

# **Informe de la Gerencia Año 2018**

**CASA DE VALORES DEL PACÍFICO S.A.  
ENERO 2019**

## Contenido

A. Objetivo del Informe .....	2
B. Premisas para el año 2018.....	2
C. Hechos relevantes durante el año 2018 .....	2
D. Gestión de Talento Humano.....	4
E. Gestión Financiera del Año 2018.....	5
I. Principales cuentas .....	5
II. Activos.....	5
II.A. Activos Financieros .....	6
III. Pasivos.....	7
IV. Patrimonio .....	8
V. Ingresos.....	8
V.A. Ingresos por Prestación de servicios de asesoría y Comisiones .....	9
V.A1. Prestación de servicios de asesoría .....	10
V.A2. Comisiones por Intermediación y Administración de Portafolio .....	10
VI. Gastos.....	10
VI.A. Gastos de Personal.....	11
VI.B. Gastos Administrativos.....	12
VI.B1. Honorarios, Comisiones y dietas a personas naturales.....	13
VII. Resultados.....	14
F. Cumplimiento del Presupuesto del Año 2018 .....	14
I. Principales cuentas .....	14
III. Egresos Operativos .....	16
III.A. Servicios a terceros.....	16
G. Cumplimiento del Plan Estratégico 2018.....	18
Anexo 1. Balance General y Estado de Resultados 31.12.18.....	20
Anexo 2. Reversos de Provisiones de Bonos de vacaciones, Décimo tercero y cuarto .....	22
Anexo 3. Cuadro de Ingresos por comisiones y prestación de servicios ajustados.....	23
Anexo 4. Presupuesto vs. Ejecución 2018 .....	24
Anexo 5. Informe de Cumplimiento del Plan de Optimización.....	25

## A. Objetivo del Informe

El informe tiene como objetivo presentar la gestión realizada por la administración para el cumplimiento de los objetivos estratégicos y presupuesto para el ejercicio 2018, establecido para Casa de Valores del Pacífico S.A. conforme a los deberes y atribuciones del Gerente General estipulado en el Estatuto de la compañía en su Capítulo Sexto, artículo trigésimo quinto, literal e); y en función del

Plan Estratégico 2018-2022, el cual fue aprobado por el Directorio de la compañía en sesión del 21 de junio de 2018.

El documento presentará los hechos relevantes del año 2018, la gestión de Talento Humano, el informe de gestión financiero del año 2018 y la ejecución alcanzada en el cumplimiento del Plan Estratégico y Presupuesto del año 2018.

## B. Premisas para el año 2018

Para efectos de establecer el presupuesto y plan estratégico para el año 2018 se consideró como punto base de referencia lo ejecutado en los años 2015-2017 y lo ejecutado hasta el mes de mayo de 2018. Se tomó como supuesto principal la transformación de Casa de Valores a Banca de Inversión, una vez que el Accionista aprobara el aumento de capital hasta junio de 2018, conforme lo dispone la Resolución No. 231-2016 V, la cual determina en su artículo 3 los capitales mínimos para que una Casa de Valores pueda seguir operando como tal o se especialice en Banca de Inversión, la compañía se ve obligada a incrementar su capital a fin de mantenerse en el mercado o como Casa de Valores o Banca de Inversión.

Respecto a la generación de ingresos para la compañía se consideró el impacto que podría tener el decrecimiento de las emisiones, lo

cual constituye por un lado una menor oferta de papeles para nuestro mayor cliente Banco del Pacífico S.A. y por otro lado, el comportamiento de los depósitos del Sistema Financiero, por lo cual el crecimiento de la intermediación bursátil se podría ver impactada en un crecimiento moderado para el año 2018.

Sin embargo, en términos de Banca de Inversión para la Casa de Valores se constituye en una oportunidad de llegar a acercamientos con emisores que han dejado de realizar emisiones de deuda por periodos prolongados. La contracción o no de la actividad crediticia bancaria, sobre todo en segmentos corporativos y empresariales, marcaría una pauta en el desarrollo y crecimiento del mercado para el año 2018, respecto de alternativas no tradicionales de financiamiento.

## C. Hechos relevantes durante el año 2018

A continuación, se detallan los principales hechos relevantes ocurridos en el año 2018:

### 1. Cambio de Gerente General de Valpacífico S.A.

Con fecha 12 de marzo de 2018 el Directorio de Valpacífico S.A. decidió remover al actual Gerente General Ing. Jorge Ramos, y se aprobó por unanimidad el nombramiento de Econ.

José Ibáñez como Gerente General y Representante Legal.

### 2. Aumento de capital social a USD 400,000 y autorización como Banca de Inversión

El 15 de mayo de 2019, la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas aprobó el aumento de capital suscrito de la compañía de USD 105,752, mediante

capitalización de las reservas y utilidades a la suma de USD 400.000, así como el aumento del capital autorizado a USD 800.000; para que pueda ser autorizada por la SCVS para operar como Banca de Inversión, de acuerdo a Resolución 231-2016 de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

El aumento de capital se realizó mediante la emisión de 73.562 acciones ordinarias nominativas de USD 4.00 cada una, numeradas desde la 26.439 a la 100.000, por lo cual la CFN B.P. en su calidad de accionista único es titular de 100.000 acciones ordinaria y nominativas de USD 4.00 cada una, equivalente al 100% del capital suscrito y pagado de la compañía que asciende a USD 400.000.

### **3. Renegociación del Convenio de Asesoría en Intermediación y Operaciones del Mercado de Valores entre Banco del Pacífico S.A. y Valpacífico S.A.**

El 01 de agosto de 2018, se firmó el Convenio de Asesoría en Intermediación y Operaciones del Mercado de Valores entre Banco del Pacífico S.A. y Valpacífico S.A. para los años 2018-2020, donde después de varios meses de negociaciones se logró renegociar la comisión pactada de 0.10% flat a 0.12%, incremento que beneficiará a las ganancias generadas por las negociaciones realizadas por el Grupo Banco del Pacífico S.A. a través de Casa de Valores del Pacífico S.A. a partir de agosto de 2018.

### **4. Caso Bonos Global 2024 - Seguros Sucre S.A.**

El 03 de enero de 2018, Westwood informa a Valpacífico S.A. sobre los problemas presentados para la devolución de los Bonos Global 2024 y para el pago de intereses por parte de Valpacífico S.A. a Seguros Sucre S.A. el 04 de enero de 2018.

Con fecha 23 de enero de 2018, se contrata a la firma Campbell, para el patrocinio legal de Valpacífico S.A., Seguros Sucre S.A. y Westwood, en Islas Cayman.

Durante los meses de febrero al julio del 2018, Campbell realizó gestiones ante Madison, para la devolución de los Bonos Global 2024 y el pago de los intereses respectivos; sin ningún resultado favorable.

Mientras se realizaban dichas gestiones, el 12 de marzo del 2018 se presentó la demanda en contra de Madison, en Islas Cayman para que se declare la disolución forzosa de dicha compañía y la designación de liquidador.

Dichas acciones dieron como resultado que el 05 de julio del 2018, se dicte sentencia en contra de Madison, designando como liquidador al Sr. Martin Nicholas John Trot de RHSW Cayman Limited (en lo posterior RHSW)

Desde el mes de agosto de 2018, Madison se encuentra en proceso de liquidación y Seguros Sucre S.A. realizó el proceso para ser parte de la lista de acreedores de Madison y tratar de recuperar los bonos de su propiedad.

### **5. Deuda pendiente que mantiene Fidupacífico S.A. con la compañía**

El 22 de diciembre de 2017, cuando se realizó la Resciliación de la Escritura Pública de Cesión de derechos de Promesa de Compraventa, la compraventa del Bien Inmueble que hace el Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Kaymantá a favor de Fidupacífico S.A. y la Hipoteca Abierta a favor de Valpacífico S.A., Fidupacífico S.A. reconoció adicionalmente el saldo pendiente de la remodelación del piso 9 por un valor de USD 28,359.43.

El 18 de enero de 2018 se firmó un Convenio Privado (Pagaré) entre Valpacífico S.A. y Fidupacífico S.A. por un valor total de USD 121,415.562, el cual reemplaza la Escritura en que se estipula la Hipoteca Abierta, que hace Fidupacífico S.A. a favor de Valpacífico S.A. por un valor de USD 97,000, y reconoce a Valpacífico el 8% anual del valor total de la compraventa a partir de la fecha de cada desembolso, hasta la fecha de su efectiva devolución.

Así mismo, se reconoce el saldo del préstamo para remodelación del piso 9 en el edificio Banco Pichincha por un valor de USD 24.415,56, el cual contempla el saldo con corte a diciembre 31 del 2017.

Conforme a lo resuelto en el Directorio del 15 de noviembre de 2018 y tomando en consideración que el 18 de enero de 2019, se cumplió el plazo para que Fidupacífico S.A.

