

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO)

Informe de Actividades y Resultados por el año 2001

INGRESOS OPERATIVOS

Administración de portafolios de terceros

Durante el primer trimestre, se realizó un esfuerzo importante en cuanto a llamadas y visitas a compañías para ofrecer el manejo de portafolios de inversión locales e internacionales, al mismo tiempo que el servicio de intermediación de valores del mercado internacional. La base de datos utilizada contaba con aproximadamente 80 contactos de los cuales se pudieron concretar y realizar aproximadamente 18 visitas. Lamentablemente no se obtuvo éxito alguno con esta iniciativa. Las respuestas de la mayoría de las empresas fueron que no contaban con la liquidez del caso para destinar a inversiones, otras argumentaron sobre el riesgo percibido con el Banco del Pacífico, independientemente que las opciones de inversión ofrecidas no tienen relación directa de riesgo crediticio con el Banco.

Hasta que el riesgo percibido del Grupo Financiero por los inversionistas no cambie, no esperamos un crecimiento en los volúmenes administrados en portafolios de inversión. Hemos logrado por este servicio generar ingresos por \$ 6,998 de clientes a quienes asesoramos en inversiones en forma directa o a través de nuestros brokers. Es un producto importante pero igualmente tenemos la misma limitante de percepción de riesgo, por lo que el crecimiento de estos ingresos por este producto se dará una vez podamos cambiar la imagen ante el mercado inversionista.

Las situaciones del sector financiero que no se han solucionado, han deteriorado aún más la confianza en la administración local de las inversiones, importando poco la experiencia y profesionalismo que podemos ofrecer a los clientes. Las dudas razonables inhiben a cualquier inversionista de hacer negocios locales y en el exterior a través de administradores nacionales principalmente a través de entidades relacionadas con el sector Gobierno, pues nos perciben como muy cercanos a los entes de control y a los entes fiscalizadores. En el mes de Julio se ofertó a un cliente de la Ciudad de Cuenca, la administración de su tesorería; se le comunicó las ventajas que ello implicaba desde el punto de vista costo, dinámica y facilidad de inversión; no ha tomado una decisión aún, está demorando el definir si finalmente lo contrata. Es una nueva forma de vender este producto de administración de Activos y estamos reestructurándolo para presentarlo con mayor claridad y definición.

Durante el mes de Agosto se retiró la DAC, que era un cliente que nos generaba comisiones que se imputaban a este rubro, este cliente manejaban saldos del orden de los \$ 184,4M invertidos en el exterior. Las razones de su retiro es básicamente por el decreto ejecutivo que ordenó a las instituciones públicas realizar sus inversiones en el Ecuador.

Contactamos un cliente nuevo potencial en el mes de Septiembre. Esto no es índice de que se están cambiando las cosas relacionadas con la demanda de administración de portafolios, pero es un síntoma de que si hay espacio para mejorar nuestra actividad en este servicio, una vez la imagen del mismo Banco se cambie, la rentabilidad interna, del País, se haga más competitiva en términos reales y se perciba que la privatización del Banco del Pacífico es una posibilidad más cercana.

Sin embargo, el ingreso que se obtiene por este servicio no es satisfactorio y solo recomiendo mantenerlo por las expectativas futuras y por ser un "Plus" en el que la compañía tiene un bien ganado Good Will.

Se ha constituido un nuevo convenio de administración que iniciará la producción de ingresos en el mes de Enero; es un cliente con inversiones Internacionales, que si bien no es un portafolio administrado propiamente, si le servimos a través de nuestro broker en USA. La rentabilidad que se obtendrá contribuirá a mejorar el rendimiento de este servicio y mantendremos vigente nuestra presencia en el Mercado. Además el ejercicio en estas actividades nos permitirá estar listos a futuros negocios con prontitud y conocimiento.

Intermediación

La intermediación bursátil de Valpacífico generó en suma de \$ 172,289.19, con una mediana tendencia de recuperación en los últimos meses. En el mes de Junio se logró un incremento por la colocación de las obligaciones de MasterCard por un monto emitido de \$ 3,000,000. Como se menciona en el párrafo de

Finanzas Corporativas, iniciamos una nueva emisión de obligaciones para MasterCard que redundará por su colocación en el mercado dando mayores ingresos por intermediación.

La intermediación de valores se derrumbó con la suspensión de operaciones del banco Filanbanco. El caos y desconcierto reinó en todos los inversionistas que han visto retenidos sus haberes. La poca y lánguida fe que aún se mantenía en las posibilidades de los bancos "paraestatales", y en sus subsidiarias, quedó sin piso alguno. Claramente se evidenció que el aparato financiero tenía fallas.

