

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

Informe al Directorio correspondiente a los meses de Junio a Diciembre de 2,000

Antecedente:

Desde el mes de Junio se presentó la renuncia de varios Directores y cambios en la Presidencia del Directorio lo que impidió la convocatoria mensual. Por ello hoy les estamos presentando los informes de los últimos siete meses del año 2,000.

INGRESOS OPERATIVOS

Administración de portafolios de terceros

Desde las medidas de congelamiento tomadas por las autoridades, el efecto de desconfianza de los clientes ha golpeado este producto al punto que básicamente mantenemos administración sobre valores que están congelados y por tanto no líquidos. Se puede observar el decaimiento de las comisiones generadas, como consecuencia de la reducción de los saldos de los portafolios administrados. A medida que se logra vender una inversión o se recuperan intereses, estos valores son retirados por los clientes y presumiblemente son exportados para inversiones en el exterior. Hemos realizado visitas constantes a los clientes actuales y a clientes anteriores de este servicio, con el fin de ofertarles alternativas de inversión internacional. Para hacer más competitivo este producto, se han revisado las ofertas que los brokers internacionales conocidos y solventes nos hacen y a Diciembre ya habíamos trasladado las inversiones internacionales de la firma Paine Webber a la firma Prudential por las oportunidades y costos que esta última nos garantiza.

Sin ser un portafolio administrado, la misma área responsable ha captado clientes para administrar inversiones discretas de clientes como Seguros Sucre. Estas intermediaciones generan comisiones que coadyuvan a los ingresos por este servicio. Es una fuente de ingresos que estamos activando y ofreciendo a clientes como paso previo a la constitución de un portafolio administrado formal. Igualmente cobramos comisión por la custodia de los mismos papeles, en virtud de los convenios que hemos celebrado con el broker.

A Diciembre se obtuvo comisiones por valor de \$ 13,775.51 que frente al presupuesto representa el 72.00 % de cumplimiento.

Intermediación

Los primeros cuatro meses del año se vieron afectados por las nuevas políticas de dolarización establecidas por el Gobierno y la incertidumbre natural tuvo su efecto sobre el mercado de valores, principalmente en los meses de Febrero, Marzo y Abril. Desde el mes de Mayo se reactivó los negocios por Asesoría para la colocación de CDR's en el Mercado y es así que durante los meses de Junio a Agosto fue el rubro más importante de generación de comisiones, la razón de este incremento se debió a la práctica de aplicación de estos valores para pago de deudas en el sistema financiero. La intermediación bursátil, que durante los primeros meses del año estuvo deprimida, repunta a partir del mes de Agosto principalmente debido a que se inscribió en la bolsa los CF del Banco del Pacífico, regularizando formalmente la negociación de estos papeles en las Bolsas de Valores. Puede observar que se presenta disminución de comisiones por Asesoría en

la colocación de CDR's pero hay un incremento en las comisiones bursátiles. Otra fuente de ingreso son las negociaciones cautivas de compañías del Grupo como BCO.

La Superintendencia de Compañías revisó nuestra participación en esta actividad de Asesoría y conceptuó que lo que estábamos realizando era una intermediación de valores, que por no estar inscritos en el Registro de Mercado de Valores, está prohibida para las casas de valores. Recibimos amonestación y multa a la Compañía y al Gerente General con \$200.00 a cada uno. Hemos procedido a reclamar ante el Consejo Nacional de Valores y está pendiente del concepto y decisión de este organismo la aplicación o no de la multa. En la eventualidad que la decisión sea contraria a nosotros, pido al Directorio autorización para que el pago de la multa que se aplica al Gerente General, sea con cargo a gastos de la Compañía.

Sumadas las comisiones de esta área, se logró cumplir en un 105.00 % el presupuesto asignado a nivel País.

Finanzas Corporativas (Asesoría Financiera)

La situación de incertidumbre general del sector real de la economía y la galopante inflación por ajuste de precios reprimidos, influyó sustancialmente sobre las decisiones de los empresarios sobre apalancamiento vía emisión de obligaciones o apertura de capitales. Los responsables del área participaron en diferentes foros interinstitucionales con el fin proponer a las autoridades medidas y procedimientos que disminuyeran las barreras que la empresa privada observa en los reglamentos y normas. Se lograron sustanciales conclusiones y avances que están siendo estudiados por la Superintendencia de Compañías y por la Bolsas de Valores. El objetivo es lograr que el empresario no perciba la emisión de obligaciones como una complicación en las responsabilidades de información a las autoridades de control que hacen gravosa utilizar esta forma de apalancamiento. Valpacífico ha sido líder en estas propuestas, consciente que es necesario viabilizar y facilitar el ingreso de nuevos emisores al mercado.