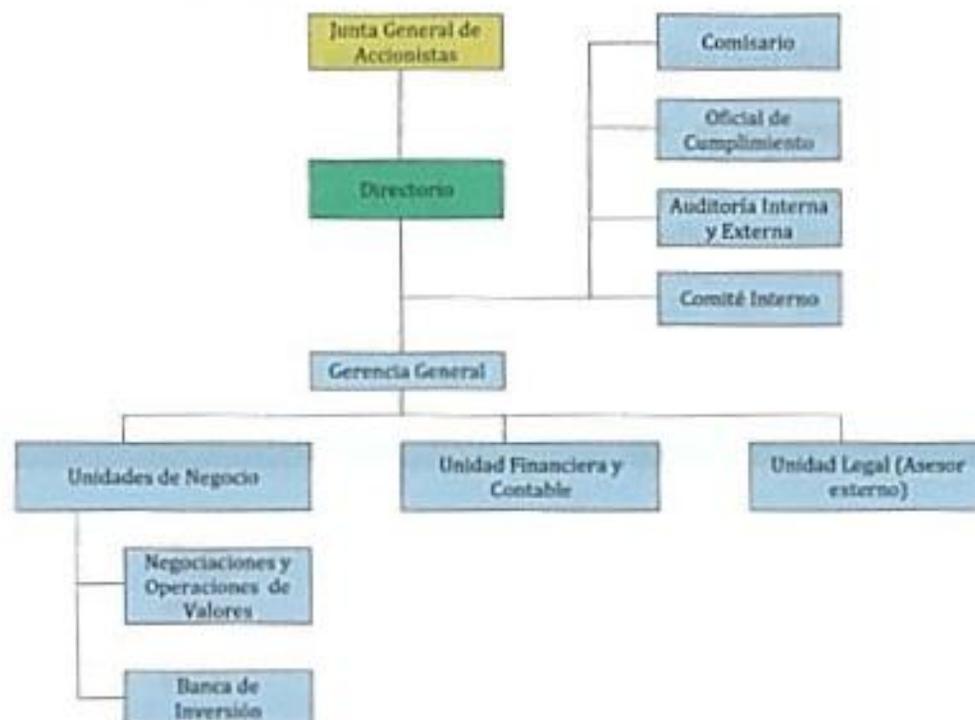
cancele los valores adeudados conforme Convenio Privado y Pagaré suscrito por Fidupacífico el 18 de enero de 2018, Valpacífico S.A. remitió Oficio Nro. VLP-GG-2019-0013, el 19 de febrero de 2019, en el que se comunica a Fidupacífico S.A. que Valpacífico S.A. no aceptará recibir el inmueble ubicado en el Kaymantá Club Campestres, en dación de pago y se solicita remitir propuesta de pago.

## D. Gestión de Talento Humano

Durante el año 2018, tomando en consideración que el Accionista aprobó la transformación de Casa de Valores a Banca de Inversión y en línea con el Plan Estratégico 2018-2021 que contempla una estrategia de crecimiento de la compañía, al ofrecer nuevos productos de Banca de Inversión como emisiones de ofertas públicas de valores se

contrató personal para reforzar las diferentes áreas de la compañía.

Se inició el año con 3 colaboradores y se cerró el año con 5 colaboradores. Casa de Valores del Pacífico S.A. realizó modificaciones al organigrama de la compañía, quedando vigente la siguiente estructura:



El Directorio del 21 de junio de 2018, resolvió suprimir otros beneficios adicionales que mantenían los colaboradores de Valpacífico S.A., en el cual la compañía asumía el 100% del aporte del IESS e Impuesto a la Renta y adicional recibían un Bono de Vacaciones,

estos beneficios adicionales fueron heredados como parte de la política de talento humano cuando formaban parte del Banco del Pacífico S.A. Con esta decisión se buscaba optimizar los costos del personal y que estos recursos fueran destinados a la contratación de nuevo

personal necesario para ajustarse a la estructura de Banca de Inversión.

Así mismo, se modificó las Políticas de Remuneración Variable de Valpacífico S.A., la cual consistía en el pago de una remuneración cada mes posterior al semestre, si es que se cumplía con las metas establecidas a el pago de un salario y medio en el año dividido en dos partes, en el mes posterior al semestre.

Adicionalmente, el Directorio resolvió separar las funciones de Jefe Financiero y Oficial de Cumplimiento, por lo que decidió incorporar a una Oficial de Cumplimiento desde el 22 de junio de 2018.

Por otro lado, a fin de desarrollar actividades de Banca de Inversión se incorporó a una colaboradora desde el 01 de agosto de 2018,

para que realice las funciones de estructuradora financiera y así mismo, efectuara funciones de gobierno corporativo, gestión estratégica y enlace con el Accionista.

Como se explicó en el Plan Estratégico, Valpacífico S.A. cuenta con Asesoría Jurídica externa representada por el estudio jurídico SMARTLEX S.A., la cual es una firma dirigida a brindar servicios legales especializados para el sector empresarial con experiencia en negociaciones financieras, asesoría bursátil, negocios fiduciarios, tributación, derecho societario, emisión de valores, litigios, propiedad intelectual y asesoría empresarial en general; esto como parte de los servicios que se externalizan para optimizar costos y alinearse a las políticas de optimización.

## E. Gestión Financiera del Año 2018

### I. Principales cuentas

Al 31 de diciembre de 2018, el total de activos de Valpacífico S.A. cerraron en USD 1,263,473.24, disminuyendo en -2.57% con respecto a diciembre de 2017. De igual manera, los pasivos registraron USD 141,787.49, presentando una variación anual de -21.59%. El patrimonio, por su parte, alcanzó un saldo de USD 1,121,675.42, creciendo en 0.51% con respecto a diciembre de 2017.

La cuenta de ingresos contabilizó USD 486,741.93, lo que representa una variación anual de -14.12%, mientras que los gastos cerraron en USD 344,884.04, reduciéndose en -3.92% con relación al año 2017. Finalmente, la utilidad neta, descontando impuestos contabilizó USD 141,857.89, frente a los USD 207,780.08 de diciembre de 2017 (Ver **Anexo I**).

#### Principales cuentas

	dic-17	dic-18	Variación anual
<b>Activos</b>	1,296,841.59	1,263,473.24	-2.57%
<b>Pasivos</b>	180,829.66	141,787.49	-21.59%
<b>Patrimonio</b>	1,116,011.93	1,121,675.42	0.51%
<b>Ingresos</b>	566,747.22	486,741.93	-14.12%
<b>Gastos</b>	358,967.14	344,884.04	-3.92%
<b>Resultado neto</b>	207,780.08	141,857.89	-31.73%

### II. Activos

El total de Activos registraron USD 1,263,473.24 al 31 de diciembre de 2018, presentando una disminución del -2.57%.

Esto se debió principalmente al pago del 100% de los dividendos del año 2017 a CFN B.P.

## Informe de Gerencia Año 2018 Enero 2019



CASA DE VALORES DEL PACÍFICO  
S.A.

Al 31 de diciembre de 2018, la cuenta Efectivo y equivalente de efectivo contabilizó USD 433,448.59, presentando una variación anual de 31.67%. El crecimiento de la liquidez se debió a que, durante el año 2018, se disminuyó las inversiones en el portafolio propio.

En el año 2018, la Gerencia General aprobó la entrega de uniformes a las colaboradoras de Valpacífico S.A., por lo cual, se crea la cuenta Servicios y otros pagos anticipados para registrar el pago a la compañía que está elaborando los uniformes.

Cuando se realizó la Resiliación de la Escritura Pública de Cesión de derecho de Promesa de Compraventa el 22 de diciembre de 2017,

quedó en reemplazo de este instrumento, una Hipoteca Abierta, se firmó el convenio y un pagaré por un total de USD 121,415.56, la cual reconocía los USD 97,000 de la Cesión de Derecho y adicionalmente el saldo pendiente de la remodelación del piso 9 por un valor de USD 24,415.56 misma que se perfeccionó el 07 de mayo de 2018.

Por esta razón, a partir del mes de mayo de 2018 se reclasificó la Cesión de Derecho de Fidupacífico de USD 97,000 que se encontraba registrada hasta abril de 2018 en la cuenta "Otros Activos No Corrientes," y se registra dentro de los "Documentos y cuentas por cobrar a relacionadas" en el grupo de Activos Financieros.

Cuentas	dic-17	dic-18	Variación anual
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	329,187.32	433,448.59	31.67%
<i>Activos financieros</i>	810,490.59	771,545.75	-4.81%
<i>Servicios y otros pagos anticipados</i>	0.00	694.17	100%
<i>Activos por impuestos corrientes</i>	736.87	901.13	22.29%
<i>Otros activos corrientes</i>	7,063.22	4,708.94	-33.33%
<i>Activos no corrientes</i>	149,363.59	52,174.66	-65.07%
<b>Activos</b>	<b>1,296,841.59</b>	<b>1,263,473.24</b>	<b>-2.57%</b>

## II.A. Activos Financieros

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados registraron USD 433.173 a diciembre de 2018, superior en 12.38% a diciembre de 2017. En esta cuenta se encuentran registradas las acciones en participaciones de la BVG y BVQ por un valor de USD 350.168,23, las cuales cerraron con una revalorización de USD 47,711 durante el año 2018, ya que las acciones de la BVG que fueron registradas a USD 1,00 se incrementaron a USD1.20.

Al cierre de diciembre de 2018, los activos financieros disponibles para la venta contabilizaron USD 145,052, presentando un decrecimiento del USD 126,397, esto es menor en 46.56% a lo registrado en diciembre de 2017. Durante el año 2017, se mantenía un portafolio con inversiones en renta fija por USD 222,190.66, los cuales para el año 2018 registraron USD 96,335.14.

Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento presentaron un saldo de USD 35,452, presentando una variación anual de menos USD 85,724, esto es -70.74% en relación a diciembre de 2017. Esta disminución se debe a que no se renovaron las inversiones en certificados de depósitos que mantiene la compañía como inversiones propias.

El saldo de documentos y cuentas por cobrar a no relacionadas alcanzó los USD 12,059 a diciembre de 2018, presentando una variación anual de USD 6,071. La mayor variación la presenta la cuenta de los anticipos los cuales cerraron a diciembre de 2018 en USD 9,087, esto es superior en USD 5,588 a diciembre de 2017.

Los documentos y cuentas por cobrar a relacionadas contabilizaron un saldo de USD 145,810 a diciembre de 2018, presentando un incremento de USD 119,394 con respecto a diciembre de 2017. En esta cuenta se

encuentra la deuda de Fidupacífico S.A. por un valor de USD 141,756.78 los cuales incluyen los intereses al 31 de diciembre por USD 25,440.44 y la diferencia de USD 3,960 corresponde a Seguros Sucre S.A.

### Comparativo cuentas de Activos Financieros - Año 2017 vs. 2018



### III. Pasivos

El total de Pasivos contabilizaron USD 141,787.49 al 31 de diciembre de 2018, disminuyendo en menos 21.59% con respecto a diciembre de 2017.

Durante el año 2018, se crea la cuenta Obligaciones con Inst. Financieras por USD 349.90 creada para registrar los consumos realizados con la tarjeta corporativa correspondientes a gastos de gestión comercial.