Este estado de cosas económicas que se han venido acentuando en los meses recientes, han ocasionado que el Mercado de Valores se reduzca significativamente, con las correspondientes afectaciones y es así que varias casa de valores están mostrando pérdidas en sus estados financieros cortados al mes de Junio, algunas a nivel Operativo y otras a nivel neto, según publicaciones que se han hecho en los periódicos locales.

No se han dado algunas medidas que hubieran creado expectativas alentadoras en el mercado de valores como por ejemplo la reforma Previsional, que el Congreso aprobó sin incluir la creación de las ACAPS. Es decir que el ahorro previsional continuará administrado por el IESS con poca variante a como lo ha venido haciendo y se presume que con los mismos resultados que se han obtenido hasta ahora y que en definitiva han dado poco apoyo para el desarrollo del Mercado de Valores.

Los valores emitidos por Filanbanco, fueron retirados de las Bolsas de Valores por decisión de la BVQ, por lo que no son negociables en el mercado bursátil. Se ha solicitado a las directivas de las Bolsas que revisen esta decisión pues se puede crear nuevamente el medio ideal para que los intermediarios no autorizados, es decir el mercado negro de valores, tome buena cuenta de estos inversionistas, generándoles pérdidas altas al realizar negocios cerrados (privados) con altos descuentos como sucedió con los CDR's de Bancos cerrados, y al margen de las normas de claridad, equidad y transparencia que si se obtiene en el mercado formal.

Estamos elaborando un plan de acción que contempla visitas a otras instituciones financieras que no disponen de casa de valores y a compañías de seguros. Igualmente vamos a activar nuestra participación en los concursos de selección de casa de valores por parte de instituciones públicas y de aquellas que por su participación accionarial deban someterse a las normas que regulan a las públicas. La experiencia del cliente de Cuenca, nos permitirá explorar este ámbito.

En el mes de Octubre se logró un negocio extraordinario que generó ingresos altos en la asesoría a clientes en la compra-venta de papeles no inscritos en bolsa, aportando este solo negocio la suma de \$ 15,000. Estos ingresos que se contabilizan como asesoría corresponden a actividad que desempeña el área de Intermediación de valores.

La tendencia del Mercado de Valores no ha cambiado en Diciembre y su situación de depresión ha afectado a las dos Bolsas por igual. Nuestra participación se mantiene, gracias los clientes leales y a la acción de la mesa de dinero que ha podido dar solución a sus requerimientos en forma satisfactoria.

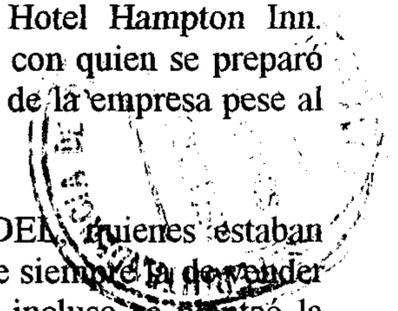
Continuamos prestando Asesoría a clientes que solicitan apoyo por sus inversiones en valores de bancos cerrados. Es una actividad que se limita a advertir a los clientes sobre que alternativas de negociación que pueden tener. Para este servicio se firma un contrato especial donde el cliente asume toda la responsabilidad y riesgo. Parte del servicio es el registro de las sesiones en el banco emisor de los valores que se transen entre los clientes vendedor y comprador. Este servicio generó hasta el mes de Diciembre la suma de \$ 64,806.

Finanzas Corporativas (Asesoría Financiera)

En enero se tuvieron reuniones de trabajo con Nicolás Valdano del área de Gestión, quien sugirió hacer una propuesta de fiducia y posible titularización al grupo administrador del Hotel Hampton Inn. Eventualmente se incorporó a las reuniones de trabajo al Sr. Mauricio Anderson, con quien se preparó una propuesta de servicios de asesoría y fiducia, la cual no tuvo acogida por parte de la empresa pese al seguimiento posterior.

En febrero tuvimos los primeros contactos de parte de funcionarios de CITADEL, quienes estaban interesados en adquirir el puesto de bolsa de Contivalores. La propuesta nuestra fue siempre la de vender la compañía, para lo cual se preparó un reporte básico de valoración, en el cual incluso se planteó la mecánica de un pago neto mínimo pero que sea transparente y justo para las partes. Sin embargo, eventos posteriores no permitieron progresar la negociación, y quedó en libertad el comprador de concretar su operación con terceros.

12 JUL. 2002



Igualmente en febrero se definió un esquema de emisión de obligaciones que compita con el esquema de titularización; este sistema se basa en la existencia de un fideicomiso de apoyo pero que no se constituya en garantía específica por lo que no se incurra en la figura de titularización. Esto debería resultar menos costoso y más rápido de implementar. Se tuvo reuniones con la gerencia de Contifondos para definir costos de constitución y manejo del fideicomiso y de esa manera calcular un costo total del producto.