Se observa un desinterés de los emisores del sector real en utilizar formas de apalancamiento desde el público directamente como también un desinterés de los inversionistas en invertir en papeles nacionales. Esta simultaneidad de desinterés ha provocado que el mercado de capitales se haya "secado" y hoy no se encuentre en qué invertir ni quien invierta localmente.

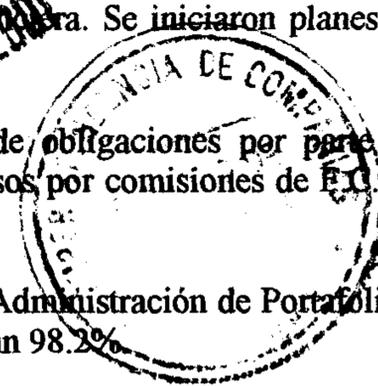
Como las perspectivas de crecimiento por el lado del sector real, no son esperanzadoras a corto plazo, estamos estudiando las normas, leyes y reglamentos que rigen la emisión de Bonos por parte de las municipalidades, para despertar en estas instituciones la idea de utilizar este mecanismo como fuente para financiar obras de interés público local y cuyas fuentes de repago sean tributos autónomos de las mismas instituciones.

El objetivo es "crear" nuevos emisores. Hemos investigado en otros países cercanos qué actividades han desarrollado, para conocer sus experiencias. Se logró contactar a Casas de Valores de Argentina y a dos Municipalidades Buenos Aires y Bariloche, que han emitido Bonos. Hemos propuesto a la Bolsa de Valores que programemos un forum de las municipalidades del Ecuador para que conozcan las experiencias extranjeras sobre este tema y reciban evidencia real y práctica de lo que han logrado. Lo propuesto ha recibido apoyo entusiasta de la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG), de otras casa de valores locales y de los contactos en Argentina y estamos trabajando en la planificación de este evento en conjunto con la BVG.

Por otra parte se han hecho contactos con el área de Recuperaciones y el área de Crédito Corporativo del Banco del Pacífico para explorar la aplicación de este mecanismo de financiamiento como también la opción de ofertar a clientes, con algún grado de recuperabilidad, nuestra asesoría financiera. Se iniciaron planes de divulgación de nuestras funciones para lograr una cabal sinergia de recursos.

En el mes de Septiembre se firmó un contrato de Asesoría para emisión de obligaciones por parte de MasterCard, lo que generó un ingreso inicial de \$ 5,000.00. Sumadas los ingresos por comisiones de FIC en el año, se cumplió apenas con el 65% del presupuesto asignado.

El presupuesto general de ingresos de la Compañía, que suma los ingresos por Administración de Portafolios, Intermediación y Asesoría Financiero (o Finanzas Corporativas) se cumplió en un 98.2%



EGRESOS OPERATIVOS

Se ha realizado una revisión detallada de los gastos de la Compañía y se han racionalizado aquellos que no afectando la operativa sensiblemente, podían ser reducidos tales como la modificación del contrato de servicio de la Compañía Sonda, proveedora del software que se utiliza en Valpacífico, la reducción del número de Infoanálisis que se imprimía y distribuía a las aerolíneas, eliminación de la traducción al Inglés de los mismos Infoanálisis, además restricción total de gastos no presupuestados y centralización en la persona del Gerente General de la aprobación de cualquier gasto. El objetivo propuesto fue reducir en el 10% los gastos reales frente a lo presupuestados y se hubiera logrado si no es por el efecto de revalorización de activos que consecuentemente afecto la depreciación de los mismos, y que resultó de la aplicación de la norma NEC 17 que se debió hacer como consecuencia de la dolarización de la economía.

Los gastos del año frente a lo presupuestado corresponde al 97.7%. Si se restara el incremento no controlable por nosotros de la depreciación incrementada, el resultado de disminución de gastos se hubiera logrado al representar sólo el 90.7% de lo presupuestado.

MARGEN OPERACIONAL:

La activada operacional de la Compañía generó un margen operacional positivo de \$43,725,70 que frente a los ingresos Operacionales corresponde al 24.5%.

