

Informe de la Gerencia Año 2019

**CASA DE VALORES DEL PACÍFICO S.A.
FEBRERO 2020**

Contenido

A. Objetivo del Informe	2
B. Premisas para el año 2019	2
C. Hechos relevantes durante el año 2019	3
D. Gestión de Talento Humano	4
E. Gestión financiera y Cumplimiento del Presupuesto Año 2019	5
I. Principales cuentas	5
II. Activos	5
II.A. Activos Financieros	6
IV. Patrimonio	7
V. Ingresos	8
V.A. Ingresos por Prestación de servicios de asesoría y Comisiones	8
V.A1. Prestación de servicios de asesoría	9
V.A2. Comisiones por Intermediación y Administración de Portafolio	9
VI. Gastos	10
VI.A. Gastos de Personal	11
VI.B. Gastos Administrativos	11
VII. Resultados	13
F. Cumplimiento del Plan Estratégico 2019	14
Anexo 1. Balance General y Estado de Resultados 31.12.19	15
Balance de General Al 31 de diciembre de 2019	15
Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2019	16
Anexo 2. Evolución de las Comisiones por Intermediación de Valores	17

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 2019, 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 y Presupuesto 2019, el cual fue aprobado por el Directorio de la compañía en sesión del 26 de marzo de 2019.

El documento presentará los hechos relevantes del año 2019, la gestión de Talento Humano, el informe de gestión financiero del año 2019 y la ejecución alcanzada en el cumplimiento del Plan Estratégico y Presupuesto del año 2019.

B. Premisas para el año 2019

Tomando en consideración el ambiente político y económico se esperaba un año con un crecimiento del mercado de valores bastante lento similar a lo proyectado para el crecimiento a nivel nacional, por lo que el desafío será al menos mantener la misma participación alcanzada en el desempeño del año 2018.

Hay que tomar en cuenta que el primer semestre se vio marcado por el ambiente de elecciones, lo cual influye en directamente en el mercado financiero y mercado de valores. El sector real y productivo esperaba tomar decisiones con respecto a su forma de financiamiento y su participación en el mercado de valores.

Por otro lado, de acuerdo a lo anunciado por el BIESS se incrementó la participación del sector público en el mercado bursátil. Continuó las negociaciones de papeles, adquiridos de manera casi exclusiva por el sector financiero y bancario, el cual continúa operando vía el mercado de valores.

De acuerdo a lo explicado por la Aso banca, para el año 2019 se esperaba una contracción de la actividad crediticia bancaria, sobre todo en segmentos corporativos y empresariales, lo

cual marcaría una pauta en el desarrollo y crecimiento del mercado para el año 2019 respecto de alternativas no tradicionales de financiamiento.

Similar al año 2018, el segmento de renta variable no presentó mayores cambios mientras no se contemplen reestructuras en la normativa tributaria que implique la eliminación de cargas y la creación de incentivos que coadyuven a su desarrollo como ha sucedido en otros mercados.

Una de las razones del escaso movimiento accionario podría originarse en las estructuras impositivas que existen sobre los dividendos, al igual que las potenciales ganancias o pérdidas de capital por la negociación de acciones. La apertura de capitales por parte de las empresas locales también juega un papel crucial y dado que la gran mayoría de dichas estructuras son familiares, tomará un tiempo para que dichos cambios se produzcan.

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.

C. Hechos relevantes durante el año 2019

A continuación, se detallan los principales hechos relevantes ocurridos en el año 2019:

1. Acuerdo para referencia de clientes entre Banco del Pacífico S.A. y Valpacífico S.A.

El 03 de diciembre de 2019, se firmó el Acuerdo para referencia de clientes entre Banco del Pacífico S.A. y Valpacífico S.A. con la finalidad de que el Banco del Pacífico pueda referir clientes que estén interesados en los servicios que preste Valpacífico. Se estableció una comisión que Valpacífico reconocerá al Banco del Pacífico por cada negocio, del 10% de la comisión neta cobrada por la compañía.

El propósito principal es crear una sinergia entre las compañías para que Valpacífico amplíe su cartera de clientes y Banco del Pacífico pueda dar el apoyo necesario a sus clientes en sus diferentes necesidades en el campo bursátil y al Mercado de Valores.

2. Elaboración de Manuales de la compañía

Con fecha 02 de octubre de 2019, en sesión de Directorio se aprobaron los siguientes manuales, que se encontraban pendientes de elaborar y/o actualizar como parte de las observaciones que se mantenían de los auditores:

- Manual de Funciones
- Manual Operativo
- Reglamento Interno
- Políticas y procedimientos Internos
- Código de Ética

Todos los manuales con excepción del Reglamento Interno, que fue subido a la página del Ministerio de Trabajo, fueron enviados a la SCVS para su revisión y aprobación.

Al cierre del año 2019, se encuentran en proceso de elaboración el Manual de Políticas y procesos contables y el Manual de Control Interno.

3. Deuda pendiente que mantiene Fidupacífico S.A. con la compañía

Con fecha 12 de julio de 2019, Fidupacífico realizó una propuesta de dación de pago con un bien inmueble de propiedad de Fidupacífico, ubicado en Quito en la ciudadela Conjunto Residencial Kaymantá, cuyo valor de avalúo al 9 de abril de 2019, realizado por Fidupacífico fue USD 85,011.00, valor que considera el valor comercial. Se comunicó que la deuda que mantiene Fidupacífico al 11 de julio de 2019 y que asciende a USD 138,794.92 (valor a junio de 2019).

En sesión de Directorio del 02 de octubre de 2019, los miembros del Directorio decidieron aceptar la propuesta de dación de pago como mecanismo para cancelar la deuda, no obstante solicitaron realizar un avalúo del bien inmueble propuesto por un perito calificado por la SCVS, contratado por Valpacífico, a fin de constatar el valor razonable del bien y contar con un sustento fidedigno para su registro contable; y finalmente la dación de pago se aceptará con el valor realizable del bien inmueble y respecto a los valores que se generen por concepto de transferencias de dominio y gastos notariales y de inscripción, los Directores aceptan asumir el cincuenta por ciento de los mismos.