En Marzo, el encargado de Finanzas Corporativas fue invitado a participar como Miembro de la Comisión de Análisis y Desarrollo de la BVG. Básicamente esta comisión se ha preocupado de revisar procedimientos vigentes relacionados a los procesos de emisión y aprobación de valores, así como también de proponer reformas legales y operativas, buscando dinamizar y agilizar estos productos. En este mes también se tuvo varias reuniones de trabajo con el Sr. Luiggi Lantermo, en calidad de promotor de un proyecto hotelero con el grupo Barceló. Este negocio se basaba principalmente en un esquema de titularización inmobiliaria, la cual lamentablemente no tuvo la aprobación de los principales interesados y financistas del estudio. Igualmente se envió dos propuestas de asesoría en emisión de Obligaciones a Ingenio Azucarero del Norte en Ibarra (la cual no tuvo nunca respuesta pese al seguimiento) y a Pinturas Cóndor, la cual fue finalmente ganada por Picaval por las relaciones bancarias de esta compañía con el Banco del Pichincha. Se dictó un Curso sabatino de Finanzas Corporativas y Fiducia a los miembros del área de Crédito Corporativo y Gestión, con la idea de que conozcan mejor nuestras funciones y se constituyan en canales de comercialización. Hay que reconocer sin embargo que aún no se ha tenido el efecto deseado.

En Abril se visitó Cuenca junto con la BVG para dictar dos conferencias a industriales de la ciudad. En ese viaje se visitaron las siguientes empresas: Municipio de Cuenca, Erco, Graiman, Marcimex, Cartopel, Desarrollo Agropecuario C.A., Pasamanerías, Austrorosas y Cerámicas Yapacunchi. A todas ellas se les envió propuesta de servicios de emisión de obligaciones, pues era su interés prioritario, pero no ha habido resultados hasta la fecha; mantenemos constante contacto con los ejecutivos para propender a la utilización de este recurso de apalancamiento.

En Mayo, fuimos coordinadores, junto a la BVG, de una Conferencia, realizada en Guayaquil, relacionada al potencial de emisión de Valores Municipales y Provinciales por parte de nuestras instituciones de gobierno seccional. Se invitaron dos expositores argentinos para que nos transmitieran sus experiencias técnicas en ese país, igualmente se invitó al Intendente de Guaymayen para que expusiera un testimonio real de los beneficios del uso de estos productos para financiar proyectos de beneficio comunitario, y esto ayudó a generar un interés nacional en el tema. Como consecuencia de esto, hemos circulado oferta de servicios a los municipios de Cuenca, Samborondón, Catamayo, La Libertad, a los cuales hemos hecho la labor de seguimiento correspondiente.

En el mes de Junio salimos al mercado con la primera emisión de Papel Comercial de Mastercard del Ecuador, por un monto de US\$ 3 millones que fueron colocados en tiempo récord a un costo promedio que superó las expectativas del emisor. Consecuentes con los cambios en sus fuentes de financiamiento complementario, propusimos y aceptó el emisor iniciar un nuevo proceso esta vez por US\$ 8 millones de los cuales ya se firmó el contrato y se ha facturado el 50% de la comisión de asesoría que ha sido de \$11,000. Debido al crecimiento de cartera esperado por el emisor, es muy probable que los requerimientos de financiamiento para el último trimestre del año requiera una tercera emisión por un monto estimado de \$ 8 millones y el siguiente año exijan repetir nuevos procesos de emisión. Estas emisiones también repercuten en las comisiones de Intermediación pues dentro del contrato se prevé la asignación de un porcentaje de estas colocaciones como reservadas para Valpacífico.

En este mes de Junio se visitó Quito durante dos días para visitar al Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas por sugerencia de Mauricio Anderson, a fin de retomar un contrato anterior de fideicomiso de administración de flujos con miras a un proceso de titularización de la cartera hipotecaria del ISSFA. Se concluyó en principio que el proceso es viable, y dado que existe ya un contrato firmado por las partes, debía se recomendó reiniciar el proceso. Se presentó una propuesta de servicios de asesoría a Contifondos para apoyarlos en la estructuración de la titularización, y parecería que en dos meses más se iniciaría el proceso, aunque no hemos suscrito ningún convenio de servicios con Contifondos aún. En esa visita igualmente se visitó a Corfinsa, empresa financiera dedicada principalmente al financiamiento de vehículos de uso personal, y que es el brazo financiero del Grupo Hidrobo de Ibarra, holding que tiene una representación de Daewoo en Ibarra y Quito. Tienen interés en un proceso de emisión de obligaciones para financiar sus ventas de vehículos, a lo cual se envió una propuesta de servicios. Por solicitud de Stanford Group Casa de Valores ofrecimos nuestros servicios

como estructuradores de procesos de emisión de valores e incluso de asesoría financiera y estratégica. En principio nos dijeron que tendrían interés en el tema, pero en caso de contratación, el nombre de Valpacífico no aparecería en los trabajos finales al mercado. Recientemente nos pidieron una cotización de servicios para la valoración de una empresa en Quito, a lo cual se envió una oferta de servicios.