El saldo de la cuenta de Obligaciones por beneficios de ley a empleados cerró en USD 2,446.48, reduciéndose en 70.83% a lo registrado en el año 2017. Esta disminución se

debió a los reversos realizados en las provisiones de Bonos de vacaciones, Décimo tercero y cuarto en el mes de julio de 2018, conforme lo dispuesto por el Directorio de fecha 28 de junio de 2018, el cual resolvió suprimir otros beneficios fuera de Ley que mantenían los colaboradores de Valpacífico S.A. (Ver *Anexo 2*).

La cuenta de Relacionadas que al cierre del 2017 mantenía USD 5,000 que se encontraban pendientes de pago a Fidupacífico por la Cesión de Derecho, se liquidó en junio de 2018 debido a la reclasificación por la resiliación.

Cuentas	dic-17	dic-18	Variación anual
<i>Cuentas y documentos por pagar</i>	59,060.89	57,603.38	-2.47%
<i>Obligaciones con Inst. Financieras</i>	0.00	349.99	100%
<i>Obligaciones Administración Tributaria</i>	4,641.77	731.88	-84.23%
<i>Imp. A la renta por pagar</i>	51,697.26	39,517.54	-23.56%
<i>Con el IESS</i>	2,144.66	2,471.04	15.22%
<i>Por beneficios de ley a empleados</i>	8,386.04	2,446.48	-70.83%
<i>Impta. y contribuciones</i>	12,000.00	4,621.99	-61.48%
<i>Relacionadas</i>	5,000.00	0.00	-100.00%
<i>Porción corriente de provisiones por beneficios a empleados</i>	9,449.00	8,930.00	-5.49%
<i>Otros pasivos corrientes</i>	20,000.00	20,000.00	0.00%
<i>Pasivos no corrientes</i>	8,450.04	5,115.19	-39.47%
<b>Pasivos</b>	<b>180,829.66</b>	<b>141,787.49</b>	<b>-21.59%</b>

## IV. Patrimonio

La variación más relevante se presenta en el capital de la compañía, la cual registra el Aumento de capital de acuerdo a Resolución 231-2016 de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera que fue realizada por el Accionista desde el mes de mayo de 2018, por lo que pasó de USD 105,752,00 a junio de 2017 a USD 400,000,00 a septiembre de 2018.

La cuenta Reservas registraron USD 88,936.03 al cierre del año 2018, presentando un crecimiento de USD 14,185.78, que corresponde al 10% que se debe asignar a la conformación de la Reserva legal de la Utilidad neta generada durante el ejercicio económico 2018.

La cuenta de "Resultados acumulados" cerró en USD 493,606.26 a diciembre de 2018,

presentando una disminución de 31.68%, esto se debe a que la subcuenta "Utilidades no distribuidas" pasó de USD 189,738 a diciembre 2017 a USD 17,573 a diciembre de 2018, esto debido a que se destinó estos fondos al aumento de capital.

La subcuenta de Reserva de capital, que también forma parte de Utilidades Acumuladas, cerró en USD 58,256,65 a diciembre de 2018, esto es USD -104,510,39 como resultado de las variaciones presentadas en las Subcuentas de Reservas de Capital especiales que también fueron usadas para la capitalización, no obstante, la cuenta de Reserva por valuación activos financieros presenta un saldo de USD 417,777, esto como resultado de la revaloración de las acciones que la compañía mantiene de la BVG y BVQ

Cuentas	dic-17	dic-18	Variación anual
Capital	105,752.00	400,000.00	278.24%
Reservas	74,750.25	74,750.25	0.00%
Otros resultados integrales	5,278.00	11,471.35	117.34%
Resultados acumulados	722,451.60	493,606.26	-31.68%
Utilidad del ejercicio	207,780.08	141,857.89	-31.73%
<b>Patrimonio</b>	<b>1,116,011.93</b>	<b>1,121,685.75</b>	<b>0.51%</b>

## V. Ingresos

Valpacífico S.A. obtuvo Ingresos totales de USD 486,741.93 a diciembre de 2018, menores en 14.12 % a lo obtenido a diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018, la cuenta Prestación de servicios registró USD 18,944.09, presentando una variación anual negativa de 82.11%.

La cuenta Dividendos registraban los dividendos generados de las acciones que se mantenían en Azucarera San Carlos S.A. y Decevale S.A., a partir del año 2018 se reclasificaron a la cuenta Subcuenta Dividendos inversiones que pertenece a Ingresos Financieros.

Los Ingresos financieros alcanzaron los USD 77,041.03 al 31 de diciembre de 2018,

creciendo en 83.42% con respecto al 31 de diciembre de 2017.

Estos ingresos se deben a los Dividendos de las utilidades generadas en el año 2017 y entrega de anticipos de dividendos del 2018 de la BVQ, BVQ, Decevale y Azucarera San Carlos, los cuales suman un total de USD 51,472.22. Así mismo, se generaron intereses del portafolio propio de la compañía por USD 25,568.81

El saldo de la cuenta Otros Ingresos registró USD 13,011.60 a diciembre de 2018, presentando una variación anual negativa de 78.10%, esto se debe a que en el año 2017 se registraban los ingresos por desinversión por la transformación de corporaciones civiles a sociedades anónimas de la BVG y BVQ, los

cuales se reclasificaron a la Subcuenta Dividendos inversiones que pertenece a Ingresos Financieros.

Durante el año 2018, se registró ingresos de USD 5,143.82 resultado de la reversión de las

cuentas de provisiones de los Bonos de vacaciones, décimo tercero y décimo cuarto. Adicionalmente, se contabilizó USD 7,867.78 correspondiente a los intereses generados por la deuda que Fidupacífico mantiene con la compañía.

Cuentas	dic-17	dic-18	Variación anual
<i>Prestación de servicios</i>	105,911.76	18,944.09	-82.11%
<i>Intereses</i>	0.23	0.06	-73.91%
<i>Dividendos</i>	9,084.96	0.00	-100.00%
<i>Ingresos por comisiones</i>	350,325.85	377,745.15	7.83%
<i>Ingresos financieros</i>	42,001.46	77,041.03	83.42%
<i>Otros ingresos</i>	59,422.96	13,011.60	-78.10%
<b>Ingresos</b>	<b>566,747.22</b>	<b>486,741.93</b>	<b>-14.12%</b>

## V.A. Ingresos por Prestación de servicios de asesoría y Comisiones

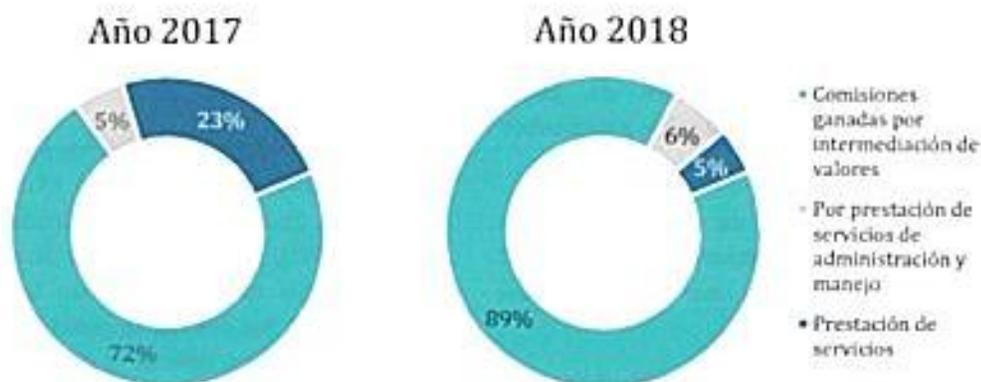
Los ingresos generados por actividades del giro del negocio al 31 de diciembre de 2018, sumaron USD 396,689.24, presentando una variación anual de menos 13.05% con relación a diciembre de 2017.

Con respecto a la composición de los ingresos por actividades del giro del negocio de los años 2017 vs. 2018, se puede observar que en

ambos años las comisiones ganadas por intermediación tienen la mayor participación.

En el año 2017, la participación de las Prestaciones de servicios representaba el 2do rubro con mayor presencia con 23%, no obstante, en el año 2018, este rubro pasa a ser el tercer rubro con 5

### Composición de los Ingresos por Comisiones y Prestación de Servicios - Año 2017 vs. 2018



## V.A1. Prestación de servicios de asesoría

La cuenta de prestación de servicios registró USD 18,944.09 a diciembre de 2018, decreciendo en 82.11% con relación a diciembre de 2017.

Esta reducción se debe principalmente a la cancelación de todas las operaciones extrabursátiles que reportaban ingresos por concepto de asesorías a la ISSPOL y otros

clientes, a partir del mes de marzo del 2018, los cuales fueron suspendidos porque no se encontraban enmarcadas en la Ley de Mercado de Valores.

Por otro lado, es importante mencionar que, en el año 2018, se inició con el 1er proceso de Estructuración de Oferta Pública de Valores. A continuación, se presenta detalle:

Cuentas	dic-17	dic-18
ISSPOL	73,167.46	5,823.58
BVQ	3,157.20	3,788.64
Otros clientes	29,587.10	6,444.37
<b>Ingresos por Asesoría</b>	<b>105,911.76</b>	<b>16,056.59</b>
Conexión Total	-	2,887.50
<b>Ingresos por Estructuración</b>	<b>-</b>	<b>2,887.50</b>
<b>Prestación de servicios</b>	<b>105,911.76</b>	<b>18,944.09</b>

## V.A2. Comisiones por Intermediación y Administración de Portafolio

La cuenta Ingresos por comisiones por intermediación y Administración de portafolio al 31 diciembre de 2018 alcanzó un saldo de USD 377,745.15, superior en 7.83% a lo obtenido al 31 de diciembre de 2017.

Específicamente, la cuenta de Comisiones ganadas por intermediaciones de valores registró USD 353,745.15 a diciembre de 2018,

presentando una variación del 8.40% con relación a lo realizado en el año 2017.

Los ingresos por Prestación de servicios de administración y manejo de portafolio cerraron en USD 24,000, similar al año anterior. Es importante mencionar que el único contrato de administración de portafolio es con Seguros Sucre S.A.

## VI. Gastos

El total de Gastos al 31 de diciembre de 2018 cerró en USD 344,884.04, reduciéndose en 3.92% a lo registrado al 31 de diciembre de 2017.