Se realizó el avalúo por un perito contratado por Valpacífico y hasta cerrar el año 2019, Fidupacífico se encontraba realizando la minuta de traspaso del bien inmueble a favor de Valpacífico.

D. Gestión de Talento Humano

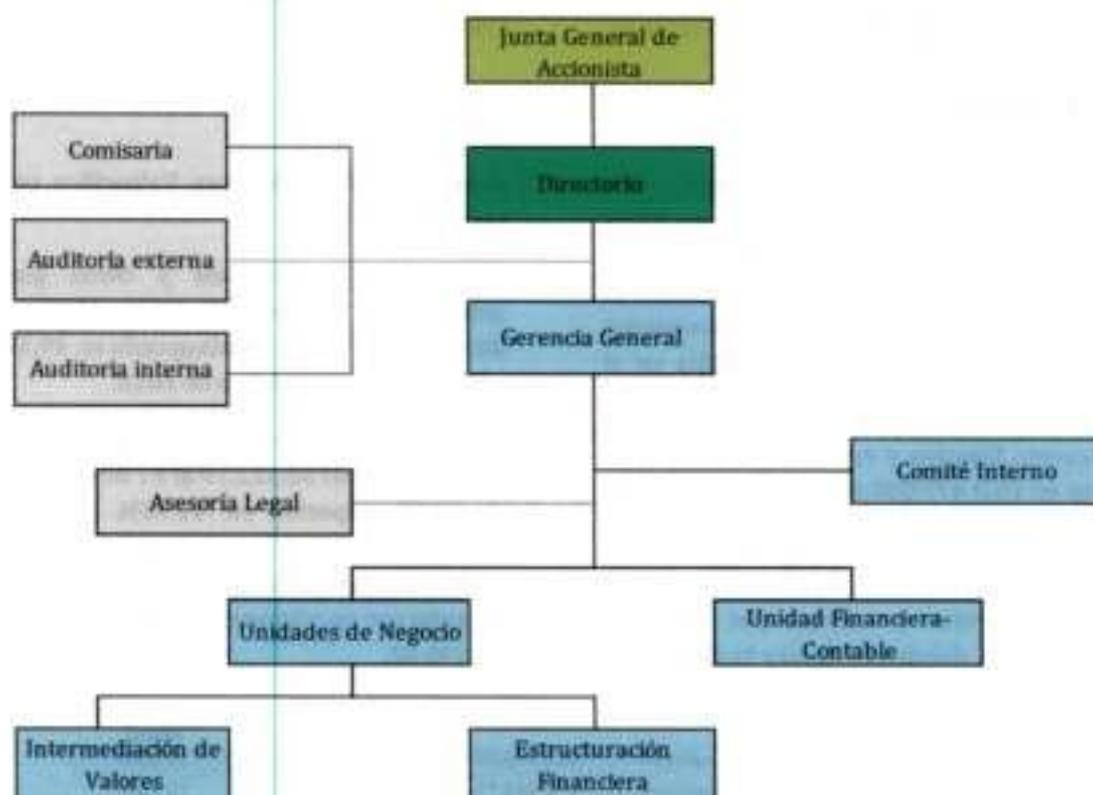
Durante el año 2019, se inició el año con 5 colaboradores y se cerró el año con 5 colaboradores. En el mes de junio de 2019 ingresó una Asesora Comercial - Operadora Bursátil en reemplazo del Operador de valores quien presentó la renuncia.

Por otro lado, se mantiene el apoyo de control interno de la compañía por parte de la Estructuradora financiera, la cual realiza las funciones de su cargo y así mismo, funciones de gobierno corporativo, gestión estratégica y enlace con el Accionista.

Se mantuvieron las Políticas de Remuneración Variable de Valpacífico S.A., la cual consiste en el pago de un salario y medio en el año dividido en dos partes, en el mes posterior al semestre, si es que se cumple con las metas establecidas al año 2019.

Durante el 2019, Valpacífico S.A. contó 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.

El 02 de octubre de 2019, el Directorio aprobó los manuales operativos de Casa de Valores del Pacífico S.A., en los cuales se realizó modificaciones al organigrama de la compañía, quedando vigente la siguiente estructura:



E. Gestión financiera y Cumplimiento del Presupuesto Año 2019

I. Principales cuentas

Al 31 de diciembre de 2019, el total de activos de Valpacífico S.A. cerraron en USD 1,429,475.07, creciendo en 13.20% con respecto a diciembre de 2018.

Así mismo, el total de los pasivos registraron USD 266,932.21 a diciembre de 2019, presentando un aumento de 88.26% con relación a diciembre 2018. El patrimonio presentó un saldo de USD 1,162,542.86 a

diciembre de 2019, presentando una variación anual de 11.24%.

La cuenta de ingresos registró USD 695,838.36 al 31 de diciembre de 2019, creciendo en 43.14% y los gastos cerraron en USD 525,374.57, presentando una variación anual de 52.33% con relación a diciembre de 2018. Finalmente, la utilidad neta, descontando impuestos contabilizó USD 170,463.79 superior en 20.70% a lo obtenido al 31 de diciembre de 2018. (Ver **Anexo 1**)

Principales cuentas

	dic-18	dic-19	Variación anual
Activos	1,262,779.07	1,429,475.07	13.20%
Pasivos	141,787.49	266,932.21	88.26%
Patrimonio	1,045,079.74	1,162,542.86	11.24%
Ingresos	486,110.49	695,838.36	43.14%
Gastos	344,884.04	525,374.57	52.33%
Resultado neto	141,226.45	170,463.79	20.70%

II. Activos

El total de Activos registraron USD 1,429,475.07 al 31 de diciembre de 2019, presentando un incremento del 13.20% en relación a diciembre de 2018. Esto se debió principalmente al aumento en las inversiones del portafolio propio de la compañía en el mercado de valores.

La cuenta Efectivo y equivalente de efectivo cerró en USD 477,005.64, al 30 de diciembre de 2019, presentando un incremento de 12.14% con respecto a diciembre de 2018.

