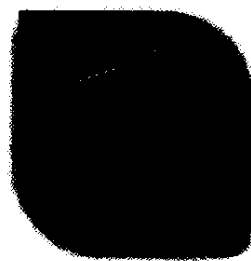


Informe de Gestión Gerencial



**FIDUCIARIA
DEL PACÍFICO S.A.**

BANCO DEL PACÍFICO GRUPO FINANCIERO

Año 2011



FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO - LA INSTITUCIÓN



Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico, anteriormente denominada *Administradora de Fondos Contifondos S.A.* fue constituida el 14 de Julio de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 26 de Julio de 1994. En el año 2000 como consecuencia de la fusión Banco del Pacífico y Banco Continental, Contifondos pasa a formar parte del Grupo Financiero Banco del Pacífico.

El 5 de Agosto del 2003, se realiza el cambio de denominación y objeto social, tomando así el nombre de Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico

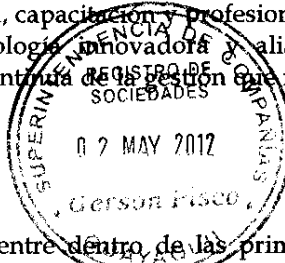
Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico, es una compañía autorizada para administrar negocios fiduciarios y Fideicomisos con fines de Titularización por la Superintendencia de Compañías, organismo regulador y controlador del mercado de valores.



NUESTRA FILOSOFÍA

Nuestra Misión

Estamos comprometidos a ofrecer a nuestros clientes, productos y servicios fiduciarios innovadores de calidad, con ética, capacitación y profesionalismo de nuestros colaboradores, con uso de tecnología innovadora y alianzas con proveedores calificados y con una mejora continua de la gestión que nos lleve a lograr resultados de excelencia



Nuestra Visión

Ser en el 2015 una compañía que se encuentre dentro de las primeras fiduciarias del país, enfocada en negocios que sean alternativas adecuadas y satisfactorias para los clientes, que les generen una alta contribución, con personal capacitado continuamente y comprometido con la institución, con permanente vocación de servicio al cliente y con procesos de calidad sustentados en una plataforma tecnológica de punta.

Nuestros Valores



- Fomentar el trabajo en equipo.
- Compromiso personal e institucional.
- Brindar seguridad y confianza a nuestros clientes.
- Transparencia y veracidad en el manejo de la información.
- Cautela y reserva en el manejo del negocio fiduciario.
- Compromiso con la mejora continua.

Nuestra Política Institucional

- Mejora continua de nuestros servicios, tecnología y sistema de gestión de la calidad para satisfacer a nuestros clientes.
- Gestionar Negocios Fiduciarios con calidad para satisfacer necesidades y expectativas de los clientes.
- Desarrollar el talento de los colaboradores con capacitación y retos permanentes y garantizar óptimos niveles de calidad en los servicios.



OFICINAS

La matriz de Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico opera en la ciudad de Guayaquil y está ubicada en Francisco de Paula Icaza No.220 y Pedro Carbo, Edificio Anexo 1 del Banco del Pacífico, piso 6.

Contamos con una Sucursal en la ciudad de Quito, cuyas instalaciones fueron re-ubicadas en la Av. Los Shyris N75-313 y El Telégrafo, Edificio Rubio, piso 10, a partir del mes de Enero del 2011. Este cambio de dirección se dio debido a las necesidades de crecimiento de nuestro accionista mayoritario, Banco del Pacífico S.A. y nuestra preocupación por seguir contando con la infraestructura necesaria para continuar brindando a nuestros clientes un excelente servicio en oficinas cómodas y confortables.



CERTIFICACIÓN DE CALIDAD ISO 9001-2008



Durante el mes de Septiembre del 2011, Fiduciaria del Pacífico S.A. recibió la visita del equipo auditor de la Certificadora SGS, quienes realizaron las jornadas de revisión correspondientes tanto en la oficina matriz de Guayaquil como en la Sucursal Quito, con la finalidad de proceder con la Auditoría de Seguimiento para el mantenimiento de la Certificación de Calidad de la compañía, bajo los estándares de la norma ISO 9001-2008, luego de lo cual, la compañía certificadora decidió recomendar el mantenimiento de la certificación de nuestro sistema de gestión de calidad.

El objetivo de la certificación es mantener vigente la cultura de calidad en el mantenimiento de las operaciones que Fiduciaria del Pacífico S.A. realiza y, sobretudo la búsqueda del mejoramiento continuo, visualizando e implementando, de ser necesario, el desarrollo de nuevos procesos, impulsando, así mismo la revisión de los procesos vigentes en los que se ve

involucrada la organización completa, permitiendo concientizar a cada miembro de la organización, respecto de la importancia de su aporte en la consecución de los objetivos organizacionales de la compañía, facilitando de esta manera el trabajo en equipo, permitiendo traducir estos esfuerzos en un mejoramiento de la organización interna, lograda a través de una comunicación más fluida con responsabilidades y objetivos establecidos.



Es prioritario destacar la iniciativa de la alta gerencia, en la gestión de aseguramiento de la calidad, pues con su apoyo y contribución, ha dado reconocimiento a la necesidad de contar con instrumentos eficaces para el control de la calidad, lo que nos otorga una ventaja competitiva en relación a los otros partícipes de un mercado fiduciario, a través de un mejoramiento de la imagen organizacional derivado de la consideración que proporciona demostrar que la satisfacción del cliente es la principal preocupación de la empresa, así como, una mayor capacidad de respuesta y flexibilidad ante las oportunidades cambiantes del mercado. El mantenimiento de estándares de calidad nos permite, además, asegurar que los procedimientos se adecuen a los requerimientos de nuestros clientes, incrementando nuestros niveles de eficiencia y productividad, mejorando los tiempos de respuesta, optimizando los niveles de satisfacción del cliente interno, relaciones con proveedores y socios estratégicos.

La búsqueda constante del mejoramiento continuo, nos permite identificar los procesos improductivos, eliminando cuellos de botella, facilitando el manejo, medición y mejora los procesos internos, permitiendo a su vez la reducción de gastos operativos de la compañía, así como el aumento de la fidelidad de clientes, a través de la reiteración de negocios y referencia o recomendación respecto de la calidad de servicios prestados por la compañía.



RESOLUCIÓN JUNTA BANCARIA JB 2011 - 1973



Con fecha julio 29 de 2011, con el objetivo de dar cumplimiento a lo dispuesto mediante las reformas constitucionales aprobadas en el referéndum y consulta popular llevados a cabo el 7 de mayo del 2011, específicamente a lo expresado en el artículo 312 de la Constitución de la



República que dispone: *"Las instituciones del Sistema Financiero Privado, así como las empresas privadas de comunicación de carácter nacional, sus directores y principales accionistas, no podrán ser titulares, directa ni indirectamente, de acciones y participaciones, en empresas ajenas a la actividad financiera o comunicacional según el caso. Los respectivos organismos de control serán los encargados de regular esta disposición, de conformidad con el marco constitucional y normativo vigente"*, la Junta Bancaria emitió la resolución JB-2011-1973 mediante la cual se reforma la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros, en el sentido de incluir como capítulo la prohibición constitucional para las Instituciones Financieras, sus principales accionistas y miembros del Directorio, de ser titulares de acciones o participaciones en empresas ajenas a la actividad financiera. A continuación, se incluye parte del texto de la Resolución antes mencionada, que fuera publicada en el Registro Oficial de fecha Agosto 18 del 2011 y ratificada en la Disposición Transitoria Primera de la Ley Orgánica de Regulación y Control de Poder de Mercado, publicada en el Registro Oficial de Octubre 13 del 2011:

SECCIÓN II.- DISPOSICIONES TRANSITORIAS

PRIMERA.- De conformidad con la prohibición contenida en el primer inciso de artículo 312, y de acuerdo con lo ordenado en la disposición transitoria vigésimo novena, reformada de la Constitución de la República, las instituciones del sistema financiero privado, sus directores principales y suplentes, así como sus principales accionistas definidos como tales en el presente capítulo, deberán enajenar obligatoriamente, hasta el 12 de julio del 2012, las acciones y participaciones que mantuvieron en compañías o sociedades mercantiles ajenas al sector financiero, con presencia o actividad en el mercado ecuatoriano, incluidas las reguladas por la Ley de Mercado de Valores o por la Ley General de Seguros.

La emisión de esta regulación ha provocado ciertos efectos desfavorables para el normal desempeño de la compañía, debido a la incertidumbre que genera para los distintos actores inmersos en el mercado fiduciario (clientes, potenciales clientes, proveedores, funcionarios, entre otros), los mismos que serán detallados a lo largo del presente informe. Como respuesta de la preocupación y gestión de la Gerencia respecto a este tema se presentó en la sesión de Directorio celebrada en el mes de septiembre, tres escenarios que plasmaban posibles alternativas de lo que serían los resultados al cierre del ejercicio económico 2011, para los cuales se consideró, como premisa para estos escenarios los ingresos vigentes y promedio de gastos a esa fecha; la sustitución de los negocios del sector público y reducción progresiva en la plantilla del personal; y, la sustitución de los negocios del sector público, ciertos negocios del sector privado y la consecuente reducción progresiva en la plantilla del personal.