Durante el año se han recibido varias visitas de personas interesadas en buscar financiamiento para proyectos forestales, quienes recuerdan que alguna vez el Banco promovió de manera activa el Fondo Verde.

Definitivamente como gestores del mercado, hemos dedicado el mayor esfuerzo posible en la capacitación de los potenciales partícipes, en la difusión de los productos que sirvan de solución de apalancamiento o de financiamiento de proyectos y en la depuración de normas y procedimientos que coadyuven al desenvolvimiento de estas alternativas pues como somos conscientes que el mercado Ecuatoriano no presenta opciones frescas para el inversionista privado ni para el inversionista público, hemos asumido el liderazgo y responsabilidad de propiciar y crear estas opciones. Estamos haciendo camino y tenemos fundadas esperanzas en que se lograrán los beneficios presupuestados.

Durante el mes de Julio se trabajó sobre la emisión de obligaciones por parte de Mastercard, pero el proceso está detenido por la falta de algunos documentos que la misma compañía debería entregarnos para continuar el proceso en la Superintendencia de Bancos y de Compañías; aparentemente la situación de posibilidad de venta de la compañía ha consumido el tiempo de las personas responsables por la preparación de información necesaria para esa actividad y el hecho es que ha retrasado el proceso de emisión.

Se inició la valoración del Banco del Pacífico Panamá y se ha pactó la valoración de la compañía Infornetsa que se inició en el mes de Septiembre, la segunda fue presentada a los Directores de Interdin en Octubre y Noviembre y a otros funcionarios del Banco con el fin de presentar los resultados y recomendaciones, así como para conocer los avances logrados en relación a ofertas concretas de compradores. La decisión final de los Administradores de Interdin es la de suspender todo tipo de negociación de venta de las subsidiarias del Grupo Financiero Banco del Pacífico; la primera asesoría ha sido suspendida temporalmente hasta nueva orden.

Se han visitado algunas otras compañías de Guayaquil y se ha presentado nuestra función de Asesoría Financiera, de esta forma "golpeando puertas" mantener nuestra presencia viva ante los cuadros directivos. No se han concretado negocios pero mantenemos activa nuestra presencia en forma permanente ante la espera de mejores momentos.

El sector de las instituciones municipales y provinciales, se ha detenido en sus planes de emisión de bonos. Tal es el caso del Consejo Provincial del Guayas, que según el Prefecto, iniciaría la primer emisión en los meses de Abril y a la fecha no ha lo ha realizado. La provincia del Azuay avisó que llamaría a un concurso para seleccionar la casa de valores que los asesoraría en la emisión y hasta la fecha no lo ha publicado. El Consejo de Samborodón también ha detenido sus planes de emisión.

Continuamos, junto a la Bolsa de Valores de Guayaquil, haciendo presencia en todos los ámbitos y educando sobre las alternativas de financiamiento por la vía del mercado de capitales.

En Julio se participó en calidad de expositores en una Conferencia organizada por la Bolsa de Valores de Guayaquil y las cámaras empresariales de esta ciudad. En esta ocasión hubo interés de empresas como Panesa (empresa panificadora) y Mitsumotors en recibir propuestas de servicios de Valoración de Empresas y titularización, respectivamente. Se ha hecho seguimiento, pero parece que ha sido solamente como aspecto informativo, pues en contactos posteriores, no ha habido nuevo interés en retomar el tema.

En Agosto se visitó a El Universo junto a Mauricio Anderson Gerente de Contifondos, quien inició una labor de interés en tema de fiducia y titularización con miras a un posible negocio. Igualmente se visitó a la Cervecería Nacional

En septiembre se visitó a la empresa ROCALVI, relacionada al negocio de almacenaje y despacho aduanero. Tenían interés en conocer propuestas de levantamiento de fondos, vía deuda o emisión de acciones. Se plantearon una serie de recomendaciones con miras a que el cliente evalúe sus necesidades y prioridades reales, habida cuenta que se evidenciaba por parte de la empresa un interés a contratar por comisión de éxito.