INGRESOS/EGRESOS EXTRAORDINARIOS.

La liquidez se manejó en inversiones en papales del Banco del Pacífico y generó ganancias por la suma de \$ 22,716.34. El efecto de la utilidad en cambios por efecto de la valoración de activos y pasivos de los primeros meses del año, generó la suma de \$ 96,000.00. La gerencia decidió utilizar estos ingresos extraordinarios para crear protección a inversiones de dudoso recaudo y por tanto en el mismo año se provisionó la suma de \$ 68,000.00. Les puedo comunicar que las inversiones de dudoso recaudo cuentan con provisiones suficientes que garantizan que no habrá efectos negativos si es que esas inversiones no se logran recuperar. Nos referimos principalmente a lo que corresponde a BMU y a otras cuentas por cobrar que están en vía de cobro judicial; éstas últimas son atendidas por el estudio jurídico Noboa-Guzman.

OTRAS ACTIVIDADES

Gestión con Cuentas de Difícil Cobro.

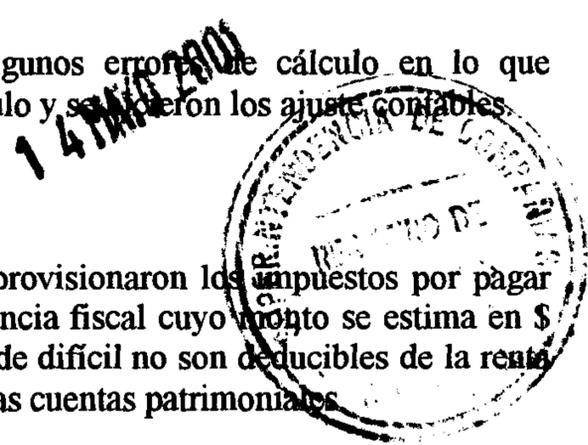
Nuestros Abogados externos nos informan que la situación de los casos que manejan están en desarrollo normal. Sobre el caso de Jardines Guayaquil, nos informaron los abogados que está listo el cheque en el juzgado a nuestro favor con lo que recuperamos un monto de \$ 4,437.00 que corresponde al capital e intereses. La provisión no se pudo reversar este mismo año, por lo que ingresará como utilidad en el siguiente ejercicio.

Informe de Auditoría.

Respecto al informe de Auditoría interna en la que nos aclara algunos errores de cálculo en lo que corresponde a la aplicación de la norma NEC 17, se concluyó el recálculo y se hicieron los ajustes contables.

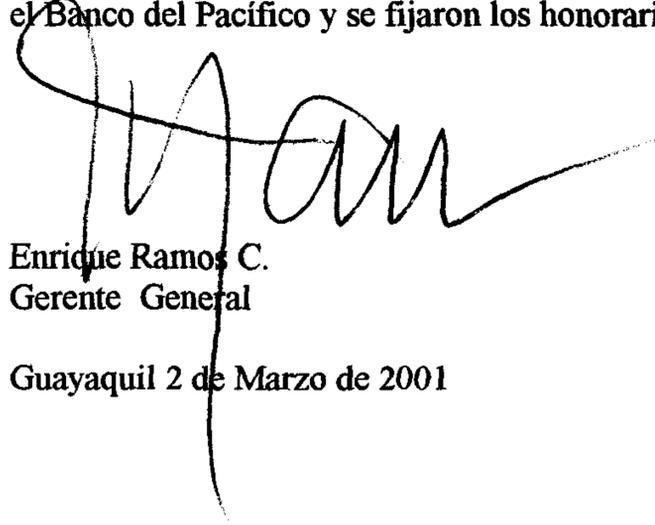
Contingencia Fiscal:

De la revisión de la preliquidación tributaria, en base de la cual se provisionaron los impuestos por pagar sobre las utilidades del año 2000, se encontró que existe una contingencia fiscal cuyo monto se estima en \$ 12,500 y corresponde a que las provisiones para cuentas e inversiones de difícil no son deducibles de la renta imponible. Esta contingencia se deberá liquidar en el año 2001 contra las cuentas patrimoniales.



Pago de Servicios al Banco del Pacífico.

Por la revisión resultante de los ingresos netos, se acordó modificar el contrato de prestación de servicio con el Banco del Pacífico y se fijaron los honorarios en la suma de \$ 80,000.00 por el año.



Enrique Ramos C.
Gerente General

Guayaquil 2 de Marzo de 2001

14 MAYO 2001