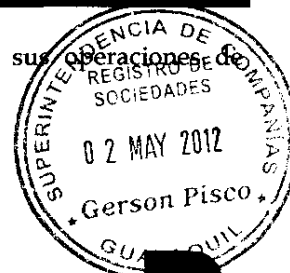
Dicho informe fue también remitido al accionista mayoritario, Banco del Pacífico S.A. por intermedio de su Presidente Ejecutivo, en la búsqueda de obtener un pronunciamiento formal que permita orientar las acciones a la toma de decisiones enfocadas a mantener la calidad en la prestación del servicio, sin embargo, debido que, no se han otorgado directrices al Banco del Pacífico S.A. respecto del plan de acción a seguir para el destino de la subsidiaria, ésta institución tampoco ha emitido un lineamiento puntual para las compañías que forman parte del Grupo Financiero y que se encuentran dentro del marco de acción de la resolución.



Cabe mencionar, sin embargo, que, con la finalidad de otorgar la transparencia necesaria que requiere el proceso de desinversión de éstas subsidiarias; Banco del Pacífico S.A. ha procedido con la contratación de una compañía consultora que de inicio a un estudio de valoración de estas empresas.

GESTIÓN DE RECURSOS HUMANOS

Durante el año 2011, Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico manejó sus operaciones de acuerdo al siguiente Organigrama Funcional:



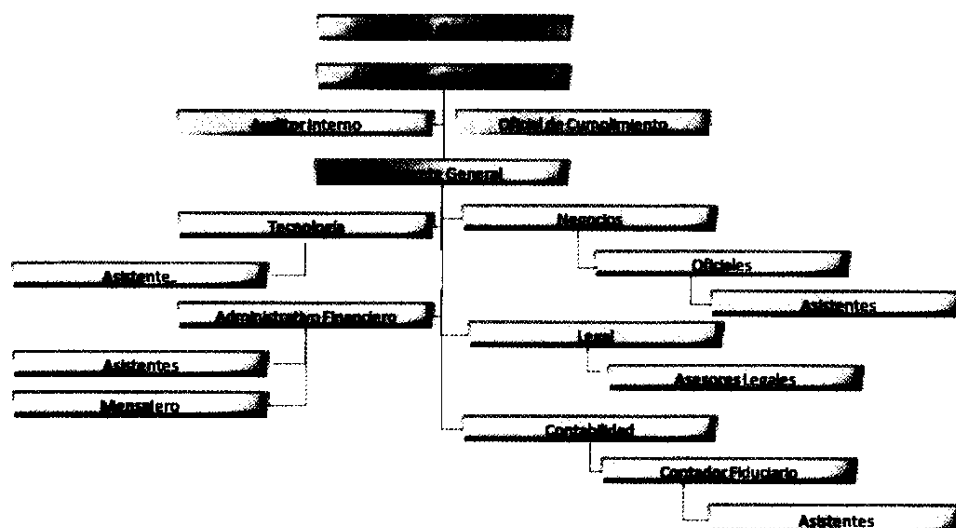
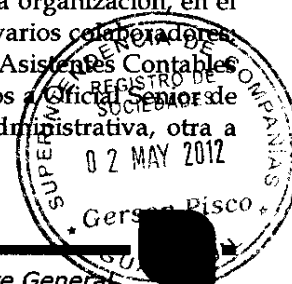


Grafico 1.
Organigrama Funcional Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico - Año 2011

Durante el ejercicio económico 2011, se han registraron cambios considerables en la nómina de Fiduciaria del Pacífico S.A., así, por ejemplo, siguiendo la recomendación de nuestro accionista mayoritario, Banco del Pacífico S.A. y del Directorio de la Compañía, en el mes de Enero, se procedió con la contratación de un Auditor Interno Junior, para de esta manera realizar un mejor seguimiento respecto de los negocios que se manejan en la Regional Quito. En el mes de Abril, se procedió con la contratación de un Auditor Interno para cubrir la vacante presentada ante el sensible fallecimiento de nuestro colaborador. Por otro lado, con la finalidad de minimizar cualquier riesgo de índole operacional, en el mes de Junio, se procedió con la contratación de un Asistente Legal en la Regional Quito, que permitiera realizar un mejor seguimiento respecto de los temas litigiosos y asuntos legales varios de la compañía. Luego de la renuncia voluntaria del Abogado Senior de la Regional Guayaquil, se procedió a cubrir esta vacante en el mes de febrero. De manera casi simultánea a la desvinculación mencionada, se produjo la salida de las tres Asesoras Legales de la Regional Guayaquil (en febrero, marzo y mayo respectivamente), debiendo iniciarse un proceso de selección para cubrir cada una de estas vacantes, integrándose posteriormente a la nómina, tres Abogados, en los meses de marzo y Junio (dos de ellos) respectivamente. Se produjeron dos desvinculaciones de la compañía por acometimiento de faltas graves, una de ellas en el área operativo contable de la Regional Guayaquil (vacante cubierta mediante promoción interna), se inició así mismo, un proceso de selección para cubrir la vacante de Asistente Administrativo Recepción. La otra desvinculación se produjo, en la Regional Quito, para el cargo de Asistente Administrativa Recepción (para lo que se dio inicio a un nuevo proceso de reclutamiento). Adicionalmente, se procedió con la



contratación de un Asistente de Negocios para la Regional Guayaquil, con la finalidad de disminuir la carga operativa de los Oficiales, de manera que puedan optimizar su gestión, destinando la mayor parte de su tiempo a actividades relacionadas meramente con la administración de los negocios asignados a su cargo. Con la finalidad de recompensar el buen desempeño mantenido por algunos de los funcionarios, incrementando de este modo su compromiso con la organización, en el transcurso del año, se dio paso a la promoción de varios colaboradores: Oficial de Tecnología a Jefe de Sistemas, dos de las Asistentes Contables de la Regional Guayaquil, a Contadores Fiduciarios, un Oficial de Negocios a Oficial Senior de Negocios, dos Asistentes Administrativas Recepción, una a Asistente Administrativa, otra a Asistente Operativo Contable.



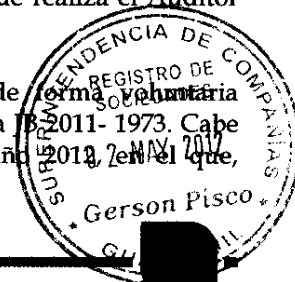
Como un efecto colateral producido por la incertidumbre generada por la emisión de la Resolución JB 2011- 1973, durante el periodo 2011 se presentaron una serie de desvinculaciones de personal que laboraba en relación de dependencia para la compañía; así, podemos mencionar que, durante el mes de Agosto, presentaron su renuncia formal, el Gerente de la Sucursal Quito, Ing. Mauricio Alarcón Chiriboga (Agosto 19 del 2011), quien fue reemplazado oportunamente por el Ing. Francisco León Coronel, ex funcionario de la Corporación Financiera Nacional, profesional con el perfil y bagaje de experiencia necesarios para hacer frente a los requerimientos e intensidad del ritmo de trabajo de ésta Sucursal, que brinda servicios a negocios, en su mayoría, del Sector Público, que demandan una especial atención. Durante este mismo mes, presentaron su renuncia voluntaria, una de las Contadoras Fiduciarias de la Regional Guayaquil (Agosto 30 del 2011), quien fue reemplazada mediante la contratación de una Asistente Operativo Contable, y un Asistente Operativo Contable de la Regional Quito (Agosto 11 del 2011), dando inicio a un proceso de selección de personal para su oportuno reemplazo, estas acciones fueron tomadas con la finalidad de mantener la acostumbrada calidad de atención que brinda Fiduciaria del Pacífico S.A. a sus clientes. El mes de agosto cerró con un total de tres desvinculaciones a nivel nacional.

El comportamiento poco usual continuó durante el mes de Septiembre, en el que, tres profesionales, a nivel nacional, presentaron su renuncia voluntaria de manera formal, siendo estos, un Asistente de Negocios de la Regional Guayaquil (Septiembre 23 del 2011), cuya vacante fue suplida a través del inicio de un proceso de selección de personal, un Asistente Legal en la Regional Quito (Septiembre 30 del 2011), cuyo perfil permanece vacante hasta la fecha, debido a que, la misma incertidumbre generada por la emisión de la Resolución, ha influenciado en la baja para la estructuración de negocios fiduciarios a nivel nacional, puesto que, el cliente no cuenta con una certeza respecto de la continuidad de la compañía en el futuro, por lo que, no amerita incurrir en el gasto de esta contratación. Así mismo, presentó su renuncia voluntaria un Asesor Legal en la Regional Guayaquil (Septiembre 30 del 2011), cuyo perfil permanece vacante por las mismas razones anteriormente mencionadas.

Durante el mes de Octubre, dos profesionales presentaron su renuncia formalmente en la Regional Quito, un Asistente Operativo Contable (Octubre 20, 2011), cuyo perfil fue reemplazado oportunamente dando inicio a un proceso de selección de personal, con la finalidad de cubrir los requerimientos operativos de los negocios fiduciarios que se manejan en esta Sucursal y que, en su mayoría corresponden al Sector Público, por lo que exigen un óptimo manejo de los tiempos de respuesta. Durante este mismo mes, el Asesor Legal de esta regional fue trasladado al Banco del Pacífico S.A. (Octubre 31 del 2011), puesto que aplicó al proceso de selección para la posición de Abogado II iniciado por esta institución; dicho profesional fue reemplazado por un Asesor Legal Externo, quién prestó anteriormente sus servicios para la compañía, en la Regional Guayaquil, en relación de dependencia hace pocos meses y que fuera contratado para Quito, debido al conocimiento previo que tenía de las políticas y procedimientos de la compañía, optimizando así los tiempos requeridos para su inducción a las funciones bajo su cargo.