Los principales rubros son los Gastos de Personal con USD 171,829.02 y los Gastos Administrativos con USD 160,129.43, presentando una variación anual de menos 17.23% y 8.14%, respectivamente.

Los Gastos financieros registraron USD 8,942.30 al 31 de diciembre de 2018, esto es superior en USD 7,009.41 al 31 de diciembre

de 2017. Este incremento se debe particularmente a los pagos realizados a Comisionistas desde abril a junio 2018 por USD 6,484,98 sobre el Valor efectivo vendido US\$ 966,273.89, los cuales se detallan en la Subcuenta Gastos por servicios de asesoría y estructuración.

Al 31 de diciembre de 2018, la cuenta Otros Gastos cerró en USD 3,983, aumentando en USD 2,629.98, con relación al 31 de diciembre de 2017.

Esta diferencia se debe principalmente a la contratación de un auxiliar de servicios de limpieza a medio tiempo durante el año 2018,

el cual a diciembre de 2018 ha facturado USD 1,668.97.

Cuentas	dic-17	dic-18	Variación anual
Gastos del personal	207,601.61	171,829.02	-17.23%
Gastos administrativos	148,079.33	160,129.43	8.14%
Gastos financieros	1,932.89	8,942.30	362.64%
Otros gastos	1,353.31	3,983.29	194.34%
<b>Gastos</b>	<b>358,967.14</b>	<b>344,884.04</b>	<b>-3.92%</b>

## VIA. Gastos de Personal

Los Sueldos, salarios y demás remuneraciones contabilizaron USD 124,370.26 a diciembre de 2018, disminuyendo en 4.48% con relación a diciembre de 2017.

Esta situación se debe a la disminución presentada por la modificación del salario del Gerente General de USD 5000 a USD 3000 más una remuneración variable por eficiencia de hasta USD 2000, aprobado por el Directorio del 12 de marzo de 2018.

Adicionalmente, aportó a la disminución de esta cuenta el ajuste a la Remuneración Variable a los funcionarios de Valpacífico S.A., aprobado en Directorio el 21 de junio de 2018, el cual, resolvió suprimir los beneficios adicionales a los obligatorios por ley que mantenían los colaboradores y ajustar la remuneración variable, por lo que, en el mes de julio 2018, se eliminó en su totalidad los Bonos de vacaciones y se ajustó la remuneración variable a un salario y medio en el año dividido en dos partes.

La cuenta de Aportes a la seguridad social registró USD 30,580.50 a diciembre de 2018, menor en 37.48% a diciembre de 2017. Esta variación se debe al ajuste realizado en el mes de julio 2018, a las cuentas de Impuesto a la renta del personal y la Aportación al IESS del personal, en cumplimiento a la decisión del Directorio el 21 de junio de 2018, que eliminó los beneficios adicionales a los obligatorios por ley que mantenían los colaboradores, en el cual la compañía asumía estos valores.

La cuenta Beneficios sociales e indemnizaciones fue de USD 16,878.26 a diciembre de 2018, presentando una disminución del 40.74% con relación a diciembre 2017.

Esta reducción es resultado del ajuste realizado en el mes de julio 2018, acogiendo lo dispuesto en Directorio el 21 de junio de 2018, por lo cual se ajustó las cifras de las cuentas de Décimo tercero, Décimo cuarto y se eliminó la cuenta en su totalidad de los Bonos de vacaciones.

### Comparativo cuentas de Gastos de Personal - Año 2017 vs. 2018



## VI.B. Gastos Administrativos

Al 31 de diciembre de 2018, los Gastos Administrativos fueron USD 160,129.43, superior en 8.14% al 31 de diciembre de 2017.

A continuación, se realiza un detalle de cada cuenta que conforma este rubro, con excepción de la cuenta de Honorarios la cual se analizará más adelante:

**Mantenimiento y reparaciones:** La cuenta cerró en USD 4,231.77, menor en 23.03% a diciembre de 2017. Esto debido a una disminución de USD 1,071.32 en la subcuenta de mantenimiento de oficinas.

**Arrendamiento operativo:** Al 31 de diciembre de 2018, registró USD 3,211.38, superior en USD 1,417.27 a diciembre de 2017. Parte de este incremento se debe a que la compañía presenta el rubro de Parqueo Guayaquil, para registrar el pago por concepto del alquiler de parqueo para la Gerencia desde marzo de 2018 y Presidencia desde el mes de agosto del 2018, esta cuenta registró un monto de USD 1,506.34.

**Transporte:** Esta cuenta registró USD 245.37 a diciembre de 2018, esta cuenta está conformada por los gastos de movilización del personal dentro y fuera de la ciudad.

Así mismo, el transporte de valija fuera y dentro de la ciudad también se considera dentro de este rubro.

**Gastos de viaje:** A diciembre de 2018, los gastos de viaje contabilizaron USD 1,114.40, superior en USD 557.84 a diciembre de 2017. De la variación presentada, USD 176.71 corresponde a lo realizado por el Sr. Jorge Ramos en enero de 2018, para mantener una reunión con Seguros Sucre S.A. y Westwood Capital Market sobre los Bonos Global, USD 591 realizado por Eco. José Ibáñez, a fin de reunirse con la ISSPOL.

En el mes de julio, se gastó USD 61.32 por viaje a Quito para reunión con Chubb Seguros y en el mes de agosto 2018, el Econ. José Ibáñez

viajó a Quito por reunión en Presidencia de la República con un monto de USD 285.37.

**Agua. Energía. Luz. y telecomunicaciones:** Esta cuenta cerró en USD 7,177.94 a diciembre de 2018, presentando una variación anual de 5.31%. El incremento se debe particularmente al rubro de teléfono, por cambio de proveedor de celular, debido a que se tuvo que cancelar el valor del subsidio de los teléfonos que se obtuvieron a través de la operadora Movistar al pasar con el nuevo proveedor Claro.

**Gastos Judiciales y Notariales:** A diciembre de 2018 se registró un total de USD 4,647.73, esto como consecuencia de los Gastos notariales realizados por el aumento de capital realizado en el mes de mayo del 2018, de los cuales USD 3000 corresponden al Registro mercantil pago de Inscripción de aumento de capital y USD 96.01 a pagos de Notaría.

**Impuestos y contribuciones:** Esta cuenta cerró en USD 69,049.65 a diciembre de 2018, menor en 19.07% a diciembre de 2017. La principal variación se presenta debido a las provisiones que se registraron por los pagos pendientes de patente, tasa de habilitación y bomberos en el año 2017.

Cuentas	dic-17	dic-18	Variación anual
Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales	40,163.96	63,582.94	58.31%
Mantenimiento y reparaciones	5,498.13	4,231.77	-23.03%
Arrendamiento operativo	1,794.11	3,211.38	79.00%
Promoción y publicidad	1,100.00	458.77	-58.29%
Transporte	25.44	245.37	864.50%
Gastos de gestión (agasajos a accionistas, trabajadores y clientes)	829.17	1,414.12	70.55%
Gastos de viaje	556.56	1,114.40	100.23%
Agua, Energía, Luz, Y telecomunicaciones	6,815.86	7,177.94	5.31%
Notarios y registradores de la propiedad o mercantiles	0.00	4,726.49	100.00%
Impuestos, contribuciones y otros	85,316.01	69,049.65	-19.07%
Depreciaciones	4,715.30	4,916.60	4.27%
Amortizaciones	1,261.80	0.00	-100.00%
Suministros y Materiales	2.99	0.00	-100.00%
<b>Gastos Administrativos</b>	<b>148,079.33</b>	<b>160,129.43</b>	<b>8.14%</b>

## VI.B1. Honorarios, Comisiones y dietas a personas naturales

Al 31 de diciembre de 2018, la cuenta registró USD 63,582.94, presentando un incremento de USD 23,418.98 con relación a diciembre de 2017. La cuenta está conformada por servicios con terceros y las dietas de los Directores de la compañía.

La Subcuenta Honorarios Directores alcanzó los USD 35,608.95 a diciembre de 2018, lo que representa un aumento de USD 25,212.04 con respecto a diciembre de 2017. Este incremento se explica por 2 cambios relevantes ocurridos durante el año 2018:

El Directorio de la compañía, en fecha 05 de octubre de 2017, aprobó que el Presidente del Directorio perciba un honorario de USD 500 netos mensuales a partir de la fecha de su nombramiento, esto es desde el 22 de agosto de 2017.

Esta decisión fue modificada por el Directorio en sesión del 12 de marzo de 2018, el cual aprobó un sueldo de US\$ 2,500 mensuales más IVA.

Al 31 de diciembre de 2018, la compañía ha realizado 8 Directorios, mientras que en el año 2017 se realizaron 6 Directorios en el mismo periodo, lo cual implica que los costos de honorarios por Directorios aumentaron durante el año 2018.

Por otro lado, la Subcuenta Honorarios profesionales cerraron en USD 21,973.99 a diciembre de 2018, presentando una variación anual de menos 7.54% y; la Auditoría externa registró USD 6,000 a diciembre de 2018, sin presentar variación con el año 2017.

**Comparativo cuentas de Gastos Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales- Año 2017 vs. 2018**



## VII. Resultados

Valpacífico obtuvo una utilidad de USD 141,857.89 al 31 de diciembre de 2018, presentando una variación anual de menos 31.73% a lo obtenido al 31 diciembre de 2017.

Los ingresos totales por comisiones y prestación de servicios, cerraron en USD 396,689.24 a diciembre de 2018, menor en USD 59,548.37 con respecto a diciembre de 2017. Esta reducción refleja el impacto que tuvo la suspensión de los ingresos provenientes por operaciones extrabursátiles de la ISSPOL y otros clientes.

No obstante, es importante mencionar que, si ajustamos los ingresos totales obtenidos en el año 2017 vs. 2018, sin contar con los ingresos

provenientes de operaciones extrabursátiles, los ingresos totales para el año 2018 presentan un crecimiento de USD 30,938.24 equivalente al 8.75%, lo cual significa que se ha mejorado la gestión relacionada con el giro propio del negocio (Ver *Anexo 3*).

Por otro lado, los gastos totales cerraron USD 344,884.04 a diciembre de 2018, decreciendo en 3.92% con respecto a diciembre de 2017.

