



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

Informe al Directorio año 2008

Gestión Financiera:

El año 2008, que inició con buena cantidad de incertidumbre, finalmente resultó uno muy provechoso para la empresa. Los clientes y operaciones habituales, superaron lo estimado en el presupuesto en un 19.58%, a pesar de que en los últimos meses disminuyeron las inversiones que se cruzan por Bolsa por cuanto el principal inversor que es el IESS, disminuyó sus colocaciones en la Banca. Para el año 2009, este impacto va ser de mayor magnitud por cuanto las reformas legales liberaron a las entidades públicas de la obligatoriedad de hacer sus inversiones mediante el uso de las subastas bursátiles:

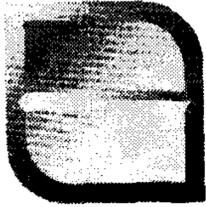
Habituales	real	presupuesto	variación \$	Variación %
comisiones cobradas	665,440.31	482,998.05	182,442.26	37.77%
comisiones pagadas	247,841.92	133,790.47	114,051.45	85.25%
comisiones netas	417,598.39	349,207.58	68,390.81	19.58%

Durante los meses de Noviembre y Diciembre, Valpacífico actuó como intermediario para la compra de Bonos por mandato reservado. Se tuvo muy buen éxito en el precio y montos comprados. Esta gestión le generó a la empresa comisiones por la suma de \$ 461,980.07. Ha sido un negocio excepcional que estimamos no se repetirá.

Con la suma de estas comisiones excepcionales, los ingresos totales de la compañía, por el año 2008, son los siguientes:

totales	REAL	PRESUPUESTO	VARIACIÓN \$	VARIACIÓN %
INGRESOS OPERATIVOS	1,240,891.95	497,998.05	742,893.90	149.18%
INTERES GANADOS	42,641.40	0.00	42,641.40	
COMISIONES GANADAS	1,164,492.93	497,998.05	666,494.88	133.83%
INTERMEDIACION	665,440.31	482,998.05	182,442.26	37.77%
ASESORIA FINANCIERA	499,052.62	15,000.00	484,052.62	3227.02%
OTROS OPERACIONALES	33,757.62	0.00	33,757.62	

Los Gastos se ven incrementados en comisiones pagadas por cuanto igualmente hubo un incremento en comisiones cobradas y entre estas dos hay una relación directa y principalmente por cuanto las operaciones de Bolsa se concentraron en plazos menores a un año, con alta participación de operaciones del Banco a quien le cobramos una comisión del 0.10% mientras a la Bolsa se le paga 0.09%, es decir sumas muy similares.



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

Otro rubro de gastos que se ha incrementado es Honorarios, pues Valpacífico pagó honorarios al estudio jurídico Noboa-Bejarano y también pagó los \$ 40,000 a Socimer por el arreglo amistoso a que se llegó por el caso de la inversión de Adpacífico. Estos dos gastos se recuperan este año una vez se liberen los valores retenidos en el Banco y Valpacífico cobre los gastos en que ha incurrido más la comisión por la gestión realizada.

EGRESOS OPERATIVOS	345,875.37	160,468.39	185,406.98
COMISIONES PAGADAS	247,841.92	133,790.47	114,051.45
SERVICIOS DE TERCEROS	88,187.40	21,594.93	66,592.47
IMPTOS Y CONTRIBUCIONES	9,846.05	5,082.99	4,763.06

El resultado de la gestión financiera de la compañía se puede observar en el siguiente estado de Pérdidas y Ganancias comparativo de los períodos 2008 y 2007:

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S. A.						
COMPARATIVO DE RESULTADOS / PERIODOS 2008-2007						
	año 2008			año 2007		
	REAL	Presupuesto	Resultado (-) Presupuesto	REAL	Presupuesto	Resultado (-) Presupuesto
INGRESOS OPERATIVOS	1,240,891.95	497,998.05	742,893.90	571,225.92	383,358.15	187,867.77
INTERES GANADOS	42,641.40	0.00	42,641.40	21,164.55	0.00	21,164.55
COMISIONES GANADAS	1,164,492.93	497,998.05	666,494.88	512,205.12	383,358.15	128,846.97
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIO	0.00	0.00	0.00	7.25	0.00	7.25
INTERMEDIACION	665,440.31	482,998.05	182,442.26	444,189.63	368,358.15	75,831.48
ASESORIA FINANCIERA	499,052.62	15,000.00	484,052.62	68,008.24	15,000.00	53,008.24
OTROS INGRESOS	33,757.62	0.00	33,757.62	37,856.25	0.00	37,856.25
EGRESOS OPERATIVOS	345,875.37	160,468.39	185,406.98	397,900.36	153,868.92	244,031.44
COMISIONES PAGADAS	247,841.92	133,790.47	114,051.45	168,342.72	127,191.00	41,151.72
SERVICIOS DE TERCEROS Y OTROS	88,187.40	21,594.93	66,592.47	220,151.08	21,594.93	198,556.15
IMPTOS Y CONTRIBUCIONES	9,846.05	5,082.99	4,763.06	9,406.56	5,082.99	4,323.57
UTILIDAD ANTES IMPTO	895,016.58	337,529.66	557,486.92	173,333.66	229,489.23	-56,155.57
PROV. IMPTO A LA RENTA:	223,904.15	84,382.42	139,521.73	50,115.33	57,372.31	-7,256.98
UTILIDAD NETA	671,112.44	253,147.25	417,965.19	123,218.34	172,116.92	-48,898.59