En Octubre se visitó la ciudad de Manta acompañando a una delegación de la Bolsa de Valores de Guayaquil. Se visitaron las empresas pesqueras y procesadoras de atún Seafman, Conservas Isabel, Inepaca y Marbelice, y la industrial La Fabril. Esta última empresa manifestó un interés real por una cotización de servicios para emisión de Obligaciones, teniendo incluso como referencia que a otras casas de valores que viajaron en esa delegación entregaron cotizaciones similares. Tienen interés en retomar el tema una vez tengan disponibles los balances auditados en Febrero del 2002.

En Noviembre se visitó Casa Tosi, por invitación del Gerente Financiero, quien mostraba interés en conocer espacios de financiamiento vía titularización de los flujos de cobranza de su tarjeta de crédito. Se hizo una presentación breve, y se solicitó una presentación a Contifondos sobre requerimientos de información que debería presentar el potencial emisor en caso de iniciar un proceso de titularización.

Se volvió a visitar Cuenca por una invitación del Municipio a fin de revisar con ellos los términos de una licitación pública que anunciarán en las próximas semanas para seleccionar una casa de valores asesora en el tema de bonos municipales. Adicionalmente se realizó una visita a Cartopel y Panesa. En el caso de Cartopel, mantienen el interés de emitir obligaciones, pero ahora tienen la prioridad de formalizar e implementar una fusión por absorción entre empresas relacionadas, y una vez concretado esto que en opinión del Gerente Financiero debería ser hasta Marzo, iniciar este proceso de selección de casa de valores. Panesa mantiene su interés pero retomarán el tema el año siguiente.

Igualmente se recibió una llamada de la Escuela Politécnica del Litoral en relación a un proyecto presentado por este departamento denominado "Mis Ideas y Negocios.com", el cual es una página web en el que se incluirían proyectos privados que busquen capital de riesgo. En caso de que existan interesados aportantes, Valpacífico cobraría una comisión de éxito. La ESPOL promueve como requisito de graduación de su maestría la propuesta de un negocio innovador con su correspondiente plan de negocios e incluso una presentación del plan piloto, por lo que ellos tendrían interés en ser los primeros promocionados. Se tendrá una reunión con la funcionaria encargada la 1era. semana de enero.

Recomendaciones para el próximo año

Contar con el apoyo del Banco para iniciar un plan de sustitución paulatina de créditos corporativos por emisiones de obligaciones en clientes AAA.

Definir el interés real de Contifondos sobre el tema de titularización. Hasta el momento, se han expedido los reglamentos que señalan los pasos a seguir por una fiduciaria para participar en estos procesos, pero según conocemos, nuestra subsidiaria no está habilitada para esto.

Definir la conveniencia de revivir el Fondo Verde, pero con un presupuesto que asegure su funcionamiento y éxito, una vez que parece que el tema forestal está tomando auge en este último año, y pareciera que el próximo año, las cámaras empresariales respaldarán fuertemente este tipo de iniciativas.

EGRESOS OPERATIVOS

Se realizó una racionalización de gastos para reducirlos a lo necesario, particularmente se redujo los costos de mantenimiento de los sistemas aplicativos contratados tales como Sonda y también lo que se paga por las licencias de Microsoft.

Por otra parte se contabilizó, en razón de contrato de servicios que se firmó con el Banco del Pacífico, los gastos de personal, de instalaciones, oficinas, de guardianía, de teléfonos y de la alícuota del contrato de mantenimiento con IBM. Por esa razón recibimos cargos por un valor de \$ 96,836.85 correspondiente a los meses de Enero a Mayo. De estos gastos el 70% corresponde a gastos de personal y el 30% a los otros conceptos. El cobro se hizo por medio de factura y esto implicó el pago del IVA. Como este impuesto incrementa sustancialmente los gastos de la Compañía, se propuso la Vicepresidencia de Contabilidad del Banco una alternativa que evite este pago que por lo ya facturado llega a la suma de \$ 10,375.98. Se resolvió el tema de los cobros de servicios por parte del Banco de tal forma que se redujese el impacto por el impuesto del IVA. La medida acordada fue que lo que corresponde a sueldos, se cobra mediante la figura de reembolso que no genera este impuesto. Para evitar el doble impuesto en otros rubros, se

determinó que los cargos sean facturados directamente por quien presta el servicio, tal es el caso de Serentresa que nos factura directamente lo que les corresponde.

En este mes de diciembre se observa una disminución sustancial de este rubro motivado por la reversión que ha instruido el Banco del Pacífico con respecto a lo que ha cobrado por concepto de arrendamiento de oficinas. El monto de la reversión es de \$ 21,887. Los demás parciales se han mantenido en sus valores, por lo que no hay nada especial que comentar.