Esta reducción se debe principalmente al ajuste realizado a los beneficios fuera de Ley que se efectuó conforme resolución del Directorio del 28 de junio de 2018, al control minucioso de los gastos operativos y mejoras en términos contractuales de servicios.

## F. Cumplimiento del Presupuesto del Año 2018

### I. Principales cuentas

Al 31 de diciembre de 2018, los Ingresos operativos de Valpacífico S.A. cerraron en USD 486,741.93 presentando una ejecución de 94.28% del Presupuesto 2018. Por otro lado, los Egresos operativos registraron USD 296,495.96, lo que representa un 91.33% de lo proyectado para el año 2018.

La utilidad antes de impuestos alcanzó los USD 190,245.97 al cierre de diciembre de 2018, esto representa un 99.27% del monto presupuestado. Finalmente, la utilidad neta, descontando impuestos contabilizó USD 141,857.89, frente a los USD 149,479.75 presupuestado para el año 2018 (Ver *Anexo 4*).

Principales cuentas			
Cuentas	Presupuesto 2018	Ejecución 2018	(%) Cumplimiento
<i>Ingresos operativos</i>	516,296.11	486,741.93	94.28%
<i>Egresos operativos</i>	324,655.41	296,495.96	91.33%
<b><i>Utilidad antes de impuestos</i></b>	<b>191,640.70</b>	<b>190,245.97</b>	<b>99.27%</b>
<i>Prov. Impuesto a la renta</i>	42,160.95	48,388.08	114.77%
<b><i>Utilidad Neta</i></b>	<b>149,479.75</b>	<b>141,857.89</b>	<b>94.90%</b>

## II. Ingresos operativos

En el Presupuesto para el año 2018, los Ingresos Operativos de Casa de Valores del Pacífico S.A. se sustentan en los siguientes ingresos:

- 1) Prestación de servicios de asesoría,
- 2) Comisiones generadas por intermediación de valores
- 3) Administración y manejo de portafolio
- 4) Otros ingresos operacionales que se encuentran representados por Dividendos de participaciones accionariales e Intereses financieros del portafolio propio de la compañía.

Es importante mencionar que dentro de los rubros considerados en el presupuesto 2018 se consideró la cuenta Intereses ganados, la cual reflejaba los ingresos por intereses y rendimientos en Bancos en el exterior. Durante el año 2018, no se realizaron inversiones por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2018, los ingresos operativos fueron de USD 486,741.93, lo que representa un 94% de los Ingresos presupuestados para el año 2018.

Las Comisiones Ganadas cerraron en USD 377,745.15 a diciembre de 2018, equivalente a un 95% de lo presupuestado. Los ingresos generados por Administración de portafolio alcanzaron el 100% de lo presupuestado,

mientras se ejecutó el 94% de la Intermediación de valores programadas.

El rubro de Asesoría financiera contabilizó USD 18,944.09 a diciembre de 2018, equivalente a una ejecución del 29%. Este resultado se debe principalmente a la anulación de todas las operaciones extrabursátiles que reportaban ingresos por concepto de asesorías a la ISSPOL y otros clientes, a partir del mes de marzo del 2018, los cuales fueron suspendidos porque no se encontraban enmarcadas en la Ley de Mercado de Valores.

Así mismo, dentro de este rubro se consideró ingresos por Estructuración, los cuales a pesar de que se realizó la gestión comercial con clientes interesados en llevar a cabo procesos de emisión de valores, no se logró concretar estos negocios formalmente.

Otros ingresos operacionales registraron USD 90,052.63 al cierre del año 2018, presentando una ejecución de 281%. Este resultado corresponde a los ingresos financieros por dividendos de la BVG, BVQ y Decevale por USD 77,041.03.

Adicionalmente, se contabilizaron en Otros ingresos USD 13,011.60 de reversos de provisiones e intereses generados por la deuda de Fidupacífico.

Cuentas	Presupuesto 2018	Ejecución 2018	(%) Cumplimiento
Intereses ganados	20,000.00	0.06	0%
Comisiones ganadas	399,296.11	377,745.15	95%
<i>Administración de portafolio</i>	24,000.00	24,000.00	100%
<i>Intermediación de valores</i>	375,296.11	353,745.15	94%
Asesoría financiera	65,000.00	18,944.09	29%
Otros ingresos operacionales	32,000.00	90,052.63	281%
<b>Ingresos operativos</b>	<b>516,296.11</b>	<b>486,741.93</b>	<b>94%</b>

### III. Egresos Operativos

Los egresos operacionales registraron USD 296,495.96 a diciembre de 2018, equivalentes a un 91% a lo programado.

La cuenta comisiones pagadas contabilizaron USD 140.43 al 31 de diciembre de 2018, presentando una ejecución del 14%. Este rubro representa las comisiones que se pagan a las Bolsas de Valores del país al realizar intermediación de títulos para el portafolio propio de la compañía. Como en el año 2018, no se realizó mayores inversiones en el propio portafolio, este rubro es menor.

El gasto de personal cerró en USD 171,829.02 a diciembre de 2018, presentando una ejecución de 81%, lo cual es positivo para la compañía. Esta reducción fue resultado de la modificación del salario del Gerente General de USD 5000 a USD 3000 más una remuneración variable por eficiencia de hasta USD 2000, aprobado por el Directorio del 12 de marzo de 2018; ajuste de la remuneración variable a un salario y medio en el año dividido en dos pagos y la eliminación de otros beneficios adicionales a los obligatorios por Ley que mantenían los colaboradores de Valpacífico S.A en el cual, la compañía asumía

el 100% del aporte del IESS e Impuesto a la Renta personal y adicional a esto recibían un Bono de Vacaciones, conforme lo aprobado en Directorio el 21 de junio de 2018.

La cuenta de Servicios a terceros contabilizó UD 98,948.34 al cierre de diciembre de 2018, presentando una ejecución superior en 13% a lo proyectado para el año 2018. Esta variación se debe principalmente a la cuenta Honorarios, Comisiones y dietas a personas naturales que representa el 64% del total de los servicios de terceros, la cual registró un saldo de USD 63,582.94 al cierre de diciembre de 2018.

La cuenta de impuestos y contribuciones alcanzó los USD 20,661.57 al cierre del año 2018, esto es un 13% superior a lo programado. La principal variación se presenta debido a las provisiones que se registraron por los pagos pendientes de patente, tasa de habilitación y bomberos en el año 2017. Esta cuenta no considera las provisiones por concepto de pago de impuesto a la renta, la cual se encuentra considerada en el presupuesto 2018, después de la Utilidad neta antes de impuestos.

Cuentas	Presupuesto 2018	Ejecución 2018	(%) Cumplimiento
Comisiones pagadas	1,003.10	140.43	14%
Gastos del personal	213,115.05	171,829.02	81%
Servicios de terceros	87,528.12	98,948.34	113%
Imp. y contribuciones	18,293.13	20,661.57	113%
Priv. deprec. y amortiz.	4,716.00	4,916.60	104%
Otros gastos operacionales	0.00	0.00	0%
<b>Egresos operativos</b>	<b>324,655.41</b>	<b>296,495.96</b>	<b>91%</b>

#### III.A. Servicios a terceros

Como se mencionó la cuenta de Servicios a terceros contabilizó UD 98,948.34 al cierre de diciembre de 2018. Este incremento se explica por 2 cambios relevantes ocurridos:

En el año 2018, la compañía ha realizado 8 Directorios, mientras que en el año 2017 se

realizaron 6 Directorios en el mismo periodo, lo cual implica que los costos de honorarios por Directorios aumentaron durante el año 2018.

El Directorio de la compañía, en fecha 05 de octubre de 2017, aprobó que el Presidente del

Directorio perciba un honorario de USD 500 netos mensuales a partir de la fecha de su nombramiento, esto es desde el 22 de agosto de 2017. Esta decisión fue modificada por el Directorio en sesión del 12 de marzo de 2018, el cual aprobó un sueldo de US\$ 2,500 mensuales más IVA.

La cuenta de Arrendamiento operativo cerró en USD 3,211.38, al 31 de diciembre de 2018, superior en USD 1,417.27 a lo registrado en diciembre de 2017. Este incremento se debe a que la compañía presenta el rubro de Parqueo Guayaquil, para registrar el pago por concepto del alquiler de parqueo para la Gerencia desde marzo de 2018 y Presidencia desde el mes de agosto del 2018, esta cuenta registra un monto de USD 1,506.34 a cierre del año 2018.

Al 31 de diciembre de 2018, La cuenta de Transporte registró USD 245.37, esta cuenta está conformada por los gastos de movilización del personal dentro y fuera de la ciudad. Así mismo, el transporte de valija fuera y dentro de la ciudad también se considera dentro de este rubro.

Los Gastos de viaje contabilizaron USD 1,114.40A septiembre de 2018, superior en USD 986.88 a lo registrado en septiembre de 2017. De la variación presentada, USD 176,71 corresponde a lo realizado por el Sr. Jorge Ramos en enero de 2018, para mantener una reunión con Seguros Sucre S.A. y Westwood Capital Market sobre los Bonos Global, USD 591 realizado por Econ. José Ibáñez, a fin de reunirse con la ISSPOL. En el mes de julio, se gastó USD 61.32 por viaje a Quito para reunión con Chubb Seguros y en el mes de agosto 2018, el Econ. José Ibáñez viajó a Quito por reunión en Presidencia de la República con un monto de USD 285.37.

Al cierre del año 2018, la cuenta Agua, energía, luz y telecomunicaciones registró USD 7,177.94, superior en 5.31% al año 2017. Esta variación se debe al cambio de proveedor de celular, debido a que se tuvo que cancelar el valor del subsidio de los teléfonos que se obtuvieron a través de la operadora Movistar al pasar con el nuevo proveedor Claro.

La cuenta de Gastos Judiciales y Notariales cerró en USD 4,647.73 a diciembre de 2018, esto debido a los Gastos notariales realizados por el aumento de capital realizado en el mes de mayo del 2018, de los cuales USD 3000 corresponden al Registro mercantil pago de Inscripción de aumento de capital y USD 96.01 a pagos de Notaria.