Así mismo, en el mes de Diciembre del 2011, se procedió con el traslado al Banco del Pacífico S.A. del Auditor Interno Jr de la Regional Quito a la posición de Auditor de esta institución, su perfil continua vacante hasta la fecha puesto que, todas las revisiones planificadas por el Area de Auditoría Interna se cubren desde la Regional Guayaquil, a través de las constatación de evidencias cargadas en el Sistema SISAF, así como de continuas visitas que realiza el Auditor Interno de la compañía a esta sucursal.

Como podemos apreciar, se han producido nueve desvinculaciones de forma voluntaria durante el año 2011 desde que se emitió la Resolución de la Junta Bancaria JB 2011- 1973. Cabe mencionar que, este comportamiento sigue presentándose durante el año 2012, en el que,



durante el primer trimestre del año se han producido ya cuatro desvinculaciones a nivel nacional.

Es importante destacar la gestión activa de la presente administración, que, a pesar del alto índice de rotación presentando para el año 2011 (21.42, considerando únicamente el efecto de la resolución, es decir, las desvinculaciones generadas a partir del mes de agosto), ha mantenido los altos estándares de calidad y excelencia acostumbrados en la atención al cliente, esto, gracias a las rápidas y oportunas contrataciones de personal para reemplazar a las vacantes presentadas, así como a la existencia de procedimientos y políticas claras que, han permitido la rápida incorporación de personal nuevo a sus funciones, así como la optimización de los tiempos de inducción. Así mismo, la comunicación oportuna y constante de la alta gerencia con el personal de todos los niveles, ha permitido estabilizar el clima laboral de la compañía, minimizando los efectos del mayor elemento desmotivacional para los colaboradores que es la incertidumbre.

Respecto a las cifras, Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico, cerró el ejercicio económico 2011 con una plantilla de 42 empleados a nivel nacional, un decremento del 4.55% en comparación del año anterior en lo referente a número de colaboradores. En lo concerniente al costo de nómina, al 31 de Diciembre del 2011, el mismo fue de USD\$ 42.405.00, lo que se traduce en un incremento del 9.63% respecto del ejercicio económico 2010. Este incremento se justifica con la contratación del nuevo personal, y el porcentaje de incremento salarial sugerido por nuestro accionista mayoritario, Banco del Pacífico S.A. para el personal que ya venía trabajando en relación de dependencia para Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico y el acogimiento de las recomendaciones que resultaron como producto de un análisis de Clima Laboral y Valoración de Cargos, realizado en el mes de Abril del 2011, contando con la Asesoría de la Firma Consultora Delloite, que tenía como objetivo principal conocer las necesidades de nuestro cliente interno, permitiendo desarrollar un Plan de Acción enfocado a mejorar aquellos aspectos que se mantienen al alcance de la compañía, brindándoles un entorno laboral que satisfaga sus expectativas profesionales, favoreciendo su predisposición para la atención al cliente, así como el equiparamiento de sus remuneraciones a un nivel similar a posiciones equivalentes en el mercado y dentro del Grupo Financiero Banco del Pacífico. Cabe mencionar que, los resultados de este estudio, así como sus recomendaciones fueron revisadas por el Área de Desarrollo Humano del Banco Pacífico S.A., con la finalidad de realizar ajustes que se encuentren dentro de los lineamientos establecidos para el Grupo Financiero en general, y presentados al Directorio de la compañía para su aprobación.

Comparativo Nómina		
Guayaquil	30	29
Quito	14	13
Guayaquil	28,244.93	31,415.00
Quito	10,436.43	10,990.00

Cuadro 1
Comparativo Nómina Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico - Años 2010 y 2011



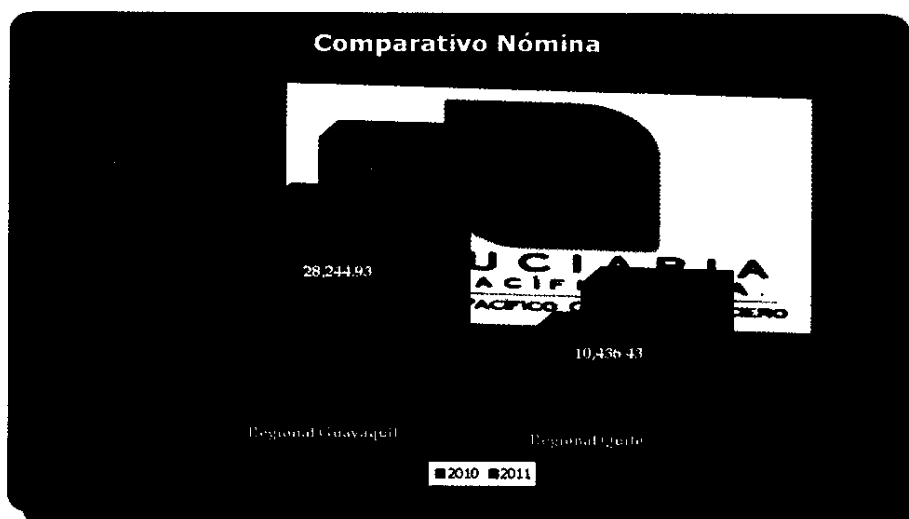
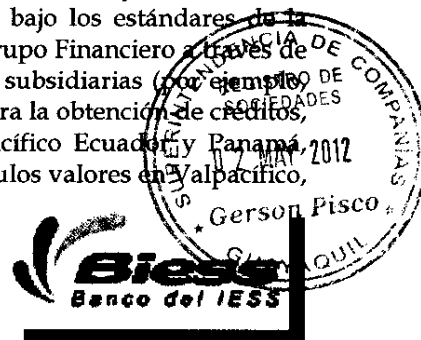


Grafico 2
Comparativo Valor de Nómina Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico - Años 2010 y 2011

GENERACIÓN DE NUEVAS OPORTUNIDADES DE NEGOCIOS

En lo concerniente a la gestión realizada por la presente administración para la generación de nuevas oportunidades de negocios, durante el año 2011, pueden destacarse los siguientes aspectos:

- Con la finalidad de incrementar el número de clientes que forman parte del portafolio de Fiduciaria del Pacífico S.A., en el transcurso del año 2011, Fidupacífico ha suscrito varios convenios de Alianza Estratégica, con algunas administradoras de fideicomisos tales como Unifida S.A., Morgan & Morgan, Fidunegocios, entre otras, cuyo objetivo es la presentación y referencia de clientes que tengan interés en desarrollar negocios fiduciarios en los que la fiduciaria referente no pueda intervenir por cualquier circunstancia, como por ejemplo, la existencia de conflicto de intereses o que le sea imposible participar como fiduciaria o que no sea la línea de negocio desarrollada por la administradora, fijando honorarios exigibles en cuanto el cliente hubiere cancelado los valores correspondientes al aliado referido
- Para el año 2011 se elaboró un plan intensivo de comercialización, cuyo objetivo principal fue determinar un nicho de clientes potenciales, para los que, se programó un cronograma de visitas, con la finalidad de determinar sus necesidades y en base a ello, personalizar la oferta de productos y servicios fiduciarios, bajo los estándares de la norma de calidad ISO 9001-2008, agregando valor para el Grupo Financiero a través de la oferta de otros productos y servicios del accionista y sus subsidiarias (por ejemplo, planteando la posibilidad de apertura de cuentas, calificar para la obtención de créditos, apertura de instrumentos de inversión en el Banco del Pacífico Ecuador y Panamá, apertura de pólizas en Seguros Sucre; comercialización de títulos valores en Valpacífico, entre otros)
- En el transcurso del año 2011 se han fortalecido vínculos con funcionarios del BIESS, lo que ha permitido a Fiduciaria del Pacífico S.A. concretar una serie de negocios inmobiliarios estructurados hasta la fecha.



A continuación, se presenta un detalle del total de patrimonio administrado de las diez principales administradoras de negocios fiduciarios, con corte al 31 de Diciembre del 2011

No.	Administradora	Patrimonio de la Administradora	Total Patrimonio Administrado
1	Fideval	2,634,549.69	1,246,339,024.60
2	Fiduciaria del Pacífico S.A.	1,415,514.59	966,067,278.12
3	Fiducia	1,370,514.54	664,701,605.65
4	Morgan & Morgan	554,217.16	449,855,323.35
5	Fondos Pichincha	3,827,744.18	358,540,105.57
6	Produfondos	2,059,705.18	258,019,999.91
7	Integra	285,024.80	265,226,675.02
8	Enlace	916,392.60	193,699,260.27
9	NCF Group	463,378.72	209,941,224.47
10	Latintrust	229,231.40	159,677,549.63

Participación de Mercado



Gráfico 3
Participación de Mercado de las diez principales Administradoras de Negocios Fiduciarios al 31 de Diciembre del 2011
Fuente: Superintendencia de Compañías

Al 31 de diciembre del 2011, Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico, registró un monto de USD\$ 966'067.278.12 correspondiente a Patrimonio Administrado de terceros, esto representa el 18.97% del total de la participación estimada de mercado (dado que no se ha considerado a CFN para el análisis), lo que se traduce en un crecimiento del 39.21% respecto del patrimonio administrado al 31 de Diciembre del 2010 (USD\$ 805'162.954.22).

En cuanto al crecimiento del número de Negocios Administrados, el crecimiento registrado respecto del año 2010 es del 11.23%, veintidós negocios fiduciarios más en relación a lo administrado el año anterior.