MARGEN OPERACIONAL:

La actividad propia de la Compañía generó en el primer semestre un margen operacional negativo de \$ 83,294. Este resultado está influenciado por el pago de \$10,375.38 de IVA.

La disminución de los gastos operacionales, por efecto de la reversión de gastos ordenada por el Banco del Pacífico, benefició el resultado operacional de la compañía y en el mes de Diciembre se obtiene un margen positivo de \$ 9,821. Este año ha sido de resultados deficientes para la compañía, por efecto de la deficiente situación económica del País y de la propia situación del Banco del Pacífico.

INGRESOS/EGRESOS EXTRAORDINARIOS.

La liquidez se manejó en inversiones en papales del Banco del Pacífico y generó ganancias por la suma de \$ 14,084.

Se logró recuperar, vía legal, la cuenta por cobrar de Jardines de Guayaquil que representó un ingreso de \$ 4,437 lo que se registra en el mes de Enero como ingreso extraordinario ya que esta cuenta estaba provisionada en un 100%.

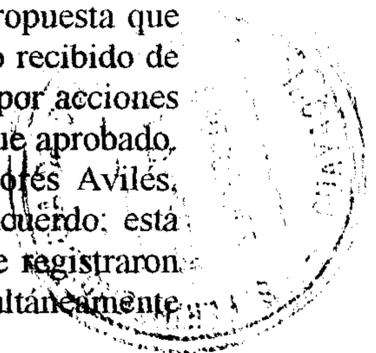
En los meses de Febrero y Mayo se vendieron papeles de BMU a través de la gestión realizada por la tesorería del Banco del Pacífico. Esto generó ingreso por valor de \$ 10,473.00 que se registran como utilidad pues estas inversiones también estaban provisionadas al 100%.

Se vendieron las líneas telefónicas del PBX de Valpacífico a Ecuánnet por un valor de \$ 4,000.00, precio que acordó el mismo Banco. Este ingreso no operativo se registrará en el segundo semestre.

Se realizó el registro de la valoración de los parqueos de propiedad de la compañía; esto generó una ganancia extraordinaria de \$ 56,8M. De acuerdo a concepto de la Vicepresidencia de Contabilidad del Banco del Pacífico, se podía llevar este ingreso por cuentas de resultado afectando positivamente el PyG de la compañía; pero según revisión de nuestros auditores externos, este valor debe contabilizarse directamente a las cuentas de patrimonio. Se reclasificó en Diciembre la valoración a precio de mercado de los cinco parqueos de propiedad de la compañía de una cuenta de ingresos extraordinarios a una cuenta de reserva patrimonial. Una vez cumplido este paso que se coordinó con la Vicepresidencia de Contabilidad y con la de Auditoría, se procederá a traspasar al Banco los mismo parqueos para pagar parte de la deuda que se ha generado por concepto de servicios dados por el Banco del Pacífico.

La BVG nos manifestó que el Directorio de esa institución aprobó el pago de la acreencia de la casa Avilés con papeles de Finagro, que es lo único que tiene como garantía, pero a precio nominal, es decir que deberíamos recibirlos al 100% de precio. Se le propuso que podríamos aceptar el valor del capital en esas condiciones pero que lo que corresponde a los intereses sean pagados en efectivos o con los mismos papeles pero esta parte se recibiría a precio de mercado, es decir aplicando el descuento estimado de realización que es del 50% aproximadamente. El día 20 de Septiembre nos ha comunicado la Abo. María Isabel Nuques de la BVG que la contrapropuesta de ellos, y basados en la autorización del Directorio de esa institución que aprobó el pago solo del capital y con papeles de Finagro, es pagar un monto igual al de los intereses en efectivo, esto es la suma de \$ 3,579 y la diferencia del capital, esto es \$ 9,192 se pagarían en papeles de Finagro. Se solicitó la autorización del Directorio para aceptar la propuesta que nos han hecho, con la condicionante de que el saldo que quede impago una vez se aplique lo recibido de la BVG, permanecerá como un derecho de nuestra compañía y por el cual podremos optar por acciones legales contra la Casa de valores Avilés, para su recuperación vía demanda judicial, lo que fue aprobado. En el mes de Octubre se resolvió nuestro reclamo ante la BVG por el caso Casa de Valores Avilés, contando con la autorización que el Directorio del mes de Julio, me dio para llegar a un acuerdo; esta recuperación operativa nos genera un ingreso no operacional por la suma de \$ 3,997.00 y se registraron las cédulas hipotecarias de Finagro por un valor de \$ 9,000.00, las que fueron simultáneamente provisionadas en un 100%.