Los Documentos y cuentas por cobrar a relacionadas, donde se registra la deuda que

mantiene Fidupacífico con Valpacífico cerró en USD 135,986.47

La cuenta de Servicios y Otros pagos anticipados registraron USD 350.00 a diciembre de 2019, disminuyendo en 49.58% con respecto a diciembre de 2018.

Finalmente, la cuenta activos no corrientes, contabilizó USD 58,322.10 al 31 de diciembre de 2019, superior en 11.78% al 31 de diciembre de 2018. El principal rubro de esta cuenta lo representa la cuenta de Depósitos en garantía por operaciones bursátiles con USD \$ 46,495.02.

Cuentas	dic-18	dic-19	Variación anual
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	433,448.59	477,005.64	10.05%
<i>Activos financieros</i>	771,545.75	865,182.56	12.14%
<i>Servicios y otros pagos anticipados</i>	694.17	350.00	-49.58%
<i>Activos por impuestos corrientes</i>	901.13	16,460.05	1726.60%
<i>Otros activos corrientes</i>	4,708.94	12,154.72	158.12%
<i>Activos no corrientes</i>	52,174.66	58,322.10	11.78%
Activos	1,262,779.07	1,429,475.07	13.20%

II.A. Activos Financieros

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados registraron USD 441,259.64 a diciembre de 2019, superior en 1.87% a diciembre de 2018. En esta cuenta se encuentran registradas las acciones en participaciones de la BVG y BVQ.

Los activos financieros disponibles para la venta contabilizaron USD 168,670.65 al cierre de diciembre de 2019, presentando un crecimiento del 16.28% a lo registrado a diciembre de 2018. Este incremento se debe a las inversiones realizadas en obligaciones, papel comercial y facturas comerciales del portafolio propio de la compañía.

Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento alcanzaron USD 100,000.00,

presentando un crecimiento de USD 64,548.31 en relación a diciembre de 2018. Este incremento se debe a las inversiones que mantiene la compañía en certificados de depósito como parte del portafolio propio.

El saldo de documentos y cuentas por cobrar a no relacionadas registró USD 17,042.97 a diciembre de 2019, presentando un aumento de USD 4,983.59, con respecto a diciembre de 2018.

Los documentos y cuentas por cobrar a relacionadas contabilizaron un saldo de USD 138,209.30 a diciembre de 2019, presentando un decrecimiento de USD 7,600.24 con respecto a diciembre de 2018.

Comparativo cuentas de Activos Financieros -diciembre 2019 vs. 2018



III. Pasivos

Al 31 de diciembre de 2019, el total de Pasivos contabilizaron USD 266,932.21, aumentando en 88.26% con respecto a diciembre de 2018.

Las cuentas y documentos por pagar registraron USD 59,908.00 al cierre de diciembre del 2019, presentando un

incremento de 4.00% con respecto a diciembre 2018.

Al 31 de diciembre de 2019, la cuenta Obligaciones con Inst. Financieras presenta un saldo de USD 3,993.39, esto se debe a la compra de materiales para la remodelación de

las oficinas de la compañía que se encuentra diferido.

La cuenta Impuesto a la renta por pagar contabilizó USD 89,465.43 al cierre de diciembre de 2019, incrementándose en USD 49,947.89 con relación a diciembre de 2018. Este incremento tiene relación con el crecimiento en la utilidad obtenida antes de realizar las provisiones respectivas.

El saldo de la cuenta de Obligaciones por beneficios de ley a empleados cerró en USD 2,823.94 al 31 de diciembre de 2019, presenta una variación anual de 15.43%.

La cuenta de Otros pasivos corrientes registró USD 93,986.00 al 31 de diciembre de 2019, superior en USD 73,986.00 correspondiente a la provisión realizada por la posible sanción impuesta por la SCVS por la denuncia de las operaciones extrabursátiles.

Cuentas	dic-18	dic-19	Variación anual
<i>Cuentas y documentos por pagar</i>	57,603.38	59,908.00	4.00%
<i>Obligaciones con Inst. Financieras</i>	349.99	3,993.39	1041%
<i>Obligaciones Administración Tributaria</i>	731.88	2,171.65	196.72%
<i>Imp. A la renta por pagar</i>	39,517.54	89,465.43	126.39%
<i>Con el IESS</i>	2,471.04	1,983.84	-19.72%
<i>Por beneficios de ley a empleados</i>	2,446.48	2,823.94	15.43%
<i>Dividendos por pagar</i>	0.00	0.00	0.00%
<i>Imppto. y contribuciones</i>	4,621.99	2,120.00	-54.13%
<i>Porción corriente de provisiones por beneficios a empleados</i>	8,930.00	6,517.50	-27.02%
<i>Otros pasivos corrientes</i>	20,000.00	93,986.00	369.93%
<i>Pasivos no corrientes</i>	5,115.19	3,962.46	-22.54%
Pasivos	141,787.49	266,932.21	88.26%

IV. Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2019, el capital de la compañía registra USD 400,000.00, debido al aumento de capital realizada desde el mes de mayo de 2018, con el propósito de cumplir con el capital mínimo requerido para ser Banca de Inversión.

La cuenta Reservas registra USD 88,936,03 al cierre de diciembre del 2019, presentando un aumento del 18,98% con respecto a diciembre 2018, esto se debe al registro de la Reserva legal de la Utilidad neta generada durante el ejercicio económico 2018.

La cuenta Otros resultados integrales cerró al 30 de diciembre de 2019 en USD 15,053.43 superior en USD 9,775.43 con respecto al periodo anterior. En esta cuenta se registra la revalorización de los activos mantenidos hasta el vencimiento.

La cuenta de Resultados acumulados cerró en USD 488,089.61 al 31 de diciembre de 2019, presentando un incremento de 9.14%, con relación a diciembre de 2018. Este incremento se debe al aumento de la subcuenta Reserva por valuación activos financieros disponibles para la venta.