Los Gastos por servicios de asesoría y estructuración fueron durante el 1er semestre en el que se contrató los servicios free lance de dos estructuradores, los cuales cobraron por comisiones de USD 6,484,97 por el Valor efectivo vendido de US\$ 966.273,89. A partir del 2do semestre se prescindió de estos servicios.

Al 31 de diciembre de 2018, la cuenta Otros gastos financieros contabilizó USD 711.36. Estos gastos son los gastos generados por el costo de servicios de transferencias bancarias al realizar el pago del rol, pagos proveedores y tema de intermediación bursátil.

La cuenta Otros Gastos cerró en USD 3,983, aumentando en USD 2,629.98, con relación al 31 de diciembre de 2017. Esta diferencia se debe principalmente a la contratación de un auxiliar de servicios de limpieza a medio tiempo durante el año 2018, el cual a diciembre de 2018 ha facturado USD 1,668.97

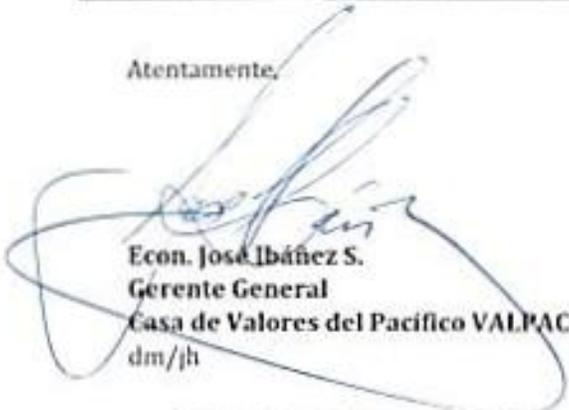
Descripción	2017	2018	Variación Absoluta	Variación %
Honorarios, Comisiones y dietas a personas naturales	40,163.96	63,582.94	23,418.98	58.31%
Mantenimiento y reparaciones	5,498.13	4,231.77	-1,266.36	-23.03%
Arrendamiento operativo	1,794.11	3,211.38	1,417.27	79.00%
Promoción y publicidad	1,100.00	458.77	-641.23	-58.29%
Transporte	25.44	245.37	219.93	100.00%
Gastos de gestión (agasajos a accionistas, trabajadores y clientes)	829.17	1,414.12	584.95	70.55%
Gastos de viaje	556.56	1,114.40	557.84	100.23%
Agua, Energía, Luz, Y telecomunicaciones	6,815.86	7,177.94	362.08	5.31%
Notarios y registradores de la propiedad o mercantiles	0.00	4,726.49	4,726.49	100.00%
Custodia, Registro, Compensación y liquidación	118.67	112.76	-5.91	-4.98%
Gastos por servicios de asesoría y estructuración	0.00	7,977.75	7,977.75	100.00%
Otros gastos financieros	518.99	711.36	192.37	37.07%
Otros gastos	1,353.31	3,983.29	2,629.98	194.34%
<b>Servicios a Terceros</b>	<b>58,774.20</b>	<b>98,948.34</b>	<b>40,174</b>	<b>68.35%</b>

## G. Cumplimiento del Plan Estratégico 2018

Estrategias	Indicador	Meta 2018	Ejecución 2018	Observaciones
Contar con talento humano capacitado de amplia experiencia y dinamismo en el sector financiero y bursátil	Porcentaje de contrataciones realizadas en función del personal requerido	0%	33%	Se estableció como meta hasta el 2021 contratar 1 estructurador financiero y 2 operadores. En el año 2018, se contrató una estructuradora financiera.
Abrir nuevas plazas de negocios	Número de oficinas en funcionamiento	2	1	Se proyectaba la apertura de otra oficina en Quito. No obstante, esta estrategia fue descartada para el año 2018 y 2019.
Realizar publicidad y difusión de los productos y servicios de Valpacífico	Avance del Plan de lanzamiento de Página web, redes sociales y presencia de la marca en eventos del sector	100%	100%	Para el año 2018 se planificó crear la página web de Valpacífico S.A. y participar en los eventos que realicen las Bolsas de Valores. Actualmente se encuentra terminada la página y se participó en 2 eventos, en la feria de Casas de Valores y un Almuerzo con BVQ.
Ofrecer servicios propios de Banca de Inversión, emisiones de deuda, titularizaciones de flujos, emisión de acciones y demás contemplados en la normativa	Número de estructuraciones realizadas	2	1	Se logró iniciar un proceso de emisión de obligaciones de Largo Plazo REB, el cual al 31 de diciembre se encontraba en el proceso de calificación de riesgos.
Lograr mayor porcentaje de participación en volumen negociado en mercado de valores	Incremento del volumen negociado en ambas bolsas de valores del país	15%	130%	En el año 2017 se registró un valor efectivo negociado de USD 1,529,955,965.05. Para el año 2018 se negoció USD 1,500,378,322.71 en valor efectivo.
Lograr menor dependencia del principal cliente Banco del Pacífico	Porcentaje de ingresos provenientes de actividades con clientes que no sean del Grupo Banco del Pacífico	30%	19%	Se registró ingresos por comisiones de intermediación de valores de USD 353,745.80 durante el año 2018, de los cuales USD 287,887.33 corresponden a los ingresos generados por el Grupo Banco del Pacífico S.A.
Captar clientes, personas naturales y corporativos, para el producto de administración de portafolio	Número de clientes nuevos	2	0	No se registraron clientes nuevos de administración de portafolio.

Captar clientes, personas naturales y corporativos, para el producto de intermediación bursátil	Número de clientes nuevos	2	97	Se registraron 97 clientes nuevos en procesos de intermediación bursátil del sector educativo y personas naturales por notas de crédito de SRI y ISD.
Captar clientes para estructuraciones de valores	Número de clientes nuevos	2	6	Se realizaron negociaciones y se presentó propuesta de estructuración a 6 empresas durante el año 2018. Se firmó contrato con un cliente para iniciar proceso de emisión de obligaciones a Largo plazo - REB
Redefinir la estructura organizacional de la compañía	Porcentaje de implementación y cumplimiento a normas de Buen Gobierno Corporativo	100%	88%	En el año 2018 se creó el Código de Buen Gobierno Corporativo, el Comité Interno de la compañía y se generó reportes de cumplimiento de Gobierno Corporativo y seguimiento de Resoluciones de Juntas de accionistas, Directorio y Comité Interno.
Uso eficiente del presupuesto	ROE	12%	13%	Se obtuvo una utilidad de USD 141,857.95 y un patrimonio de USD 1,121,675.42
Adquisición de herramientas de trabajo y equipos tecnológicos necesarios, a fin de optimizar tiempo y recursos	Porcentaje de herramientas adquiridas de acuerdo a las necesidades identificadas	100%	20%	Se encuentra pendiente la contratación de respaldo en nube en servidor y seguridad informática.
Implementar una infraestructura tecnológica adecuada	Porcentaje de equipos tecnológicos implementados	100%	100%	Se planificó la compra de laptops al personal nuevo (2) y una impresora a color.
Documentar y mejorar los procesos de la casa de valores	Porcentaje de procesos documentados	100%	50%	Se encuentran en proceso de actualización las Políticas y procesos, Reglamento Interno, Manual Orgánico Funcional
Establecer un plan de capacitación y desarrollo de los colaboradores de la institución	Porcentaje de colaboradores capacitados de acuerdo al plan de capacitación	100%	100%	Se planificó al menos una capacitación por cada colaborador. Durante el año 2018, todos los colaboradores fueron capacitados.

Atentamente,

  
**Econ. José Ibáñez S.**  
**Gerente General**  
**Casa de Valores del Pacífico VALPACÍFICO S.A.**  
 dm/h

	Nombre	Cargo	Firma
<b>Elaborado:</b>	Diana Moscoso Vallejo	Estructurador Financiero	
	Jorge Holguín Cárdenas	Jefe Financiero Contable	
<b>Aprobado:</b>	José Ibáñez Santos	Gerente General	

## Anexo 1. Balance General y Estado de Resultados 31.12.18

### Balance de General Al 31 de diciembre de 2018

<b>Cuentas</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>Variación anual</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	329,187.32	433,448.59	31.67%
Activos financieros	810,490.59	771,545.75	-4.81%
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>	385,462.00	433,173.00	12.38%
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	271,448.96	145,052.14	-46.56%
<i>Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento</i>	121,176.00	35,451.69	-70.74%
<i>Documentos y cuentas por cobrar no relacionados</i>	5,988.07	12,059.38	101.39%
<i>Documentos y cuentas por cobrar relacionados</i>	26,415.56	145,809.54	451.98%
Servicios y otros pagos anticipados	0.00	694.17	100.00%
Activos por impuestos corrientes	736.87	901.13	22.29%
Otros activos corrientes	7,063.22	4,708.94	-33.33%
Activos no corrientes	149,363.59	52,174.66	-65.07%
<b>Activos</b>	<b>1,296,841.59</b>	<b>1,263,473.24</b>	<b>-2.57%</b>
Cuentas y documentos por pagar	59,060.89	57,603.38	-2.47%
Obligaciones con Inst. Financieras	0.00	349.99	100.00%
Obligaciones Administración Tributaria	4,641.77	731.88	-84.23%
Imp. A la renta por pagar	51,697.26	39,517.54	-23.56%
Con el IESS	2,144.66	2,471.04	15.22%
Por beneficios de ley a empleados	8,386.04	2,446.48	-70.83%
Imppto. y contribuciones	12,000.00	4,621.99	-61.48%
Relacionadas	5,000.00	0.00	-100.00%
Porción corriente de provisiones por beneficios a empleados	9,449.00	8,930.00	-5.49%
Otros pasivos corrientes	20,000.00	20,000.00	0.00%
Pasivos no corrientes	8,450.04	5,115.19	-39.47%
<b>Pasivos</b>	<b>180,829.66</b>	<b>141,787.49</b>	<b>-21.59%</b>
Capital	105,752.00	400,000.00	278.24%
Reservas	74,750.25	88,936.03	18.96%
Otros resultados integrales	5,278.00	11,471.35	117.34%
Resultados acumulados	722,451.60	493,606.20	-31.68%
Utilidad del ejercicio	207,780.08	127,661.78	-38.56%
<b>Patrimonio</b>	<b>1,116,011.93</b>	<b>1,121,675.42</b>	<b>0.51%</b>