Administradora de Negocios Fiduciarios	Número de Negocios Administrados al 31 de Diciembre del 2011	Número de Negocios Administrados al 31 de Diciembre del 2010	Diferencia en el Número de Negocios	Crecimiento del Número de Negocios Respecto del Año 2010
Fideval	379	284	95	33.45%
Fiduciaria del Pacífico S.A.	208	187	21	11.23%
Fiducia	623	503	120	23.86%
Morgan & Morgan	470	404	66	16.34%
Fondos Pichincha	570	473	97	20.51%
Produfondos	496	440	56	12.73%
Integra	136	128	8	6.25%
NCF Group	32	24	8	33.33%

Cuadro 3
Comparativo de Negocios Administrados años 2010 y 2011. Principales Administradoras de Negocios Fiduciarios
Fuente: Superintendencia de Compañías

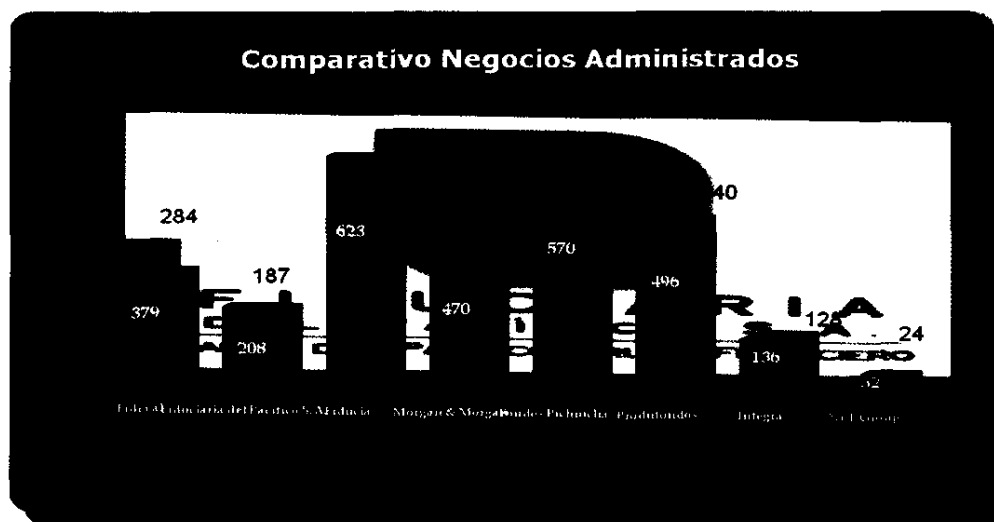
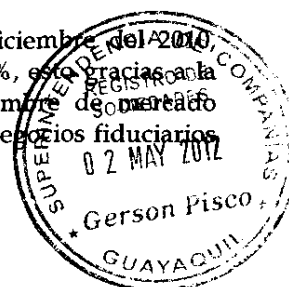


Gráfico 4
Comparativo de Negocios Administrados años 2010 y 2011. Principales Administradoras de Negocios Fiduciarios
Fuente: Superintendencia de Compañías

En relación con la participación de mercado registrada en el mes de Diciembre del 2010, Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico, presenta un incremento del 39.21%, esto gracias a la activa gestión de la actual administración, que, a pesar de la incertidumbre de mercado mencionada anteriormente, ha conseguido la estructuración de 44 nuevos negocios fiduciarios en el transcurso del año 2011.



Administradora de Negocios Fiduciarios	Participación de Mercado al 31 de Diciembre del 2011	Participación de Mercado al 31 de Diciembre del 2010	Crecimiento Participación de Mercado (Respecto del Año 2010)
Fideval	24.48%	15.32%	59.79%
Fiduciaria del Pacífico S.A.	18.97%	13.63%	39.21%
Fiducia	13.06%	9.19%	42.06%
Morgan & Morgan	8.84%	6.29%	40.47%
Fondos Pichincha	7.04%	9.10%	-22.62%
Profufondos	5.07%	3.44%	47.32%
Integra	5.21%	3.79%	37.45%
Enlace	3.80%	2.83%	34.43%
NCF Group	4.12%	3.46%	19.17%
Latintrust	3.14%	2.30%	36.36%

Cuadro 4

Comparativo Participación de Mercado años 2010 y 2011. Principales Administradoras de Negocios Fiduciarios
Fuente: Superintendencia de Compañías

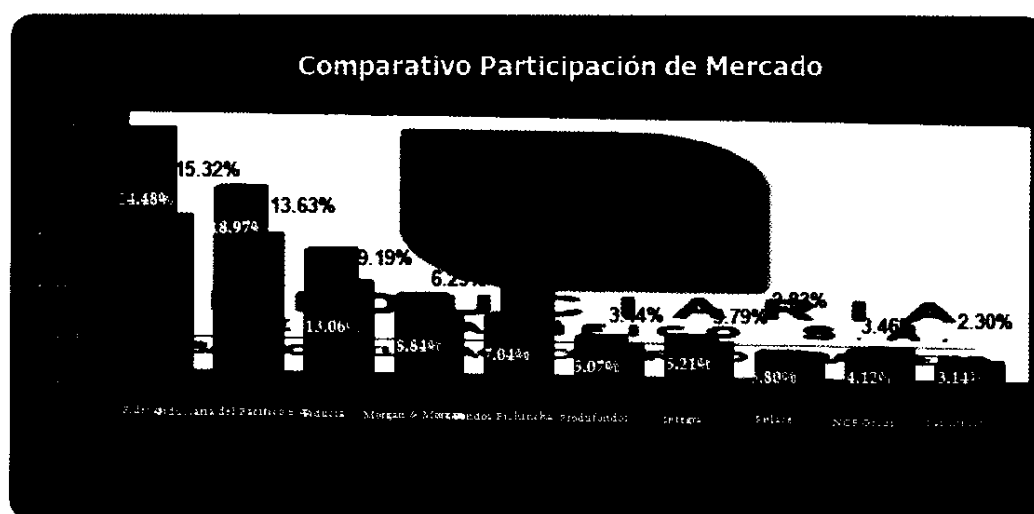
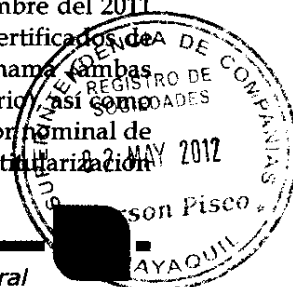


Gráfico 5

Comparativo Participación de Mercado años 2010 y 2011. Principales Administradoras de Negocios Fiduciarios
Fuente: Superintendencia de Compañías

ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS – AÑO 2011

Para el cierre del Ejercicio económico 2011, Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico registró un Total de Activos que asciende a USD\$ 1.620.648.70, de este monto, el rubro más significativo corresponde a Activos Financieros (49.58%; USD\$ 803.459.68), esto como respuesta a un óptimo manejo financiero de la liquidez de la compañía. El 35% de estos activos financieros se encuentran clasificados como disponibles para la venta, y el 65% restante han sido clasificados como inversiones mantenidas hasta el vencimiento, se ha procurado invertir en un portafolio diversificado a fin de mitigar cualquier riesgo financiero que pueda presentarse en la compañía, observando las políticas de inversión determinadas a nivel general para el Grupo Financiero Banco del Pacífico S.A. Los activos financieros que mantiene la compañía a Diciembre del 2011 están constituidos por valores invertidos en instrumentos privados, tales como Certificados de Depósito a Plazo emitidos por Pacificard S.A., y por el Banco del Pacífico Panamá, ambas subsidiarias del Banco del Pacífico Grupo Financiero, nuestro accionista mayoritario, así como Obligaciones emitidas por Teojama Comercial, y títulos materializados con un valor nominal de USD\$ 200.000.00 emitidos por Pacificard S.A. a través de un proceso de titulización.



Ing. David Cobo Barcia, MEE – Gerente General

administrado por Morgan & Morgan, instrumentos que mantienen una muy buena calificación de riesgo. Cabe mencionar que estos últimos fueron adquiridos a través de una negociación realizada por Valpacífico S.A., Casa de Valores del Grupo Financiero Banco del Pacífico, en beneficio del grupo.

