422.45	33,540.45	67,962.90	58,154.15
IMPTOS Y CONTRIBUCIONES	10,963.85	4,981.45	15,945.31	24,358.39
PROV. DEPREC. Y AMORTIZ	2,358.00	2,358.00	4,716.00	5,977.10
OTROS GASTOS OPERACIONALES	0.00	0.00	0.00	0.00
UTILIDAD (PERD.) OPERATIVA :	54,102.86	97,564.91	151,667.77	209,315.20
INGRESOS NO OPERACIONALES	0.00	25,000.00	25,000.00	59,422.96
EGRESOS NO OPERACIONALES	0.00	0.00	0.00	0.00
UTIL (PERD.) EXTRAORDINARIA	0.00	25,000.00	25,000.00	59,422.96
UTIL (PERD.) ANTES IMPTO RTA:	54,102.86	122,564.91	176,667.77	268,738.16
PROV. IMPTO A LA RENTA:	11,902.63	26,964.28	38,866.91	60,958.08
UTIL MENSUAL DEL EJERC.:				
Utilidad Acum.despues LRta.:	42,200.23	95,600.63	137,800.86	207,780.08

El año 2018 es considerado como un año de ajuste y por tanto va a ser uno difícil para la economía en general, por lo que siendo conservadores y objetivos, estimamos que los resultados van a ser bastantes parecidos al año 2015.



**Casa de Valores del Pacifico
(VALPACIFICO) S.A.**

Ingresos por intermediación lo estimamos ligeramente superior al año 2017 por cuanto los plazos están siendo más largos y esto beneficia las comisiones.

El rubro de asesoría financiera lo estimamos en menos del 50% de lo que logramos en el 2017, pues no se vislumbra que haya emisiones adicionales.

Estimamos que las Bolsas y el DECEVALE contribuyan con dividendos por un monto de \$ 25,000

La compañía no tiene ningún pasivo oculto ni contingente alguno

Enrique Ramos C.
Gerente General
Guayaquil 29 de Enero 2018