## Estado de Resultados

### Al 31 de diciembre de 2018

Cuentas	dic-17	dic-18	Variación anual
Prestación de servicios	105,911.76	18,944.09	-82.11%
Intereses	0.23	0.06	-73.91%
Dividendos	9,084.96	0.00	-100.00%
Ingresos por comisiones	350,325.85	377,745.15	7.83%
Comisiones ganadas por intermediación de valores	326,325.85	353,745.15	8.40%
Por prestación de servicios de administración y manejo	24,000.00	24,000.00	0.00%
Ingresos financieros	42,001.46	77,041.03	83.42%
Dividendos	0.00	51,472.22	100.00%
Intereses financieros	42,001.46	25,568.81	-39.12%
Otros ingresos	59,422.96	13,011.60	-78.10%
<b>Ingresos</b>	<b>566,747.22</b>	<b>486,741.93</b>	<b>-14.12%</b>
Gastos del personal	207,601.61	171,829.02	-17.23%
Gastos administrativos	148,079.33	160,129.43	8.14%
Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales	40,163.96	63,582.94	58.31%
Mantenimiento y reparaciones	5,498.13	4,231.77	-23.03%
Arrendamiento operativo	1,794.11	3,211.38	79.00%
Promoción y publicidad	1,100.00	458.77	-58.29%
Transporte	25.44	245.37	864.50%
Gastos de gestión (agasajos a accionistas, trabajadores y clientes)	829.17	1,414.12	70.55%
Gastos de viaje	556.56	1,114.40	100.23%
Agua, Energía, Luz, Y telecomunicaciones	6,815.86	7,177.94	5.31%
Notarios y registradores de la propiedad o mercantiles	0.00	4,726.49	#,DIV/0!
Impuestos, contribuciones y otros	85,316.01	69,049.65	-19.07%
Depreciaciones	4,715.30	4,916.60	4.27%
Amortizaciones	1,261.80	0.00	-100.00%
Suministros y Materiales	2.99	0.00	-100.00%
Gastos financieros	1,932.89	8,942.30	362.64%
Otros gastos	1,353.31	3,983.29	194.34%
<b>Gastos</b>	<b>358,967.14</b>	<b>344,884.04</b>	<b>-3.92%</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>207,780.08</b>	<b>141,857.89</b>	<b>-31.73%</b>

## Anexo 2. Reversos de Provisiones de Bonos de vacaciones, Décimo tercero y cuarto

Debido a que en Directorio de fecha 28 de junio de 2018, se resolvió suprimir otros beneficios fuera de Ley que mantenían los colaboradores de Valpacífico S.A., en el mes de julio del presente año, se realizaron los reversos de las provisiones de Bonos de vacaciones, Décimo tercero y cuarto.

- **Bonos de vacaciones**

A junio de 2018, se registró bonos de vacaciones en el pasivo por USD 8.497,37 y en los gastos se registraban USD 3.366,55. Cumplimiento con lo resuelto por el Directorio, en el mes de julio de 2018 la provisión que se mantenía en los pasivos por concepto de bonos de vacaciones fue eliminado en su totalidad, por lo cual, al realizar el ajuste en el mes de julio 2018 se genera un ingreso que fue registrado en la cuenta Otros ingresos por un valor de USD 5.130,82

- **Décimo tercer sueldo**

Este rubro registrado a junio de 2018 cerró en los pasivos por provisión con USD 6.746,66 y en los gastos en USD 5.841,05. En atención a lo resuelto por el Directorio, en el mes de julio 2018, se realiza un ajuste en las provisiones y gastos debido a que el nuevo cálculo para el décimo no considera el pago que asumía la compañía por concepto del aporte del empleado al IESS como otros beneficios. Es así que se realiza el ajuste a julio de 2018, presentado a julio de 2018 pasivos por provisión de décimo tercer sueldo en USD 5.359,31 y gastos por USD 4.453,7,

- **Décimo cuarto sueldo**

Este rubro cerró en los pasivos por provisión en USD 477,92 y en los gastos en USD 771,92. A julio 2018 se realiza un ajuste debido al ingreso de José Ibáñez en el mes de marzo y Cinthya Amador en el mes de junio del presente año, por lo cual a julio de 2018 los en los pasivos por provisión en el décimo cuarto sueldo se registró USD 672,28 y en gasto USD 966,28.

### Anexo 3. Cuadro de Ingresos por comisiones y prestación de servicios ajustados

<b>Cuentas</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>Variación anual</b>
<i>ISSPOL</i>	73,167.46	5,823.58	-92.04%
<i>BVQ</i>	3,157.20	3,788.64	20.00%
<i>Otros clientes</i>	29,587.10	6,444.37	-78.22%
<b><i>Ingresos por Asesoría</i></b>	<b>105,911.76</b>	<b>16,056.59</b>	<b>-84.84%</b>
<i>Conexión Total</i>	-	2,887.50	100.00%
<b><i>Ingresos por Estructuración</i></b>	<b>-</b>	<b>2,887.50</b>	<b>100.00%</b>
<b><i>Prestación de servicios</i></b>	<b>105,911.76</b>	<b>18,944.09</b>	<b>-82.11%</b>
<i>Intermediación de valores</i>	326,325.85	353,745.15	8.40%
<i>Administración y manejo de portafolio</i>	24,000.00	24,000.00	0.00%
<b><i>Ingresos por comisiones</i></b>	<b>350,325.85</b>	<b>377,745.15</b>	<b>7.83%</b>
<b><i>Ingresos por Comisiones y Prestación de Servicios</i></b>	<b>456,237.61</b>	<b>396,689.24</b>	<b>-13.05%</b>
<b><i>Ingresos ajustados sin operaciones ISSPOL y Otros Clientes</i></b>	<b>353,483.05</b>	<b>384,421.29</b>	<b>8.75%</b>

## Anexo 4. Presupuesto vs. Ejecución 2018

<i>Cuentas</i>	<b>Presupuesto 2018</b>	<b>Ejecución 2018</b>	<b>(%) Cumplimiento</b>
Intereses ganados	20,000.00	0.06	0%
Comisiones ganadas	399,296.11	377,745.15	95%
<i>Administración de portafolio</i>	24,000.00	24,000.00	100%
<i>Intermediación</i>	375,296.11	353,745.15	94%
<i>Asesoría financiera</i>	65,000.00	18,944.09	29%
Otros ingresos operacionales	32,000.00	90,052.63	281%
<b>Ingresos operativos</b>	<b>516,296.11</b>	<b>486,741.93</b>	<b>94%</b>
Intereses pagados	0.00	0.00	0%
Comisiones pagadas	1,003.10	140.43	14%
Gastos del personal	213,115.05	171,829.02	81%
Servicios de terceros	87,528.12	98,948.34	113%
Imp. y contribuciones	18,293.13	20,661.57	113%
Prov., deprec. y amortiz.	4,716.00	4,916.60	104%
Otros gastos operacionales	0.00	0.00	0%
<b>Egresos operativos</b>	<b>324,655.41</b>	<b>296,495.96</b>	<b>91%</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>191,640.70</b>	<b>190,245.97</b>	<b>99%</b>
Prov. Impuesto a la renta	42,160.95	48,388.08	115%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>149,479.75</b>	<b>141,857.89</b>	<b>95%</b>



### Anexo 5. Informe de Cumplimiento del Plan de Optimización

criterio	Subcriterio	Línea Base al 26.06.18	Hitos	Meta 2018	Ejecución 2018	Observación
Adquisiciones	Política y procedimientos de adquisiciones de productos y servicios	Se realiza 3 cotizaciones para determinar el mejor precio y características del producto	Desarrollar políticas de adquisición de productos y servicios	100%	20%	Actualmente el Jefe Financiero realiza 3 cotizaciones para determinar el mejor precio y características del producto. Se encuentra en proceso de desarrollo las políticas de adquisiciones de productos y servicios.
	Comité de adquisiciones operativo	No se cuenta con Comités en la compañía	Creación de un Comité Interno	100%	100%	Debido a que la estructura de Valpacífico S.A es pequeña, se cuenta con un Comité Interno que revisa temas varios de relevancia a partir del mes de septiembre de 2018
	Promover diversidad de proveedores	Se realiza 3 cotizaciones para determinar el mejor precio y características del producto	Desarrollar políticas de adquisición de productos y servicios	100%	20%	Se solicita 3 cotizaciones de proveedores de servicios.
	Adquisición de servicios y productos de EPS	No se adquiere productos de la EPS	Ninguno	N/A	N/A	N/A
	Uso de Portal de compras públicas	No se utiliza el Portal de Compras Públicas	Ninguno	Ninguno	N/A	N/A
Mejoras contractuales	Base de datos de contrataciones realizadas	No se cuenta con una base de datos de contrataciones realizadas	Crear una base de datos con los principales proveedores vigentes de la compañía	100%	100%	Se recopiló la información de los proveedores vigentes que se utilizaron en el 2018.
	Revisión de contratos con proveedores existentes	Anualmente se revisa el listado de proveedores vigentes	Revisar los contratos con proveedores existentes y mejorar condiciones o buscar nuevos proveedores	100%	100%	Durante el año 2018 se cambió de proveedor de telefonía celular, servicio de correo electrónico de la compañía