El resultado final que se concreta en la Utilidad Neta, fue extraordinario en este año y esta es la contribución económica de la Compañía al Grupo. La contribución directa de la compañía al Estado igualmente es muy alta pues se calcula pagar solo en impuesto a la renta un monto de \$ 223,904, que si lo comparamos con el pago en el año 2007, se ve un crecimiento de más del 400%



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

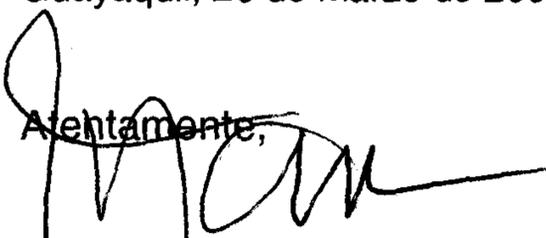
El balance al 31 de Diciembre de 2008, es el siguiente:

ACTIVOS		PASIVOS	
FONDOS DISPONIBLES		OBLIGACIONES A CORTO PLAZO	-
BANCOS	1,363,322.96	ACREDORES POR INTERMEDIACIÓN	173,564.54
INVERSIONES	420,259.95	RETENCIONES E IMPUESTOS	11.21
DEPOSITOS A PLAZO	394,696.40	CUENTAS POR PAGAR	224,634.95
OBLIGACIONES	25,563.55	VARIAS CTAS. POR PAGAR	19,560.48
CUENTAS POR COBRAR	9,216.54	TOTAL PASIVOS	417,771.18
COMISIONES	382.90	PATRIMONIO	
DIV. Y RENDIMIENTOS POR COBRAR	8,304.89	CAPITAL PAGADO	105,752.00
DEUDORES VARIOS	528.75	RESERVA LEGAL	62,429.49
PROVISION PARA INCOBRABLES	-	RESERVAS ESPECIALES AUMENTO CAPITAL	51,091.09
ACTIVO DIFERIDO	125,508.53	REVALORIZACION PATRIMONIAL	111,675.95
PAGOS ANTICIPADOS	37,023.92	RESERVA DE CAPITAL	0.00
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	21,904.34	UTILIDADES RETENIDAS	574,267.61
CUOTA PATRIMONIAL BVG	8,244.50	PERDIDAS ACUMULADAS	-75,791.76
CUOTA PATRIMONIAL BVQ	10,890.84	RESULTADOS DEL EJERCICIO	671,112.42
ACCIONES EN TESORERIA	4.00	TOTAL DEL PATRIMONIO	1,500,536.80
DECEVALE	2,765.00	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,918,307.98
<u>OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO</u>	66,580.27		
DEPOSITOS Y DCMTOS EN	76,417.56		
FONDO EMERGENTE Y GARANTIA	16,430.81		
BANCO DE PRESTAMOS	637.17		
PROVISION RIESGO DE MERCADO	-26,905.27		
TOTAL ACTIVOS	1,918,307.98		

La compañía tiene una alta liquidez, lo que nos permite participar para darle solución a clientes del Banco que requieren pre-cancelar sus CD. De esta forma los CD del Banco del Pacifico, siempre tienen demanda en el mercado secundario, obviamente dentro de ciertos de límites de montos. Al 31 de Diciembre teníamos inversiones por \$ 394,696 en CD del Banco. La compañía mantiene cuentas de ahorros y corrientes exclusivamente en el Banco del Pacifico. Las inversiones cuyos saldos suman a la misma fecha, \$ 420,259, son las que ha autorizado el Comité ALCO del Banco del Pacifico.

Guayaquil, 26 de Marzo de 2008

Atentamente,


Enrique Ramos C.
GERENTE GENERAL