

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO)
Informe anual 2003

Dentro de los principales logros de negocios en este año, se pueden mencionar la administración del portafolio del Fideicomiso Mercantil de Inversión 010 y la intermediación en la venta de la inversión que este fideicomiso tenía en bonos globales de deuda Ecuatoriana, la compra y venta de inversiones en bonos americanos por parte del Banco Pacífico Grupo Financiero, la intermediación en las inversiones en obligaciones locales y en la operación de Swap entre deuda externa y certificados de bancos cerrados que el Banco del Pacífico realizó con la CFN. Estas negociaciones coadyuvaron a obtener los ingresos que registramos, sumados a las comisiones por negociaciones hechas para los clientes propios de la casa de valores en negociaciones por bolsa como también las extrabursátiles. Durante el año también se ha estado perfeccionando la operación de intermediación de venta de las acciones de la Compañía Infornetsa que se espera concluir en el mes de Enero del año 2004 y que representará un importante ingreso por comisión.

	Real	Presupuesto	Variación
Total Ingresos	180,233.82	159,318.07	20,915.75
Administración Portafolios	3,441.78	5,736.00	-2,294.22
Intermediación	176,792.04	153,582.07	23,209.97

Se controlaron puntualmente los gastos operacionales, lo que se observa por la economía de \$ 3,847. Las comisiones pagadas se ven incrementadas por que las operaciones negociadas fueron en valores de mayor plazo a lo esperado y también por que hubo incremento en las negociaciones, ya que existe una relación directa entre estas dos.

	Real	Presupuesto	Variación
Total Egresos Operacionales	127,385.90	111,043.56	-16,342.34
Comisiones pagadas	42,616.62	22,426.42	-20,190.20
Pagos a proveedores e Impuestos	84,769.28	88,617.14	3,847.86

Los resultados netos después de impuestos superaron a las cifras presupuestadas en un 32.88%, generando un rendimiento del 14.34% con relación al patrimonio promedio y del 15.27% con relación al patrimonio de inicio del año 2003.

Utilidad despues de Impuestos	
Utilidad Neta real	48,111.68
Utilidad neta Presupuestada	36,205.89
Incremento %	32.88%

Patrimonios	Rendimiento	
Patrimonio al 31/dic/02	315,160.30	15.27%
Patrimonio al 31/dic/03	355,642.95	13.53%
Patrimonio Promedio	335,401.63	14.34%



2 2004

Los ingresos por inversiones y algunos costos relacionados contribuyeron con \$ 6,555 a las utilidades antes de impuestos.

Ingresos extraordinarios	7,774.65
Egresos extraordinario	1,218.82
Extraordinarios Netos	6,555.83

Frente a otras casas de valores de la costa que forman parte de Grupos financieros que tienen fondos de inversión (Grupo Guayaquil y Bolivariano), hemos disminuido nuestra participación en el mercado, por razón de que sus fondos les generan altos movimientos de intermediación. Pero analizada nuestra participación en términos de montos negociados, hemos incrementado las negociaciones con relación a años anteriores. Este crecimiento nos ha permitido cumplir con suficiencia los presupuestos incrementales del año 2002 y el del año 2003. La medición de negocios en Bolsa se hace ajustando los valores negociados al tiempo o plazo de cada negociación y Valpacífico obtuvo :

Volumen ajustado año 2002 \$ 20,759,084

Volumen ajustado año 2003 \$ 26,361,805 que representa un incremento de 27%

Adjunto están los estados de Pérdidas y Ganancias del año y el Balance General al 31 de Diciembre del 2003.
CASA DE VALORES DEL PACÍFICO (VALPACÍFICO) S.A.

FIRMA AUTORIZADA

Enrique Ramos Castillo
Gerente General
Guayaquil 12 de Enero de 2004



12 MAYO 2004 !