Cuentas	dic-18	dic-19	Variación anual
<i>Capital</i>	400,000.00	400,000.00	0.00%
<i>Reservas</i>	74,750.25	88,936.03	18.98%
<i>Otros resultados integrales</i>	5,278.00	15,053.43	185.21%
<i>Resultados acumulados</i>	447,231.98	488,089.61	9.14%
<i>Utilidad del ejercicio</i>	117,819.51	170,463.79	44.68%
Patrimonio	1,045,079.74	1,162,542.86	11.24%

V. Ingresos

Valpacífico S.A. obtuvo Ingresos totales de USD 695,838.36 al cierre de diciembre de 2019, presentando un crecimiento del 43.14 % con relación a lo obtenido al cierre de diciembre de 2018 y superior en 147.14% a los ingresos presupuestados para el periodo.

La cuenta Prestación de servicios registró USD 47,363.64, presentando un crecimiento de USD 29,050.99 con respecto a diciembre 2018, equivalente al 158.64% y un cumplimiento del 252.09% con relación al presupuesto para diciembre de 2019.

Los Ingresos financieros alcanzaron los USD 70,703.14 al 31 de diciembre de 2019, presentando un decrecimiento del 8.23% con

respecto a lo obtenido a diciembre de 2018, no obstante, superó lo presupuestado en el periodo en 123.78%. Durante el primer trimestre se recibió los dividendos de BVQ, Decevale e intereses financieros correspondientes al portafolio propio. Así mismo la BVQ a diciembre de 2019 entregó un anticipo del dividendo correspondiente al ejercicio económico 2019.

El saldo de la cuenta Otros Ingresos registró USD 2,269.62 al cierre de diciembre de 2019, lo que representa una variación anual de -82.56% y un cumplimiento del presupuesto de 29.25%. Estos ingresos corresponden a la reversión de provisión por cancelación de la patente municipal.

Cuentas	dic-18	dic-19	Presupuesto Dic 2019	Variación anual	(%) Cumplimiento
<i>Prestación de servicios</i>	18,312.65	47,363.64	18,788.64	158.64%	252.09%
<i>Intereses</i>	0.06	0.59	0.00	883.33%	0.00%
<i>Ingresos por comisiones</i>	377,745.15	575,501.37	389,234.26	52.35%	147.85%
<i>Ingresos financieros</i>	77,041.03	70,703.14	57,118.53	-8.23%	123.78%
<i>Otros ingresos</i>	13,011.60	2,269.62	7,760.00	-82.56%	29.25%
Ingresos	486,110.49	695,838.36	472,901.43	43.14%	147.14%

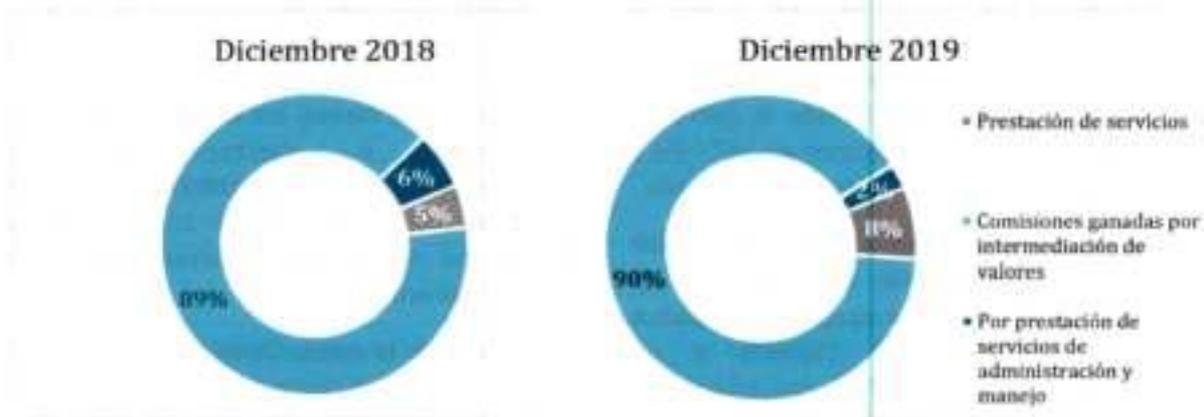
V.A. Ingresos por Prestación de servicios de asesoría y Comisiones

Los ingresos generados por actividades del giro del negocio al 31 de diciembre de 2019, registraron los USD 622,865.01, presentando un crecimiento de 57.27% con relación a diciembre de 2018 y presentando una ejecución de 152.65% a lo presupuestado para el periodo.

Las comisiones ganadas por intermediación presentan la mayor generación de ingresos, al 31 de diciembre 2019, con una participación del 93% con respecto al total de ingresos generados por actividades del giro del negocio.

Cuentas	dic-18	dic-19	Presupuesto Dic 2019	Variación anual	(%) Cumplimiento
<i>Prestación de servicios</i>	18,312.65	47,363.64	18,788.64	158.64%	252.09%
<i>Comisiones ganadas por intermediación de valores</i>	353,745.15	559,501.37	381,234.26	58.17%	146.76%
<i>Por prestación de servicios de administración y manejo</i>	24,000.00	16,000.00	8,000.00	-33.33%	200.00%
Ingresos giro del Negocio	396,057.80	622,865.01	408,022.90	57.27%	152.65%

Composición de los Ingresos por Comisiones y Prestación de Servicios - Dic 2019 vs. 2018



V.A1. Prestación de servicios de asesoría

La cuenta de prestación de servicios de asesoría registró USD 47,363.64 a diciembre de 2019, creciendo en 158.64 % con respecto a diciembre de 2018 y con un cumplimiento del 252.09%.

Este incremento se debe principalmente a los ingresos por estructuración de oferta pública

de valores que presentó un saldo de USD 43,575.00, los cuales corresponden a la asesoría en la estructuración de ofertas públicas de valores de las compañías Conexión Total S.A., BanEcuador B.P. y Nederagro S.A.