Estado de Situación			
Activo:			
Activos Corrientes			
Activo Disponible	92,701.45	5.72%	5.72%
Activos Financieros	803,459.68	49.58%	49.58%
Ctas. Y Doc. Por Cobrar	500,408.64	30.88%	30.88%
Otros Activos Corrientes	15,133.62	0.93%	0.93%
Activos No Corrientes			
Propiedad Planta Y Equipos-Intangibles	131,592.43	8.12%	8.12%
Otros Activos No Corrientes	77,352.88	4.77%	4.77%
Depreciaciones Y Amortizaciones			
Pasivo:			
Pasivo No Financiero	33,658.44	16.41%	2.08%
Obligaciones Patronales	90,135.10	43.94%	5.56%
Obligaciones Tributarias	77,035.17	37.55%	4.75%
Otras Provisiones	4,305.40	2.10%	0.27%
Patrimonio:			
Capital Pagado	1,000,000.00	70.65%	61.70%
Reservas	154,985.62	10.95%	9.56%
Resultados Acum. Años Ant.	109,153.88	7.71%	6.74%
Resultados Del Ejercicio	151,375.09	10.69%	9.34%

Cuadro 3
Estado de Situación Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico al 31 de Diciembre del 2011
Fuente: Sistema Administrativo Contable Integral

El siguiente rubro representativo en relación a la totalidad de activos, lo constituyen las Cuentas y Documentos por Cobrar, que equivalen al 30.88% (USD\$ 500.408.64) Cabe mencionar que USD\$ 688.904.37 corresponden a Comisiones por Cobrar, USD\$ 118.684.83 corresponden a documentos por cobrar (de los cuales el 25.74% corresponde a Varios Deudores, por concepto de gastos en los que ha tenido que incurrir la compañía de forma temporal para un manejo diligente y oportuno de algunos negocios fiduciarios y evitar de esta manera cualquier contingente legal en el que pueda aducirse negligencia generando un gasto mayor para la compañía e incrementando el nivel de riesgo operacional), considerándose un rubro de USD\$ 286.054.90 como Provisiones para cuentas por cobrar, el mismo que fue establecido luego de un análisis realizado conjuntamente con los Administradores de cada Negocio Fiduciario, en los casos en que se determinó la existencia de evidencia objetiva de que estos valores no podrán ser cobrados de acuerdo con los términos originales establecidos por el contrato de estructuración de los negocios fiduciarios. Respecto al saldo que se mantiene de Cuentas por Cobrar correspondiente al Fideicomiso Filanbanco Acreedores Uno, se menciona como aspecto

destacable que, en el transcurso del año 2011, se dio cumplimiento a lo estipulado en el contrato de fideicomiso, que menciona que la Fiduciaria está facultada para administrar, comercializar y transferir los bienes fideicomitidos con la autorización de la Junta del Fideicomiso, mediante los mecanismos que para cada caso establezca el contrato, de manera que con los recursos que se obtengan de dicha gestión, se transfieran al Fideicomiso Mercantil Filanbanco Acreedores II, para que previo la deducción del honorario de la Fiduciaria pueda el Fideicomiso cumplir con sus acreencias. En tal virtud producto de la gestión de transferencia de bienes inmuebles que se dio durante el año 2011 se recuperó un total de USD\$ 524.928.52 correspondiente a honorarios por cobrar de administración de años anteriores, recuperando de esta manera, los honorarios facturados por concepto de administración fiduciaria hasta el mes de diciembre del 2010



Gráfico 7
Composición de Activos Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico al 31 de Diciembre del 2011
Fuente: Sistema Administrativo Contable Integral



Gráfico 8
Composición de Pasivo y Patrimonio Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico al 31 de Diciembre del 2011
Fuente: Sistema Administrativo Contable Integral

El valor registrado como Activo Disponible representa el 5.72% del total de activos, particular que, refleja el interés de la alta gerencia en alcanzar la productividad del efectivo a través de instrumentos de inversión seguros y de alta rentabilidad para la compañía.

El rubro Otros Activos Corrientes, representa el 0.93% del total de activos, y está compuesto en su mayoría por Crédito tributario (USD\$ 8.867.69) y por Anticipos otorgados a proveedores.

En cuanto a los Activos no corrientes, estos constituyen el 12.89 % del total de activos, en su mayoría conformados por equipos de computación y muebles y enseres propiedad de Fiduciaria del Pacífico que han sido valorados por el método del costo. Cabe mencionar que, este rubro presenta un incremento significativo en relación al año anterior debido a la adquisición del Sistema SIINCO cuya finalidad es mejorar significativamente los recursos tecnológicos con los que cuenta Fiduciaria del Pacífico S.A., y permitirá agilizar procesos en las áreas Operativo Contable y de Recursos Humanos, mejorando la capacidad de respuesta de la institución y mantenimiento de información en línea para consulta de clientes a través del Sistema SISAF, adicionalmente, permitirá mejorar la comunicación interna a través de la implementación del Intranet, facilitándonos el acceso a información clave de la compañía para el personal. Cabe mencionar que el proceso de implementación de este Sistema finalizó en marzo del año 2012. Adicionalmente se procedió con la adquisición de un vehículo para uso de la compañía, en lo concerniente a visitas a clientes actuales y potenciales, inspecciones, entre otros, lo que a su vez, permitirá reducir los gastos de movilización en la Regional Guayaquil.

Análisis Vertical - Estado de Situación				
Activo:				
Activos Corrientes				
Activo Disponible	92,701.45	5.72%	21,619.61	1.54%
Activos Financieros	803,459.68	49.58%	506,120.12	36.15%
Ctas. Y Doc. Por Cobrar	500,408.64	30.88%	766,362.15	54.73%
Otros Activos Corrientes	15,133.62	0.93%	13,260.12	0.95%
Activos No Corrientes	208,945.31	12.89%	92,828.86	6.63%
Pasivo:				
Patrimonio:				
Capital	1,000,000.00	61.70%	1,000,000.00	71.42%
Reservas	154,985.62	9.56%	141,650.48	10.12%
Resultados Acum. Años Ant.	109,153.88	6.74%	-67,637.40	-4.83%
Resultados Del Ejercicio	151,375.09	9.34%	140,515.80	10.04%

Cuadro 6
Análisis Vertical, Estado de Situación Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico
Fuente: Sistema Administrativo Contable Integral

Respecto a la situación de los pasivos, el rubro más importante lo constituyen las Obligaciones Patronales (USD\$ 90.135.10), que equivalen al 43.94% del total de pasivos, este valor corresponde a las provisiones realizadas por concepto de beneficios sociales a otorgar a los trabajadores, tales como vacaciones, décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, bonificaciones por desahucio, entre otros (43.95%) aportes al IESS (19.94%); fondos de reserva (2.67%), entre otros

El 37.55% de los pasivos lo constituye el rubro Obligaciones Tributarias, compuesto por los valores provisionados por concepto de Impuesto a la renta tanto del personal (13.55%) como de

la compañía (57,45%), así como las retenciones realizadas por concepto de IVA Causado (19.00%).

Otros Rubros del pasivo son Pasivo no Financiero (16.41%) y el rubro Otras Provisiones (2.10%) compuesto por los saldos diferidos de Honorarios de Administración de Negocios Fiduciarios

Si realizamos un análisis comparativo respecto del año 2010, podemos apreciar que la diferencia más significativa se encuentra en el rubro Activos Financieros, que para el ejercicio económico 2011 registra un crecimiento del 58.75%, debido a la importante recuperación de cartera correspondiente al Fideicomiso Mercantil Filanbanco Acreedores Uno, lo que permitió invertir en instrumentos diversificados los excedentes de efectivo.

Así mismo, se evidencia un decremento del 34.70 % en el rubro Cuentas por Cobrar, esto se debe al análisis realizado respecto de la cobrabilidad del monto adeudado por concepto de Honorarios de Administración, factor que permitió sincerar el saldo real de cuentas por cobrar, además de la baja importante en el monto de cartera vencida registrada con la recuperación de honorarios de administración correspondiente al Fideicomiso Mercantil Filanbanco Acreedores Uno

Respecto a los Resultados Obtenidos durante el Ejercicio Económico 2011, en el Estado de Resultados Integrales, podemos observar que la utilidad antes de Impuestos al 31 de diciembre del 2011 fue de USD\$ 233.725.74 frente a un presupuesto de USD\$ 172.293.04, este incremento se explica mayormente por la facturación de honorarios de administración correspondientes al Fideicomiso Mercantil Filanbanco Acreedores Uno, que, para efectos de presupuesto, se consideró únicamente para el primer trimestre del año (tomando en cuenta que el contrato del mencionado negocio fiduciario contempla la facturación de honorarios por mes vencido) dado que se estimó un escenario bastante conservador. Se procedió con la facturación de estos valores dando seguimiento a lo establecido en el contrato de Constitución del Fideicomiso, contando con la aprobación del Directorio de Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico.

Estado de Resultados Integrales					
Ingresos					
Ingresos Financieros	19,498.41	1.21%	4,360.51	15,137.90	347.16%
Comisiones Ganadas	1,356,813.28	83.87%	1,631,291.38	-274,478.10	-16.83%
Comisiones Ganadas Fid. Filanbanco	261,000.00	16.13%	92,000.00	169,000.00	183.70%
Ingresos por Asesoría, Estructuración y Sustitución	116,036.49	7.17%	98,700.00	17,336.49	17.56%
Otros Ingresos	127,186.84	7.86%	-	127,186.84	-
Gastos					
Comisiones Pagadas	9,797.46	0.61%	6,507.12	3,290.34	50.57%
Gastos Del Personal	855,563.82	52.88%	896,382.96	-40,819.14	-4.55%
Remuneración Variable	59,946.21	3.71%	60,420.00	-473.79	-0.78%
Gastos De Operación	602,222.45	37.22%	495,402.00	106,820.45	21.56%
Gastos de Operación Filanbanco	23,122.12	1.43%	70,968.00	-47,845.88	-67.42%
Impuestos, tasas y Contribuciones	57,433.88	3.55%	45,000.00	12,433.88	27.63%
Provisiones, Depreciaciones Y Amortización	38,723.34	2.39%	79,378.77	-40,655.43	-51.22%
Impuesto a la Renta					
	82,350.65		49,373.26		

Cuadro 7
Estado de Resultados Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico al 31 de Diciembre del 2011
Fuente: Sistema Administrativo Contable Integral



El rubro Ingresos Financieros, constituye el 1.04% del total de Ingresos, registra los intereses obtenidos en las inversiones realizadas en el transcurso del año 2011 (overnights, certificados de depósito, obligaciones, entre otros).