	Comité de retribuciones operativo	No se cuenta con Comités en la compañía	Creación de un Comité Interno	100%	100%	Debido a que la estructura de Valpacífico S.A es pequeña, se cuenta con un Comité Interno que revista temas varios de relevancia a partir del mes de septiembre de 2018
Optimización de recursos en beneficios laborales	Se cumple con los beneficios para los empleados estipulados por Ley	Valpacífico S.A. asumió el 100% del aporte del IESS e Impuesto a la Renta y adicional recibían un Bono de Vacaciones, estos beneficios adicionales fueran heredados como parte de la política de talento humano cuando formaban parte del Banco del Pacífico S.A. Existe una remuneración variable la cual consistía en el pago de una remuneración cada mes posterior al semestre, si es que se cumplía con las metas establecidas.	Revisar beneficios adicionales de los colaboradores y ajustar remuneración variable durante el año 2018	100%	100%	El Directorio del 21 de junio de 2018, resolvió suprimir los beneficios adicionales que mantenían los colaboradores de Valpacífico S.A. Se modificó las Políticas de Remuneración Variable de Valpacífico S.A. al pago de un salario y medio en el año dividido en dos partes, en el mes posterior al semestre.
	Los salarios, dietas y otros beneficios de los miembros de Directorio son menores a lo establecido para un Ministro de Estado.	A partir del mes de marzo del 2018, el Directorio aprobó una remuneración del Presidente de USD 2,500 mensuales, mientras que los Directores reciben una remuneración unificada por sesión. Los honorarios de los Directores es un salario básico por sesión.	Mantener los niveles de gastos presupuestados	100%	100%	Se mantiene los valores establecidos para remuneración del Presidente y dietas por sesión
	Meta de Optimización en la estructura Organizacional	Se planteó externalizar los servicios de asesoría jurídica a fin de optimizar costos.	Externalizar servicios que produzcan un menor costo para la compañía	100%	100%	El Directorio resolvió que Valpacífico S.A. cuente con Asesoría Jurídica externa representada por el estudio jurídico SMARTLEX S.A desde el 21 de junio de 2018.
Honorarios Profesionales	La empresa evita generar servicios profesionales y consultorías por honorarios que pudieren ser cubiertos con personal interno	1. Valpacífico S.A. contaba con los servicios de una Contadora externa. 2. Se contrató los servicios free lance de un Estructurador Financiero 3. Se contrató los servicios de una free lance de negocios en Guayaquil a fin de dinamizar las operaciones de la compañía 4. Se calificó a nuestra asistente operativa como Operador de Valores autorizado por la SCVS para que actué como Back-up del Operador de la compañía.	Revisar los costos por honorarios e internalizar los servicios que pueden ser cubiertos por personal interno	100%	100%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Se eliminó los honorarios profesionales por servicios de Contabilidad y fue asumido por el Jefe Financiero.</li> <li>2. Se realizó la contratación de una estructuradora financiera de planta desde el 01 de agosto de 2018.</li> <li>3. Se eliminó los servicios free lance de negocios</li> <li>4. La asistente operativa se encuentra realizando las funciones de Back-up</li> </ol>



	<p>1. Comisario: se cuenta con 1 comisario de contratación externa, su remuneración es de un salario básico por informe realizado.</p> <p>2. Asesoría legal: se ha contratado a la firma de abogados Smart Lex para que nos brinde asesoría en temas legales considerando un pago mensual de USD\$ 600.00.</p> <p>3. Contador: la compañía actualmente mantiene un contrato con una contadora free lance desde el año 2012 que percibe un honorario mensual de \$600.00. La compañía ha decidido tener un contador de planta con lo cual se desistirá de los servicios de la contadora free lance.</p> <p>4. Auditor Interno: Tenemos contrato de servicios de auditoría por un honorario de \$ 386 por informe bimestral. Su honorario se ajusta según variación del Salario Básico Unificado.</p> <p>5. Auditor Externo: Firma KPMG; el valor de este servicio es de \$ 6.000</p>	<p>100%</p> <p>Presentar detalle de los costos de personal y operativos de la compañía para conocimiento del Directorio.</p>	<p>100%</p>	<p>1. Comisario: Se mantuvo los costos al 31 de diciembre de 2018.</p> <p>2. Asesoría legal: Se mantuvo los costos al 31 de diciembre de 2018.</p> <p>3. Contador: El Jefe Financiero ejecuta esta función internamente.</p> <p>4. Auditor Interno: Se mantuvo los costos al 31 de diciembre de 2018.</p> <p>5. Auditor Externo: Se mantuvo los costos al 31 de diciembre de 2018.</p>
<p><b>Gastos operativos, administrativos y financieros</b></p>	<p>La empresa cuenta con métricas de reducción de gastos operativos, administrativos y financieros</p>	<p>Mantener los gastos operativos menores al 40% del total de los gastos</p>	<p>&lt; 40%</p>	<p>Al 31 de diciembre de 2018, los gastos operativos y financieros fueron USD 164,112,72 representan el 42% del total de los gastos. Este resultado se debe a un incremento de los gastos por honorarios del Presidente del Directorio y 2 Directorios adicionales a los presupuestados.</p>
<p><b>Crédito de inversión</b></p>	<p>No aplica</p>	<p>Ninguno</p>	<p>N/A</p>	<p>No aplica</p>
<p><b>Activos improductivos</b></p>	<p>Política o procedimiento para gestión de activos improductivos</p> <p>Plan de optimización de gastos en gestión de activos productivos</p> <p>Revisión periódica de activos improductivos</p>	<p>Ninguno</p>	<p>N/A</p>	<p>La Compañía no tiene activos inmuebles por lo que no existen activos improductivos. Se mantiene muebles y equipos de oficina necesarios para el funcionamiento diario y que consecuentemente contribuyen a la gestión productiva.</p>

	<p>Se mantiene juicios o conflictos con empresas del Estado</p>	<p>La compañía mantiene como contingente legal la multa impuesta extemporáneamente en el año 2015 por la SCVS por no haber enviado el Reporte de operaciones que superen el umbral (RESU) a la UAFE</p>	<p>Continuar con el proceso de defensa para evitar el pago de la multa</p>	<p>100%</p>	<p>100%</p>	<p>Al 31 de diciembre de 2018, el proceso continuaba en litigio. Se mantiene un conflicto con Seguros Sucre S.A., el cual hasta el 31 de diciembre no ha formulado demandas en contra de Valpacífico S.A.</p>
<p><b>Contingentes Legales</b></p>	<p>Se comunica al Accionista sobre los conflictos que podrían afectar la operación de la empresa.</p>	<p>Siempre</p>	<p>Informar al Accionista de los contingentes que podrían afectar la operación de la empresa.</p>	<p>100%</p>	<p>100%</p>	<p>Se mantiene informado al accionista de todos los contingentes que podrían afectar a la compañía.</p>
	<p>Se utiliza mecanismos alternativos para la solución de conflictos con instituciones del Estado</p>	<p>En el caso del contingente de la multa de la SCVS se mantiene el proceso por vía ordinaria.</p>	<p>Ninguno</p>	<p>N/A</p>	<p>N/A</p>	<p>Se propuso al Accionista iniciar un proceso de demanda conjunta entre Valpacífico S.A. y Seguros Sucre S.A. a fin de recuperar los Bonos Global 2024, la cual fue negada.</p>
	<p>La estrategia de crecimiento de la empresa busca desarrollar nuevos mercados, diversificar sus productos o aumentar su participación en el mercado</p>	<p>Iniciar actividades de Banca de Inversión</p>	<p>Captar clientes para estructuras de valores</p>	<p>2</p>	<p>6</p>	<p>Se logró iniciar un proceso de emisión de obligaciones de Largo Plazo REB, el cual al 31 de diciembre se encuentra en el proceso de calificación de riesgos.</p>
<p><b>Maximización de Ingresos</b></p>	<p>Se cuenta con alianzas estratégicas con otras compañías, gremios, cámaras y/o asociaciones</p>	<p>1. La compañía forma parte de la Cámara de Comercio de Guayaquil 2. La compañía es socia de la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito 3. Se cuenta con la participación de la Casa de Valores en la ASDCAVAL</p>	<p>Mantener relaciones comerciales con la CCU y Bolsas de Valores</p>	<p>100%</p>	<p>100%</p>	<p>1. Se mantiene al 31 de diciembre de 2018 2. Se mantiene al 31 de diciembre de 2018 3. Se suspendió la membresía debido a que aumento su costo.</p>
	<p>Se cuenta con algún producto y/o servicio alineado al desarrollo productivo o el cambio al patrón de especialización de la economía nacional.</p>	<p>No se ha desarrollado productos y/o servicios específicos para atender este sector.</p>	<p>Ninguno</p>	<p>N/A</p>	<p>N/A</p>	<p>No se ha desarrollado productos y/o servicios específicos para atender este sector.</p>

Sinergia entre empresas del Grupo	Se cuenta con alguna sinergia con las compañías del Grupo CFN B.P.	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Banco del Pacífico S.A.: Convenio de asesoría en intermediación y operaciones del Mercado de valores con comisión 0,10%.</li> <li>2. Seguros Sucre S.A.: Convenio de Administración de Portafolio USD 2000 mensuales</li> <li>3. Fidupaefico S.A.: Se comparten gastos de alquiler, servicios básico y servicio de mantenimiento informático.</li> </ol>	Mantener relaciones comerciales las empresas del Grupo CFN B.P.	100%	100%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Banco del Pacífico S.A.: Se renovó Convenio de asesoría en intermediación y operaciones del Mercado de valores con comisión 0,12%.</li> <li>2. Seguros Sucre S.A.: Se mantuvo Convenio de Administración de Portafolio USD 2000 mensuales al 31 de diciembre de 2018</li> <li>3. Fidupaefico S.A.: Se mantuvo gastos de alquiler, servicios básico y servicio de mantenimiento informático compartido al 31 de diciembre de 2018</li> </ol>
	Se cuantifica los beneficios y ventajas de mantener sinergias con el Grupo CFN B.P.	No se ha realizado cuantificación formal.	Establecer cuantificación monetaria de la implementación de sinergias con el Grupo CFN B.P.	100%	100%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Banco del Pacífico S.A.: Generó ingresos por USD 287.887,13 durante el año 2018.</li> <li>2. Seguros Sucre S.A.: Se registró un ingreso de USD 24.000 durante el año 2018.</li> <li>3. Fidupaefico S.A.: No se ha realizado un reporte formal de los gastos compartidos.</li> </ol>
	Se cuenta con un plan que permita acceder a beneficios de establecer sinergias con la compañías del Grupo CFN B.P.	No se ha realizado un plan adicional para acceder a beneficios de establecer sinergias	Presentar al menos una propuesta de sinergia con el Grupo CFN B.P.	100%	100%	Se encuentra en proceso de revisión de CFN B.P. propuesta de sinergia entre las dos empresas, presentado con Oficio No. VI-P-GG-2018-0030.