A continuación se presenta detalle:

Cuentas	dic-18	dic-19
ISSPOL	5,823.58	
BVQ	3,788.64	3,788.64
Otros clientes	6,444.37	
Ingresos por Asesoría	16,056.59	3,788.64
Conexión Total	2,887.50	2,475.00
BanEcuador B.P.		35,100.00
Nederagro S.A.		6,000.00
Ingresos por Estructuración	2,887.50	43,575.00
Prestación de servicios	18,944.09	47,363.64

V.A2. Comisiones por Intermediación y Administración de Portafolio

Al 31 de diciembre de 2019, la cuenta Ingresos por comisiones por intermediación y Administración de portafolio fueron USD 559,501.37, superior en 58.17% a lo obtenido al 31 de diciembre de 2018 y superando lo presupuestado en 53.55%.

La cuenta Comisiones ganadas por intermediaciones de valores registró USD 448,378.53 al cierre de diciembre de 2019, presentando un crecimiento de 65.47% con relación a diciembre 2018 y 146.76% a lo presupuestado para el período.

Este resultado se debe a las comisiones generadas por el Banco del Pacífico S.A. de USD 72,904.27, en el mes de marzo 2019, por las compras y ventas de los títulos de vivienda de interés social II, operaciones que no se consideraba dentro del presupuesto y que constaría como una operación extraordinaria. (Revisar Anexo 2. Evolución comisiones)

VI. Gastos

El total de Gastos al 31 de diciembre de 2019 cerró en USD 525,374.57 presentando una variación anual de 52.33% a lo registrado al 31 de diciembre de 2018 y 145.08% a lo presupuestado para el período.

Los Gastos de Personal registraron USD 182,722.74 al 31 de diciembre de 2019, presentando una variación del 6.34% con respecto a lo obtenido a diciembre del 2018 y con una ejecución del 89.38% con relación al presupuesto del período.

Al 31 de diciembre de 2019, los Gastos Administrativos registraron USD 333,657.39, presentando una variación anual de 108.37% con relación a diciembre 2018 y 228.08% superior a lo presupuestado.

Por rubro, la mayor participación la presenta la cuenta de Impuestos y contribuciones. Este incremento se debe principalmente a la constitución de las provisiones del Impuesto a la Renta por pagar con USD 182,221.77, que va a la par con el aumento de los ingresos generados.

En segundo lugar, se encuentran la cuenta de Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales con USD 102,638.23 presentando una variación anual de 61.42% con respecto a

Los ingresos por Prestación de servicios de administración y manejo de portafolio cerraron en USD 16,000, inferior en USD 8000.00, a lo obtenido a diciembre de 2018. No obstante, presenta un cumplimiento del 200% a la cifra presupuestada para el año.

diciembre de 2018 y un cumplimiento de presupuesto de 148.50%.

Finalmente, Notarios y registradores de la propiedad o mercantiles: con USD 12,589.13, en los cuales se registraron los gastos notariales incurridos en la defensa de contingentes legales.

Por otro lado, a diciembre de 2019, los Gastos financieros registraron USD 1,458.45 al 31 de diciembre de 2019, inferior en 83.69% al 31 de diciembre de 2018 y una ejecución del 22.71% del presupuesto.

La cuenta Otros gastos contabilizó USD 7,535.99 al 31 de diciembre de 2019, superior en USD 3,552.70 a lo obtenido a diciembre de 2018 y con una ejecución presupuestaria de 151.43% a lo presupuestado.

En esta cuenta se encuentran los servicios de limpieza y mensajería de la compañía proporcionada bajo prestación servicios que registran USD 4,552.92 a diciembre de 2019. Así mismo, se encuentran los gastos por suministros de oficina por USD \$ 1,773.41

Cuentas	dic-18	dic-19	Presupuesto Dic 2019	Variación anual	(%) Cumplimiento
Gastos del personal	171,829.02	182,722.74	204,439.21	6.34%	89.38%
Gastos administrativos	160,129.43	333,657.39	146,268.48	108.37%	228.08%
Gastos financieros	8,942.30	1,458.45	6,422.00	-83.69%	22.71%
Otros gastos	3,983.29	7,535.99	4,976.57	89.19%	151.43%
Gastos	344,884.04	525,374.57	362,126.26	52.33%	145.08%

VI.A. Gastos de Personal

Los Sueldos, salarios y demás remuneraciones contabilizaron USD 133,035.55 a diciembre de 2019, presentando una variación anual de 6.97%.

En el presupuesto para el año 2019, se proyectó un aumento de salario de varios colaboradores, los cuales no se llevaron a cabo.

Por otro, se presentó un aborro debido a que la nueva operadora que ingresó en el mes de junio 2019, en reemplazo por la salida del ex

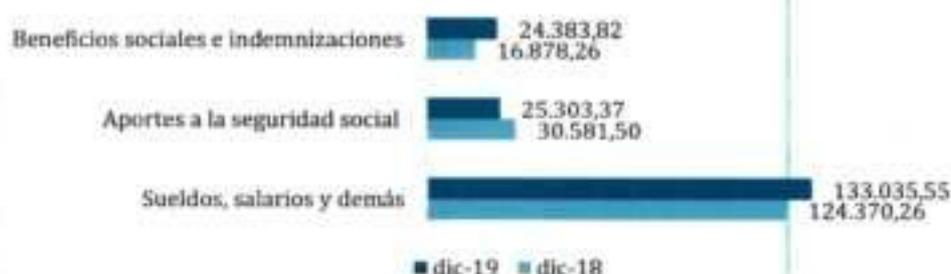
operador, presenta un sueldo inferior al anterior colaborador.

La cuenta de Aportes a la seguridad social registró USD 25303.37 a diciembre de 2019, menor en 17.26% a diciembre de 2018.

La cuenta Beneficios sociales e indemnizaciones fue de USD 24,383.82 a diciembre de 2019, presentando un incremento del 44.47% con relación a diciembre 2018.

vacaciones.

Comparativo cuentas de Gastos de Personal - Año 2018 vs. 2019



VI.B. Gastos Administrativos

A continuación, se presentan las variaciones más relevantes de las cuentas que conforman este rubro:

Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales: Al 31 de diciembre de 2019, la cuenta registró USD 102,638.23, presentando una variación anual de 61.42% y con una ejecución del 148.50% con respecto a lo presupuestado. Este incremento se debe al registro de los honorarios de estructuración legal de Smartlex por la asesoría en la Titularización de cartera de crédito de BanEcuador B.P. por un valor de USD 15,625, el cual debió ser registrado en la Subcuenta de Gastos por Servicios de Asesoría y Estructuración.