En cuanto al rubro Comisiones Ganadas, estas se vieron afectadas por la sustitución de los negocios fiduciarios relacionados con las Concesionarias (Fideicomisos Conorte, Concegua y Pan) que tuvo lugar a mediados del año 2011 cuya facturación ascendía a aproximadamente USD\$ 20.000.00 mensuales y que estuvo considerada para la totalidad del ejercicio económico 2011, sin embargo, en Sesión de Directorio mantenida el 14 de Noviembre del 2011, se aprobó proceder con la facturación de Honorarios de Administración del Fideicomiso Mercantil Filanbanco Acreedores Uno dando seguimiento a lo establecido en el contrato de Constitución del Fideicomiso, lo que representó un incremento de USD\$ 169.000.00 en la partida Comisiones Ganadas a Diciembre 31 del 2011 (considerando que la facturación se realiza por mes vencido)

Por el lado de los gastos, el valor más significativo es el registrado en Gastos del Personal (48.68% del total de ingresos), sin embargo es un 4.32% inferior a lo presupuestado, esto debido a las desvinculaciones de personal que se han suscitado en la compañía como consecuencia de la resolución JB 2011 -1973 emitida por la Junta Bancaria, cuyos perfiles quedaron vacantes, la no contratación de un pasante profesional considerada para el Área de Sistemas dentro del presupuesto, así como la desvinculación de la Gerente Regional de Negocios de la Regional Guayaquil que se produjo en el mes de marzo y cuya vacante no ha sido cubierta hasta la presente fecha. La administración integral del área ha sido manejada mediante una estructura formada por los Oficiales Senior que considera la comercialización y administración de negocios fiduciarios bajo la supervisión directa del Gerente General.

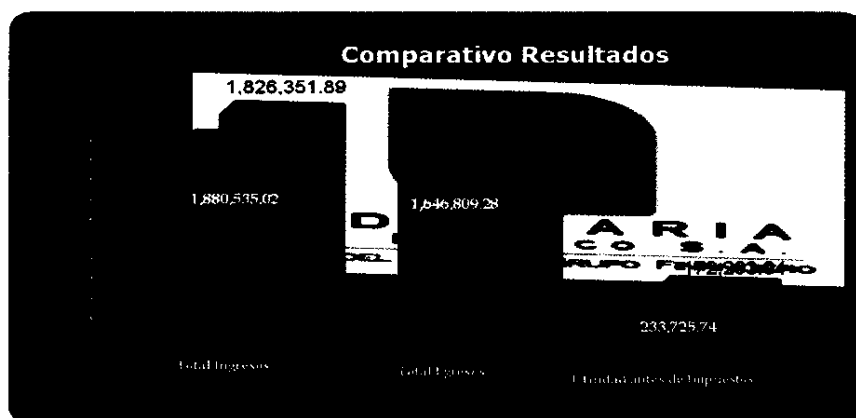
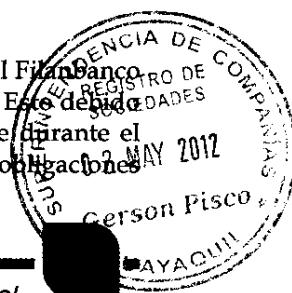


Gráfico 9
Comparativo Resultados Presupuesto Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico al 31 de Diciembre del 2011
Fuente: Sistema Administrativo Contable Integral

Los Gastos de Operación fueron un 22.07 % superiores a lo presupuestado, especialmente en lo que concierne a Otros Gastos no deducibles (423,59 por encima de lo presupuestado), este rubro estuvo constituido especialmente por provisiones de cartera incobrable de los Fideicomisos Laad Ubesa, Akary, Torres de la Luna y de la Espada, Bilmore, Vista Azul, Rosexpress Laad, Torres Firenza, así como provisiones por Jubilación Patronal y Desahucio correspondientes al periodo 2011.

Respecto al valor incurrido en Gastos por Administración del Fideicomiso Mercantil Filanbanco Acreedores Uno, en términos efectivos fue un 27.63% superior a lo presupuestado. Esto se debe a que se proyectaba asumir gastos relacionados con este Fideicomiso, únicamente durante el primer trimestre del año. Estos gastos se derivan del cumplimiento de obligaciones



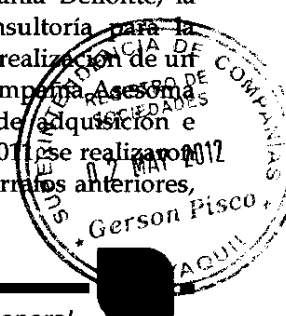
contractuales establecidas en el contrato de constitución del Fideicomiso Mercantil Filanbanco Acreedores Uno y están relacionados con el mantenimiento de los bienes (pago de impuestos prediales, expensas, guardiana, obtención de certificados en el registro de la propiedad, servicios básicos, etc.) que fueron aportados al Fideicomiso, así como los gastos originados para el proceso de liquidación de las compañías relacionadas con este Fideicomiso, los gastos incurridos por el proceso de digitalización de la información relacionada, esto último con la finalidad de dar cumplimiento a nuestra obligatoriedad de la conservación adecuada de la documentación que permita responder oportunamente a los requerimientos que puedan efectuar los entes de control y el gasto mensual generado por concepto de arriendo del área destinada a la Pinacoteca (espacio destinado a conservar adecuadamente las obras de arte que fueron aportadas al patrimonio autónomo del Fideicomiso) hasta el mes de Junio

Respecto a la cuenta provisiones, depreciaciones y amortización, la misma registra un decremento del 51.22%, puesto que, durante el año 2011 no se concretaron todas las compras de equipos que fueron presupuestadas, considerando un manejo mucho más conservador por el lado de los gastos, debido a la incertidumbre respecto del futuro de la compañía tomando en cuenta la Resolución JB 2011- 1973 emitida por la Junta Bancaria

Análisis Vertical Estado de Resultados Integrales				
Ingresos				
Ingresos Financieros	19,498.41	1.04%	26,526.77	1.63%
Comisiones Ganadas	1,617,813.28	86.03%	1,489,372.01	91.63%
Ingresos por Asesoría, Estructuración y Sustitución	116,036.49	6.17%	52,327.50	3.22%
Otros Ingresos	127,186.84	6.76%	57,281.30	3.52%
Gastos				
Comisiones Pagadas	9,797.46	0.52%	10,377.36	0.64%
Gastos Del Personal	915,510.03	48.68%	753,886.30	46.38%
Gastos De Operación	625,344.57	33.25%	611,996.88	37.65%
Impuestos, tasas y Contribuciones	57,433.88	3.05%	17,866.44	1.10%
Provisiones, Depreciaciones Y Amortización	38,723.34	2.06%	34,295.46	2.11%

Cuadro 9
Análisis Vertical Estado de Resultados Integrales Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico
Fuente: Sistema Administrativo Contable Integral

En comparación con el año 2010, podemos notar que en el año 2011 registramos un incremento del 15.69% respecto del total de ingresos. Los rubros que evidenciaron una diferencia más significativa son Ingresos por Asesoría, Estructuración y Sustitución, que tuvo un crecimiento del 121.75% respecto del año anterior y, Comisiones Ganadas, un 8.62% mayores en comparación con el ejercicio económico anterior, Otros Ingresos, un 10.18% mayores en relación al año 2011. Se registra una baja en el rubro Ingresos Financieros, debido a que, durante el primer semestre del año se procedió a convertir ciertos instrumentos de inversión con la finalidad de cumplir obligaciones con proveedores tales como la adquisición de un vehículo para uso de Fiduciaria del Pacífico S.A. (conforme lo aprobara el Directorio), la realización de un Estudio de Clima Laboral y Valoración de Cargos a cargo de la compañía Deloitte, la contratación de Integrity Consulting con la finalidad de realizar una consultoría para la Implementación de una Unidad de Riesgo para Fiduciaria del Pacífico S.A., la realización de un Análisis de Panorama de Riesgos de Seguridad Ocupacional por parte de la compañía Asesoría y el pago por concepto de anticipo y 15% de la totalidad de los costos de adquisición e implementación del Sistema SIINCO, cabe mencionar que, al finalizar el año 2011 se realizaron nuevas inversiones en instrumentos financieros, tal como se lo detallara en párrafos anteriores, permitiendo incrementar el rubro Activos Financieros.



Por el lado de los gastos, se evidencia que respecto al año 2010, el rubro Gastos del Personal sufrió un incremento del 21.44%, esto debido al incremento de sueldos realizado al personal, de acuerdo a lo mencionado anteriormente en el detalle de la Gestión de Recursos Humanos. Así mismo, se registra un incremento en el rubro Provisiones. Depreciaciones y Amortización, respecto al año anterior, producto de la amortización y depreciación de las licencias, sistema y vehículos adquiridos.

A continuación se presenta la evolución de Resultados obtenidos por Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico, desde el año 2006:

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Utilidad antes de Impuestos	184,777.65	312,977.51	172,471.32	177,255.00	197,085.14	233,725.74

Cuadro 10
Evolución de Resultados Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico
Fuente: Sistema Administrativo Contable Integral



Gráfico 10
Evolución de Resultados Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico
Fuente: Sistema Administrativo Contable Integral

En el cuadro 11, se detalla la evolución que han mantenido los Índices de Rentabilidad de Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico a partir del año 2006:

Índices de Rentabilidad	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Utilidad Neta / Comisiones Ganadas	5.15%	15.61%	10.73%	9.83%	9.43%	9.36%
Utilidad Neta / Activo Total	7.89%	14.88%	7.37%	9.95%	10.04%	9.34%
Utilidad Neta / Patrimonio	10.97%	19.87%	9.26%	11.10%	11.57%	10.69%

Cuadro 11
Evolución de Índices de Rentabilidad Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico
Fuente: Sistema Administrativo Contable Integral





Gráfico 10
Evolución Índice de Rentabilidad Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico
Fuente: Sistema Administrativo Contable Integral

HECHOS RELEVANTES

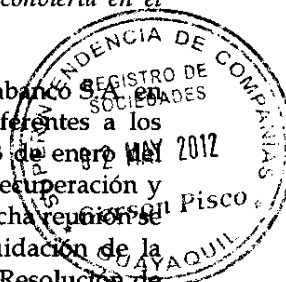
Gestión de Recuperación de Cartera - Fideicomiso Mercantil Filanbanco Acreedores Uno.