JUL. 2008



En el mes de Agosto se pagó la multa que nos impuso la Superintendencia de Compañías según su concepto por haber intermediado CDR que no están inscritos en el Registro de Mercado de Valores, una vez que nuestro reclamo ante el CNV no fue aceptado.

Se ha tratado con las autoridades de Filanbanco la posibilidad de empaquetar un grupo de pasivos con su contrapartida en bonos del estado, con el fin de canjear la inversión que por \$ 75,0M tiene la Compañía en Obligaciones convertibles en acciones (OCAs). Esperamos que se logre este empaquetamiento para beneficio del Banco, de los fondos de inversión, de la Administradora y de nuestra Compañía. De no darse este canje, se deberá realizar una provisión para protección de la inversión mencionada.

En este mes de Diciembre se constituyó el saldo de la provisión para llegar al 100% sobre el valor contable de la Obligaciones de Previsora lo que afectó PyG en el año por un valor de \$ 55,565.

OTRAS ACTIVIDADES

Apertura de la Sucursal de Cumplimiento de la Bolsa de Valores de Guayaquil

La Sucursal del Banco del Pacífico de Cuenca ofreció las oficinas para el funcionamiento de la Sucursal de la BVG en la esa ciudad. Este evento trata de abrir y facilitar el potencial mercado de valores del Austro, en el cual se ha avizorado necesidades e intereses significativos. Debo dejar constancia de nuestro agradecimiento por el apoyo tan entusiasta que recibimos nosotros y la misma BVG por parte del Doctor Juan Vintimilla, Gerente de esa Sucursal. Para el mes de Julio se realizará un evento que realce la inauguración de este servicio para lo que se tiene programadas varias intervenciones de personas entendidas en la materia económica y financiera. Valpacífico participa con la intervención especializada del Eco. Juan Carlos Plaza sobre el tema Alternativas de financiamiento. Durante estos días realizaremos visitas a clientes previamente seleccionados que han demostrado algún grado de interés en la emisión de valores y que nosotros hemos precalificado como viables.

CONTRATACION:

Para cumplir con lo solicitado por el Gobierno Americano en su Patriotic Act., debimos contratar con el First Union Bank el servicio de recepción y ser representante ante el mismo gobierno por reclamaciones, notificaciones y cualquier requerimiento que los EEUU nos haga. Esto surge por razón de la guerra contra el terrorismo que ha iniciado los EEUU.

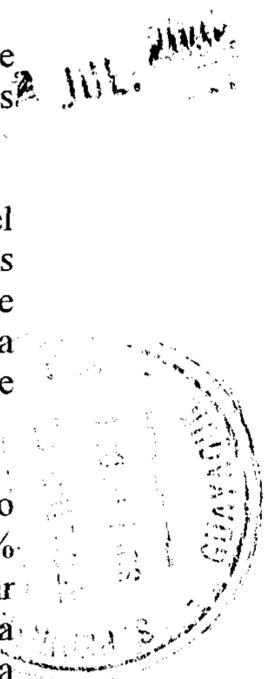
El costo anual del servicio es de \$ 350.00 y por cada requerimiento cobrarán \$ 30.00. El servicio se reduce a ser la institución ante quien los EEUU solicita cualquier datos de nosotros. Es casi como un buzón de correspondencia. El Banco del Pacífico contrató con el mismo banco ese servicio y al mismo costo.

PRESUPUESTO:

Para el año 2002 se elaboró el presupuesto de ingresos y egresos teniendo en cuenta las expectativas que aportaron los funcionarios que participan en la gestión de la compañía y de acuerdo a los delineamientos que instruyó la Vicepresidencia Financiera del Banco.

A la fecha de presentación de este informe, el presupuesto ha sido aprobado por la misma autoridad del Banco y se presenta para la aprobación del Directorio de la Compañía. Se deja claro que para los meses de Enero a Marzo del 2002, las cifras se ajustaron a los datos reales, por el mes de Abril se dejó vigente las cifras que la Administración había presupuestado inicialmente y para los meses siguientes (de Mayo a Diciembre) se ajustaron a la plantilla que se definió quedaría en funciones y a las expectativas de negocios ajustadas a estas realidades.

Para el rubro de ingreso por administración de portafolios de terceros, no se consideró incremento alguno. Para el rubro de comisiones por intermediación se presupuestó un incremento del 0.20% mensual. Por comisiones de Finanzas Corporativas, se presupuestan ingresos de \$ 30,000 al año, a pesar de que ya no contamos con personal dedicado a estas actividades, pero en base a los contactos ya avanzados que hemos realizado. Tenemos fundadas razones para este estimado por la labor que se ha desarrollado con varios potenciales emisores que muestran interés y necesidad en lograr apalancamientos para el desarrollo de planes definidos.