Por otro lado, a partir de noviembre de 2019, se modificó el registro del honorario del Gerente General que había sido contabilizado hasta ese momento en la cuenta de Sueldos, salarios y demás, por lo cual pasó a la Subcuenta Honorarios de Gerente General, tomando en consideración lo resuelto al Honorario del Gerente General en Directorio del 23 de octubre de 2019.

Remuneraciones a otros trabajadores autónomos: Esta cuenta se creó a partir del mes de abril del 2019, para registrar los gastos incurridos en la remodelación de la compañía. Al 31 de diciembre de 2019, contabiliza un saldo de USD 1,373.33

Mantenimiento y reparaciones: La cuenta cerró en USD 12,387.82 a diciembre de 2019, creciendo en 192.73% con relación a diciembre de 2018 y una ejecución de 208.05% con respecto al presupuesto del periodo.

En primer lugar, se encuentra el rubro de Adecuación de Oficina por USD 9,666.05 donde se registraron los gastos por adecuaciones de oficina realizadas durante el año 2019.

Estos valores presentan la siguiente composición: USD 2,526.88 corresponden a la remodelación de la oficina realizada en el primer trimestre de este año, USD 4,708.94 de la Baja del gasto de adecuaciones de la oficina realizadas durante el año 2015 y USD 2,430.95 se debe a la amortización de las nuevas adecuaciones de julio a diciembre de 2019.

El segundo rubro, corresponde a la cuenta de Mantenimiento de sistemas con USD 1,547.50, el tercer rubro lo presenta la cuenta Mantenimiento de Oficina con USD 733.26, y finalmente Mantenimiento y Reparación de Equipos con USD 441.01.

Arrendamiento operativo: Al 31 de diciembre de 2019 se registró USD 4,730.03, presentando una variación anual de 47.29% a diciembre de 2018 y con un cumplimiento de 97.33%. Este rubro se debe al incremento de los gastos por concepto del alquiler de parqueo del Gerente General y Presidente, durante el año 2019 y las alícuotas de la Oficina.

Promoción y publicidad: Al cierre de diciembre de 2019, la cuenta presenta un saldo de USD 1,308.00, superior en USD 849.23 a lo realizado a diciembre de 2018. Esto se debe a la adquisición de agendas con el Logo de Valpacífico para promoción con los principales clientes de la compañía.

Transporte: Esta cuenta registró USD 506.28 a diciembre de 2019, presentando una variación anual de 106.33% y un

cumplimiento de 101.26%. Esta cuenta está conformada por los gastos de movilización de encomiendas, valija y visitas a clientes.

Gastos de viaje: A diciembre de 2019, los gastos de viaje contabilizaron USD 3,150.97, superior en USD 2,036.57 a diciembre de 2018. Estos gastos corresponden a pasajes aéreos y viáticos de los viajes de gestión comercial a Quito.

Agua, Energía, Luz, y telecomunicaciones: Al 31 de diciembre de 2019, se generó un monto de USD 5,544.15, menor en 22.76% con relación a diciembre de 2018 y con una ejecución de 95.77% con respecto a lo presupuestado. Esta disminución se debe al ahorro realizado en el consumo de los servicios mencionados.

Notarios y registradores de la propiedad o mercantiles: Esta cuenta cerró en USD 12,589.13 a diciembre de 2019, presentando un aumento de USD 7,862.64 a diciembre de 2018 y una ejecución del 279.76%. Este incremento se debe a los gastos judiciales relacionados con la defensa contratada por las demandas y procesos sancionatorios que mantiene la compañía.

Impuestos y contribuciones: Esta cuenta registró en USD 182,221.77 a diciembre de 2019, superior en USD 113,172.12 a diciembre de 2018 y superando al presupuesto en 400.13%. La principal variación se presenta debido a las provisiones del impuesto a la renta la cual pasó de USD 43,388.88 al cierre de diciembre de 2018 a USD 82,421.31 a diciembre de 2019, lo que representa un aumento de USD 29,032.43, que va en relación al superávit en los ingresos planificados.

Por otro lado, se registró la provisión de los USD 73,986.00 correspondientes a la Sanción impuesta por la SCVS debido a la denuncia de las operaciones extrabursátiles.

Depreciaciones: Esta cuenta cerró en USD 5,901.78 a diciembre de 2019, superior en 20.04% a lo obtenido a diciembre de 2018 y

con una ejecución presupuestaria de 130.40%
Este rubro refleja la depreciación de 2 laptops,
una televisión y una impresora que se
adquirieron a partir del mes de marzo 2018.

Cuentas	dic-18	dic-19	Presupuesto Dic 2019	Variación anual	(%) Cumplimiento
<i>Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales</i>	63,582.94	102,638.23	69,118.88	61.42%	148.50%
<i>Remuneraciones a otros trabajadores autónomos</i>	0.00	1,373.33	0.00	100.00%	0.00%
<i>Mantenimiento y reparaciones</i>	4,231.77	12,387.82	5,954.28	192.73%	208.05%
<i>Arrendamiento operativo</i>	3,211.38	4,730.03	4,860.00	47.29%	97.33%
<i>Promoción y publicidad</i>	458.77	1,308.00	2,000.00	185.11%	65.40%
<i>Transporte</i>	245.37	506.28	500.00	106.33%	101.26%
<i>Gastos de gestión (agencias a accionistas, trabajadores y clientes)</i>	1,414.12	1,305.90	2,000.00	-7.65%	65.30%
<i>Gastos de viaje</i>	1,114.40	3,150.97	1,500.00	182.75%	210.06%
<i>Agua, Energía, Luz, Y telecomunicaciones</i>	7,177.94	5,544.15	5,788.76	-22.76%	95.77%
<i>Notarios y registradores de la propiedad o mercantiles</i>	4,726.49	12,589.13	4,500.00	166.35%	279.76%
<i>Impuestos, contribuciones y otros</i>	69,049.65	182,221.77	45,540.82	163.90%	400.13%
<i>Depreciaciones</i>	4,916.60	5,901.78	4,525.74	20.04%	130.40%
Gastos Administrativos	160,129.43	333,657.39	146,288.48	108.37%	228.00%

VII. Resultados

Valpacífico obtuvo una utilidad de USD 170,463.79 al 31 de diciembre de 2019, presentando un crecimiento de 20.70% a lo obtenido al 31 diciembre de 2018 y superior en 153.88% a lo presupuestado para el periodo.