Reforma Integral al Contrato del Fideicomiso

Con fecha 28 de diciembre del 2010 mediante oficio DNEL-2010-712, el Doctor Diego Terán, Director de Entidades en Liquidación de la Superintendencia de Bancos y Seguros (e), emitió un pronunciamiento al requerimiento respecto al borrador del Proyecto de Resolución de Junta Bancaria para el caso de los Fideicomisos Filanbanco Acreedores uno y Dos, en el cual expresó su criterio en base al análisis legal efectuado:

"... Según se desprende del oficio de la representante legal del banco, la intención sería mantener vigente este fideicomiso para que se cumpla con el objeto y finalidad que es el de pagar a los acreedores. Para tal efecto, esta Intendencia Nacional considera que en función de las disposiciones de la resolución JB-2009-1427, por las cuales el Banco Central del Ecuador debe subrogarse en las obligaciones de las entidades que se hallan sometidas a procesos de liquidación forzosa, como es el caso presente, se debería proceder a una reforma de la escritura pública del mencionado contrato, en la cual se declare que en cumplimiento de lo dispuesto por la resolución de Junta Bancaria citada el constituyente original se sustituye por el Banco Central del Ecuador, el que asumiría las obligaciones y derechos de Filanbanco S.A. en Liquidación, sin que haya necesidad de que esta entidad pública también se convierta en el beneficiario..."

Por lo expuesto anteriormente, se requirió al Banco Central del Ecuador y a Filanbanco S.A. en Liquidación, mantener una reunión de trabajo para tratar todos los temas referentes a los Fideicomisos Filanbanco Acreedores Uno y Dos, la misma se llevó a cabo el 13 de enero del 2011, con la presencia del Abg. Iván Valverde Farah, Director de Oficina de Recuperación y Liquidación del Banco Central del Ecuador de la época y sus colaboradores. En dicha reunión se trató el tema referente al pronunciamiento del Director de Entidades en Liquidación de la Superintendencia de Bancos y Seguros (e), respecto al borrador del Proyecto de Resolución de



Junta Bancaria para el caso de los Fideicomisos Filanbanco Acreedores Uno y Dos, y se solicitó, la conformación de la Junta de Fideicomiso para resolver respecto de la Reforma Integral al contrato de Fideicomiso, particular que no se concretó

Respecto a la gestión realizada durante el año 2011, se han mantenido múltiples acercamientos con varios funcionarios del Banco Central del Ecuador, con la finalidad de tener un pronunciamiento respecto a la forma en que se cancelarían las obligaciones adeudadas por los Fideicomisos Filanbanco Acreedores Uno y Dos, correspondientes a Honorarios de Administración facturados hasta el mes de Marzo del 2011 (USD\$ 600.825.52,), Gastos Reembolsables (USD\$ 79.152.59), Arrendamiento de Pinacoteca (USD\$ 41.267.16) y Honorarios de Administración de Fideicomisos aportados al Fideicomiso Mercantil Filanbanco Acreedores Uno no facturados hasta el mes de Octubre (USD\$ 195.768.11) evidenciados a través de múltiples comunicaciones remitidas.

Con fecha **Noviembre 9 del 2011**, mediante oficio DORLG-1246-2011, suscrito por el Director de la Oficina de Recuperación y Liquidación del Banco Central del Ecuador, Lic. René Barrero Reinoso, se aceptó la propuesta planteada por Fiduciaria del Pacífico S.A. para la cancelación de honorarios y valores adeudados del Fideicomiso Mercantil Filanbanco Acreedores, ya sea en numerario y/o a través de dación en pago con inmuebles que forman parte del patrimonio autónomo del Fideicomiso de acuerdo a lo siguiente:

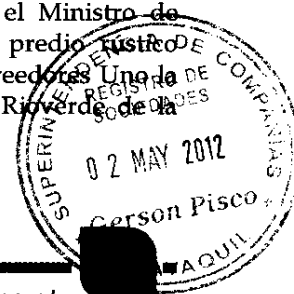
Valor del Patrimonio Autónomo	52,240,401.91
Honorarios de Administración	8,000.00
Transferencias de Dominio	0.2% (cero punto dos por ciento) de cada transferencia de dominio realizada

Cuadro 12

Propuesta- Cancelación de Honorarios Adeudados por concepto de administración Fideicomisos Filanbanco Acreedores Uno y Dos a Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico

Así mismo, se solicitó que la administración del Fideicomiso remita a esta entidad una certificación de que el patrimonio autónomo no contaba con liquidez, al amparo de lo establecido en la cláusula décima del Contrato de Sustitución Fiduciaria y Reforma Integral del Fideicomiso referente a las obligaciones del constituyente de proveer todas las facilidades a la Fiduciaria para el ejercicio de las gestiones contratadas. Esta solicitud fue atendida mediante oficio FP-G-5594/2011 de fecha Noviembre 11 del 2011, en la se adjuntaron los Estados Financieros del Fideicomiso a fin de evidenciar este particular, y además se mencionó que los términos de la negociación acordada serán perfeccionados mediante una Reforma al Fideicomiso, cuyo borrador fue puesto en consideración del Banco Central del Ecuador, en fechas anteriores, previo a la aprobación de la Junta del Fideicomiso. Con fecha noviembre 14 del 2011, mediante Oficio FP-G-5618-2011, mediante Oficio FP-G-5618/2011 se pone en conocimiento del Lic. René Barrero Reinoso, que se ha procedido con la facturación por concepto de administración del Fideicomiso Mercantil Filanbanco Acreedores Uno, por un valor de USD\$ 180.320.00 (factura 001-001-13525, Noviembre 14 del 2011) correspondientes al periodo Abril - Octubre del 2011, ratificándose, así mismo, que la facturación desde el mes de noviembre en adelante será de USD\$ 8.000.00 y del 0.20% por cada transferencia de dominio que se realice.

Mediante Resolución Administrativa No. 342 del 7 de septiembre de 2011 el Ministro de Agricultura Ganadería Acuacultura y Pesca declaró de utilidad pública el predio ~~denominado "María Caridad"~~ ^{denominado "Costa Rica"} habiendo recibido el fideicomiso Filanbanco Acreedores Uno la suma de USD\$ 677,160.34, por el predio "Costa Rica" ubicado en el cantón Río Verde de la provincia de Esmeraldas el precio de transferencia fue USD\$ 700,000.00



001-001-0010996	23-jun-09	Honorarios por Administración Fiduciaria May/09	25.300,00
001-001-0011107	13-jul-09	Honorarios por Administración Fiduciaria Jun/09	25.300,00
001-001-0011480	30-oct-09	Honorarios por Administración Fiduciaria Jul/09	25.300,00
001-001-0011481	30-oct-09	Honorarios por Administración Fiduciaria Ago/09	25.300,00
001-001-0011482	30-oct-09	Honorarios por Administración Fiduciaria Sep/09	25.300,00
001-001-0011722	18-dic-09	Honorarios por Administración Fiduciaria Oct/09	25.300,00
001-001-0011723	18-dic-09	Honorarios por Administración Fiduciaria Nov/09	25.300,00
001-001-0011724	18-dic-09	Honorarios por Administración Fiduciaria Dic/09	25.300,00
001-001-0012150	19-may-10	Honorarios por Administración Fiduciaria Ene/10	25.300,00
001-001-0012151	19-may-10	Honorarios por Administración Fiduciaria Feb/10	25.300,00
001-001-0012152	19-may-10	Honorarios por Administración Fiduciaria Mar/10	25.300,00
001-001-0012153	19-may-10	Honorarios por Administración Fiduciaria abr/10	25.300,00
001-001-0012195	04-jun-10	Honorarios por Administración Fiduciaria mayo/10	44.228,52
001-001-0012687	21-dic-10	Honorarios por Administración Fiduciaria junio/10	25.300,00
001-001-0012688	21-dic-10	Honorarios por Administración Fiduciaria julio/10	25.300,00
001-001-0012689	21-dic-10	Honorarios por Administración Fiduciaria ag/10	25.300,00
001-001-0012690	21-dic-10	Honorarios por Administración Fiduciaria sep/10	25.300,00
001-001-0012691	21-dic-10	Honorarios por Administración Fiduciaria oct/10	25.300,00
001-001-0012692	21-dic-10	Honorarios por Administración Fiduciaria nov/10	25.300,00
001-001-0012770	27-ene-11	Honorarios por Administración Fiduciaria dic/10	25.300,00

Cuadro 13
Detalle - Recuperación de Honorarios de Administración realizada durante el año 2011
Fideicomisos Filanbanco Acreedores Uno y Dos a Fiduciaria del Pacífico S.A.