Los gastos generales, se calcularon sobre la experiencia de los últimos meses de este año 2001 en que se tuvo un incremento alto por razón de la inflación, con lo que estimamos se cubre las necesidades del año 2002. El rubro más alto que es de Servicios de Terceros y que corresponde a Sueldos (70%) y Otros servicios prestados por el Banco y por Serentresa (30%) se calculó para los primeros cuatro primeros meses con el mismo valor que se tiene en el mes de Noviembre; a partir del mes de Mayo se realizó un ajuste hacia abajo, por razón del retiro de tres funcionarios..

CIFRAS DEL BALANCE:

Dentro de las cifras más significativas del Balance al 31 de Diciembre, me permito mencionar las siguientes:

Fondos disponibles que refleja un saldo de \$ 267,438 y que se compone del saldo de ahorros, inversión en DP en el Banco del Pacífico e inversiones en los fondos de Adpacific.

Cuentas por cobrar presenta un valor neto de \$ 4,078 y este valor neto corresponde a lo corriente del giro del negocio. Dentro de este rubro se contabiliza las cuentas de difícil recaudación como son el caso de Nataly Celi y de Carrera Linch, que están provisionadas al 100%. Estas dos cuentas por cobrar están en manos de nuestros abogados.

Los activos fijos tiene un valor neto de \$ 82,177 que reflejan razonablemente el costo actual de los mismos, sin embargo los Auditores Externos han conceptuado que existe un desfase de depreciación por un valor aproximado de \$ 7,600 que comprado con la depreciación acumulada de \$ 191,285, representa un error del 3.9%. Este valor se ajustará en el año 2002 una vez se revisen detalladamente los cálculos. Este ajuste afectará las utilidades del año 2002.

Dentro del rubro Activo Diferido (denominado así por la SuperCias y manejado de acuerdo a la dinámica que ella establece) que tiene un valor neto de \$ 91,426, se encuentran varias cuentas: Pagos anticipados que básicamente es los anticipos de impuesto a la renta y las retenciones fiscales y gastos de publicidad por amortizar \$7,905. Acciones y Participaciones por \$ 65, 440, cuyas componentes más significativos son las membresías de las dos Bolsas de Valores que suman \$ 62,304. Otras Cuentas del Activos cuyo valor neto es de \$ 18,080 y que corresponde a los valores y depósitos de garantía que todas las casas de valores deben hacer a favor de las Bolsas; los otros valores que se suman en este rubro están totalmente provisionadas y son las inversiones en OCAs de Previsora, Banco de Prestamos y Finagro.

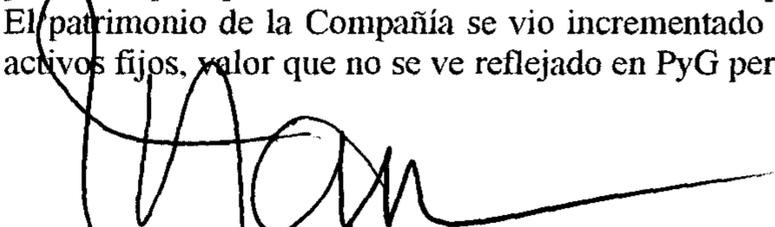
Los Pasivos de la compañía suman \$ 223,405 de los cuales la cuenta más importante es la deuda con el Banco del Pacífico por concepto de servicios que aquel ha prestado a Valpacifico \$ 192,371. Esta deuda se pagará en parte con la transferencia de los parqueos, actividad que está en etapa de aprobación por parte de la SuperBancos para proceder al registro de la misma, la diferencia se pagará en efectivo, una vez se aplique y liquide la dación.

El Patrimonio que suma al 31 de Diciembre \$ 221,714, tiene un decremento neto de \$ 53,473 con relación al del año 2000 (ajustado) por efecto de la pérdida del año 2001 de \$ 117,196 (ya explicada) y por la revalorización de los parqueos que beneficio en la suma \$ 54,219 y la revalorización de las cuotas patrimoniales en las Bolsas por \$ 9,504. Es decir que en el año 2001 se perdió el 24.12% del patrimonio

RESULTADOS ACUMULADOS

La compañía presenta una pérdida acumulada en el año 2001 por \$ 117,196 que está afectada por la provisión para protección de la inversión en OCA's por un monto total de \$ 74,086.

El patrimonio de la Compañía se vio incrementado en la suma de \$ 54,219 por la revalorización de los activos fijos, valor que no se ve reflejado en PyG pero que si incrementa el valor de la compañía.


Enrique Ramos C.
Gerente General
Guayaquil Junio 10 de 2002.