Los ingresos totales al cierre de diciembre de 2019 fueron USD 695,838.36, superior en 43.14% a lo obtenido en el mismo periodo. Este resultado se debe a las comisiones por intermediación generadas de la compra de títulos de vivienda de interés social del Banco del Pacífico, la cual no se encontraba presupuestada y los ingresos generados por estructuración de oferta pública de valores de USD 43,575.00., superior a lo planificado.

Por otro lado, los gastos totales cerraron USD 525,374.57 a diciembre de 2019, presentando una variación anual de 52.33%.

Este incremento se debe principalmente al aumento de los gastos en honorarios profesionales de los estudios jurídicos que fueron contratados en función de las demandas y procesos sancionatorios que mantiene la compañía.

El aumento en la cuenta de mantenimiento y reparaciones donde se registró parte de la remodelación de la oficina. Así mismo, a la constitución de la provisión del Impuesto a la Renta a pagar la cual debió ser incrementada conforme la utilidad generada al 30 de diciembre de 2019

F. Cumplimiento del Plan Estratégico 2019

Objetivos	Indicador	Meta 2019	Ejecución 2019	Observación
1. Incrementar el posicionamiento de Valpacífico S.A. como una de las primeras Bancas de Inversión del país	Presencia de la marca en redes sociales y eventos del sector	100%	100%	
	Porcentaje de incremento del volumen negociado en las bolsas de valores del país	7.77%	51%	Al 31 de diciembre de 2019, se negoció un volumen de USD 2.392 millones superior en USD 811 millones, a lo negociado al 31 de diciembre de 2018.
2. Incrementar la participación en el mercado de valores realizando servicios propios de Banca de Inversión	Número de estructuraciones realizadas	2	3	<ul style="list-style-type: none"> En el mes de julio se ingresó proceso de emisión de obligaciones de Conexión Total para aprobación de la SCVS, no obstante, el emisor desistió del proceso de autorización por motivos operacionales. En el mes de noviembre de 2019 se inició un proceso de titularización de cartera de crédito de BanEcuador B.F. En diciembre de 2019 se inició el V proceso de emisión de obligaciones de Naderagro S.A.
	Número de clientes nuevos	4	16	Se analizaron un total de 16 clientes interesados en un proceso de emisión de oferta pública.
3. Incrementar la diversificación de la cartera de clientes de intermediación bursátil y administración de portafolio	Número de operaciones de intermediación realizadas con clientes nuevos	50	105	Al 31 de diciembre de 2019, se realizaron operaciones con clientes nuevos.
	Número de operaciones de administración de portafolio realizadas con clientes nuevos	1	0	
	Porcentaje de ingresos provenientes de actividades con clientes que no sean del Grupo Banco del Pacífico	22%	11%	Porcentaje de desconcentración al 31 de diciembre de 2019.
4. Incrementar la eficiencia de la Institución	Porcentaje de herramientas de seguridad informática adquiridas de acuerdo a las necesidades identificadas	100%	0%	Durante el año 2019 se realizó el diagnóstico de las necesidades de seguridad informática, las cuales se solicitó cotizaciones y se implementaran en el año 2020
	Porcentaje de procesos documentados	100%	75%	Los manuales se encuentran en proceso de revisión de la SCVS
	ROE	8%	15%	Utilidad a diciembre de 2019: USD 170,463.79 Patrimonio a diciembre de 2019: USD 1,162,542.86
5. Incrementar el desarrollo del talento humano	Porcentaje de colaboradores capacitados de acuerdo al plan de capacitación anual	100%	100%	Al 31 de diciembre de 2019 el 100% de los colaboradores han asistido al menos a una capacitación

Atentamente



Econ. Carlos Enriquez Henríquez
Gerente General
 Casa de Valores del Pacífico VALPACÍFICO S.A.

dm

Anexo 1. Balance General y Estado de Resultados 31.12.19

Balance de General Al 31 de diciembre de 2019

<i>Cuentas</i>	dic-18	dic-19	Variación anual
Efectivo y equivalentes de efectivo	433,448.59	477,005.64	10.05%
Activos financieros	771,545.75	865,182.56	12.14%
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>	433,173.00	441,259.64	1.87%
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	145,052.14	168,670.65	16.28%
<i>Activos financieros mantenidas hasta el vencimiento</i>	35,451.69	100,000.00	182.07%
<i>Documentos y cuentas por cobrar no relacionados</i>	12,059.38	17,042.97	41.33%
<i>Documentos y cuentas por cobrar relacionados</i>	145,809.54	138,209.30	-5.21%
Servicios y otros pagos anticipados	694.17	350.00	-49.58%
Activos por impuestos corrientes	901.13	16,460.05	1726.60%
Otros activos corrientes	4,708.94	12,154.72	158.12%
Activos no corrientes	52,174.66	58,322.10	11.78%
Activos	1,262,779.07	1,429,475.07	13.20%
Cuentas y documentos por pagar	57,603.38	59,908.00	4.00%
Obligaciones con Inst. Financieras	349.99	3,993.39	1041%
Obligaciones Administración Tributaria	731.88	2,171.65	196.72%
Imp. A la renta por pagar	39,517.54	89,465.43	126.39%
Con el IESS	2,471.04	1,983.84	-19.72%
Por beneficios de ley a empleados	2,446.48	2,823.94	15.43%
Dividendos por pagar	0.00	0.00	#,DIV/0!
Impo. y contribuciones	4,621.99	2,120.00	-54.13%
Porción corriente de provisiones por beneficios a empleados	8,930.00	6,517.50	-27.02%
Otros pasivos corrientes	20,000.00	93,986.00	369.93%
Pasivos no corrientes	5,115.19	3,962.46	-22.54%
Pasivos	141,787.49	266,932.21	88.26%
Capital	400,000.00	400,000.00	0.00%
Reservas	74,750.25	88,936.03	18.98%
Otros resultados integrales	5,278.00	15,053.43	185.21%
Resultados acumulados	447,231.98	488,009.61	9.14%
Utilidad del ejercicio	117,819.51	170,463.79	44.68%
Patrimonio	1,045,079.74	1,162,542.86	11.24%

Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2019

Cuentas	dic-18	dic-19	Presupuesto Dic 2019	Variación anual	(%) Cumplimiento
Prestación de servicios	18,312.65	47,363.64	18,788.64	158.64%	252.09%
<i>Ingresos por asesoría</i>	16,056.59	3,788.64	3,788.64	-76.40%	100.00%
<i>Ingresos por estructuración de oferta pública de valores</i>	2,887.50	43,575.00	15,000.00	1409.09%	290.50%
Intereses	0.06	0.59	0.00	883.33%	0.00%
Ingresos por comisiones	377,745.15	575,501.37	389,234.26	52.35%	147.85%
<i>Comisiones ganadas por intermediación de valores</i>	353,745.15	559,501.37	381,234.26	58.17%	146.76%
<i>Por prestación de servicios de administración y manejo</i>	24,000.00	16,000.00	8,000.00	-33.33%	200.00%
Ingresos financieros	77,041.03	70,703.14	57,118.53	-8.23%	123.78%
<i>Dividendos</i>	51,472.22	49,902.88	40,000.00	-3.05%	124.76%
<i>Intereses financieros</i>	25,568.81	20,800.26	17,118.53	-18.65%	121.51%
Otros ingresos	13,011.60	2,269.62	7,760.00	-82.56%	29.25%
Ingresos	486,110.49	695,838.36	472,901.43	43.14%	147.14%
Gastos del personal	171,829.02	182,722.74	204,439.21	6.34%	89.30%
Gastos administrativos	160,129.43	333,657.39	146,288.48	108.37%	228.08%
<i>Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales</i>	63,582.94	102,638.23	69,118.88	61.42%	148.50%
<i>Remuneraciones a otros trabajadores autónomos</i>	0.00	1,373.33	0.00	100.00%	0.00%
<i>Mantenimiento y reparaciones</i>	4,231.77	12,387.82	5,954.28	192.73%	208.05%
<i>Arrendamiento operativo</i>	3,211.38	4,730.03	4,860.00	47.29%	97.33%
<i>Promoción y publicidad</i>	458.77	1,308.00	2,000.00	185.11%	65.40%
<i>Transporte</i>	245.37	506.28	500.00	106.33%	101.26%
<i>Gastos de gestión (agasejos a accionistas, trabajadores y clientes)</i>	1,414.12	1,305.90	2,000.00	-7.65%	65.30%
<i>Gastos de viaje</i>	1,114.40	3,150.97	1,500.00	182.75%	210.06%
<i>Agua, Energía, Luz, Y telecomunicaciones</i>	7,177.94	5,544.15	5,788.76	-22.76%	95.77%
<i>Notarios y registradores de la propiedad o mercantiles</i>	4,726.49	12,589.13	4,500.00	166.35%	279.76%
<i>Impuestos, contribuciones y otros</i>	69,049.65	182,221.77	45,540.82	163.90%	400.13%
<i>Depreciaciones</i>	4,916.60	5,901.78	4,525.74	20.04%	130.40%
Gastos financieros	8,942.30	1,458.45	6,422.00	-83.69%	22.71%
Otros Gastos	3,983.29	7,535.99	4,976.57	89.19%	151.43%
Gastos	344,884.04	525,374.57	362,126.26	52.33%	145.08%
Resultado neto	141,226.45	170,463.79	110,775.17	20.70%	153.88%



Anexo 2. Evolución de las Comisiones por Intermediación de Valores

En el Anexo No. 2 se puede apreciar en detalle la evolución de las comisiones generadas por Banco del Pacífico y principales clientes entre los años 2016 y 2019.

Clientes	No. Operaciones				Valor Efectivo Negociado				Comisiones Valpacífico			
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019
	Adpacífic	5	1			316,967.09	49,258.30			460.81	2,216.62	
Almagro	11	11	10	41	11,611,025.00	5,550,000.00	5,250,000.00	11,219,993.22	4,342.61	3,043.89	4,222.22	6,450.31
Bco. Pacífico Ecuador	259	183	169	256	2,864,242,217.32	1,444,549,100.16	1,540,497,862.79	2,293,792,841.69	276,203.22	244,879.16	267,430.26	490,316.41
Bco. Pacífico Panamá	23	30	18		12,035,697.54	11,832,946.49	8,117,422.86		22,752.64	14,228.01	16,234.85	
Fid. Mer. Vivienda Int-Social BP-2				5				79,330,000.00				13,882.75
GAD	5	1			771,776.28	371,721.01			3,780.34	1,885.25		
Inst. Financieras			14	8							277.67	438.34
ISSPOL	54	68	6		28,115,379.18	25,420,275.39	4,715,251.71		16,122.86	6,344.73	1,168.89	
Personas Jurídicas	75	61	40	40	6,657,963.03	39,349,068.91	5,646,514.60	3,355,404.94	24,105.04	20,400.35	17,726.61	18,355.54
Personas Naturales	179	173	193	114	2,508,910.77	2,283,923.75		2,690,491.20	24,742.30	33,327.84	46,685.30	30,058.06
SEGUROS SUCRE	2				299,972.40				-			
Valpacífico	15	18	23	18	954,046.75	549,671.04	274,534.53	322,653.36	-	-	-	-
Totales	628	546	473	482	2,927,513,955.36	1,529,955,965.05	1,580,378,322.71	2,391,588,071.36	372,509.82	326,325.85	353,745.80	559,501.41