Con los fondos recuperados Fiduciaria del Pacífico S.A. procedió a cancelar los honorarios por concepto de administración, que se encontraban pendientes, conforme a lo establecido en el contrato de sustitución fiduciaria y reforma integral del fideicomiso Filanbanco Acreedores Uno, en su cláusula sexta, del objeto y finalidad, en su numeral 2 indica: "...Entregar al FIDEICOMISO MERCANTIL FILANBANCO ACREEDORES DOS, el producto o resultado de las gestiones de administración, realización, venta o transferencia (a cualquier título o modo) de los bienes fideicomitidos, previo a la deducción del honorario de la Fiduciaria en los términos establecidos en el contrato..."

En la cláusula novena, relativa a los derechos y obligaciones de la Fiduciaria, numeral 9.2.1: "...deducir del valor de la venta de los bienes aportados y por aportarse al patrimonio autónomo, el porcentaje de honorarios de gestión fiduciaria..."

Y en su cláusula décima, numeral 10.6 de lo relativo a las obligaciones del Constituyente: "...Pagar los honorarios señalados en el presente contrato a la Fiduciaria, el mismo que se deducirá de las ventas y realización de activos y pagos a acreedores que la misma Fiduciaria realice respecto de los bienes..."

Mediante Oficios DRLQ-589-2012 y DRLQ-2620-2011 fechados febrero 15 de 2012 y noviembre 30 de 2011, el funcionario responsable de la Dirección de Recuperación y Liquidación del Banco Central del Ecuador ha solicitado la restitución de la totalidad de los valores recibidos por la Fiduciaria.

Actualmente el fideicomiso Filanbanco Acreedores Dos, mantiene en su cuenta la suma de USD\$ 780,684.61, recursos que están disponibles para que sean distribuidos a los beneficiarios acreedores del fideicomiso, conforme lo estipula el contrato, de conformidad a la Junta de Fideicomiso.



PROCESOS LEGALES PLANTEADOS CONTRA FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO,
SUS FUNCIONARIOS O CONTRA LOS NEGOCIOS QUE ADMINISTRA

A continuación, se incluye un breve detalle correspondiente a los procesos legales planteados contra Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico, sus funcionarios o contra los negocios que administra, que se presentaron en el transcurso del periodo 2011:

Proceso	Naturaleza del asunto	Denunciante	Demandado	Cuantía	Iniciado	Estado de la causa
Amparo Posesorio Propuesto Por Inmobiliaria Fadsa Cia. Ltda.- Fideicomiso Filanbanco Acreedores Uno	Amparo posesorio presentado por una supuesta turbación a los derechos que como poseedor ejerce sobre un terreno en la vía Daule.	Inmobiliaria Fadsa Cia. Ltda. representada por el doctor Farid Saab.	Fiduciaria del Pacífico, Fidupacífico S.A.; cónyuges Torres Beccaglia; Filanbanco S.A. "En Liquidación"; y, el abogado Francisco Nickel.	Indeterminada.	Octubre de 2007.	En segunda instancia. El juez de la causa dictó sentencia rechazando la acción posesoria de FADSA, sin embargo la sentencia fue apelada, ordenando el Juez en diciembre de 2011 el traslado del proceso a las salas de lo Civil y Mercantil de la Corte Provincial, a fin de que sea sorteada y conocida la apelación. Sin embargo hasta la presente fecha no se nos ha notificado con la Sala asignada para el conocimiento del proceso.
Juicio Laboral.- Fideicomiso Filanbanco Acreedores Uno	Laboral Juzgado 1 Trabajo Babahoyo 412-2011	Julio Wilson Aviles Alarcón	Fiduciaria del Pacífico S.A. /- Ing. David Cobo	120,000.00	5 Diciembre de 2011	El 5 de Diciembre del 2011 califican demanda y se dispone se depreque a uno de los jueces de Guayaquil para la citación al demandado, señalándose fecha para audiencia Preliminar de contestación y conciliación, mientras se citaba en Guayaquil al demandado. Se ha contestado la demanda y señalado casillero judicial para futuras notificaciones. Se ha fijado la audiencia definitiva para enero del 2013. El demandante se ha acercado a intentar arreglar extrajudicialmente, pero producto de esta reunión se ha verificado a priori que los documentos que respaldan su demanda son, aparentemente, falsificados.
Indagación Previa.- Fideicomiso Maracuyá	Penal	Señor Rodrigo Motta	Fideicomiso Maracuyá	Indeterminada	Junio del 2010	Indagación previa. De conformidad al requerimiento realizado por el Fiscal y a pesar de haber presentado a Contraloría nuestra oposición, funcionarios de la Contraloría se encuentran realizando el examen al Fideicomiso. Dentro de la Indagación previa el fiscal solicitó la ampliación del informe del perito, de la declaración del Gerente de proyecto y de uno de los proveedores de servicios.
Juicio Ordinario.- Fideicomiso Los Angeles.	Civil	Dennis Lindao y Carmen Velez	Fideicomiso Los Angeles	Indeterminada	21 de Abril del 2011	Demanda judicial en que ha sido demandada la Fiduciaria del Pacífico tanto por sus propios derechos y como representante del Fideicomiso mercantil Los Angeles. Se demanda el cumplimiento de una promesa de venta a los demandantes y se demanda además de los daños y perjuicios, daños morales. En total la demanda es por 650 mil dólares. Observaciones: Se ha contestado la demanda planteada, estando a la espera que el juez convoque a la audiencia de conciliación correspondiente. Verificado el estado del proceso en la Corte se confirmó que sigue pendiente de unas citaciones.

Informe de Gestión Gerencial- Año 2011
Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico

Proceso	Naturaleza del asunto	Denunciante	Demandado	Cuanta	Uniciado	Estado de la causa
Juicio Ordinario.- Fideicomiso Los Ángeles	Civil	Cónyuges, Carlos Hoyos y Leonor Rodríguez	Fiduciaria del Pacífico S.A. / Fideicomiso Los Ángeles	35,000.00	Jul-11	Demanda que pretende la devolución de lo cancelado y el pago de daños y perjuicios a favor de los actores por parte de los demandados, en razón del supuesto incumpliendo de un contrato de promesa de compra venta de un vivienda dentro del Proyecto Inmobiliario Los Angeles. Actualmente se ha comparecido al proceso y se espera la convocatoria a audiencia de conciliación. Verificado el estado del proceso en la Corte se confirmó que sigue pendiente de citaciones.
Indagación Previa.- Fideicomiso Vista Azul	Penal	Wilson Miguel Conza Torres	Laura Salvador, David Cobo Barcia,	USD 16,000.00	15 de julio del 2011	Se ha iniciado una indagación previa por parte de la fiscalía No.9 de Soluciones Rápidas de la Fiscalía Provincial de Pichincha. Se llamó a rendir versión a Laura Salvador para el martes 20 de diciembre del 2011. Se ha dispuesto que se rinda nuevamente versión por parte de la señora Laura Salvador. Se ha presentado escrito designando abogado defensor y señalando casilla judicial. La fiscalía ha remitido oficios a la Superintendencia requiriendo información sobre el Fideicomiso. Se está intentando un arreglo extrajudicial con los denunciantes.
Indagación Previa.- Fideicomiso Vista Azul	Penal	Rosa Chancosa Arango	Laura Salvador, David Cobo Barcia,	USD 16,000	Ago-11	Se ha recibido notificación para rendir versiones para el día 20 de diciembre del 2011 a David Cobo y Laura Salvador. Hoy se presentan los escritos designando defensor, señalando casillero judicial y solicitando nueva fecha para las declaraciones. Se solicitó nueva fecha para las comparecencias. La fiscalía ha remitido oficios a la Superintendencia requiriendo información sobre el Fideicomiso. Se está intentando un arreglo extrajudicial con los denunciantes.
Fideicomiso Edificio Bilmore	Civil por pago de obligaciones.	Fiduciaria Del Pacífico	Cía. Constructora Naranjo Ordóñez	USD 115,000	Ene-12	Demanda se inicia contra Naranjo Ordóñez por haber recibido recursos de los promitentes compradores y no haberlos depositado en la cuenta del fideicomiso. El 8 de marzo de 2012 ha sido calificada la demanda, por lo que deberá citarse con la misma a los demandados.
Extrajudicial.- Fideicomiso Rafaela	No determinada aún	Fiduciaria del Pacífico	Jairo Guillermo Rodríguez Jow	Indeterminada		Prejudicial. Se ha solicitado a la Notaría donde supuestamente había sido otorgada la escritura de compraventa el certificado sobre la existencia de dicho acto, certificado que ha sido concedido indicando que la misma no consta en los libros de la notaría. Hemos solicitado al Registrador de la Propiedad de Jujan el otorgamiento de la copia certificada de la escritura inscrita, a lo cual inicialmente se ha negado pero no de forma expresa, por lo que hemos insistido en nuestro petitorio, previo a efectuar el requerimiento judicial en caso de continuar el Registrador con su negativa.

Cuadro 14
Detalle de procesos Legales
Fuente: Área Legal - Fiduciaria del Pacífico S.A.

PERSPECTIVAS 2012

Para el desarrollo del Plan de Negocios para el ejercicio económico 2012, Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico, ha considerado mantener un estricto control del gasto operacional, siguiendo los lineamientos establecidos por su principal accionista, Banco del Pacífico S.A. Se ha tomado como punto de partida, los resultados obtenidos al final del Ejercicio económico correspondiente al mes de octubre del año 2011, considerando, así mismo, que la operatividad de la compañía se mantiene hasta el 12 de Julio del 2012, de acuerdo a lo dispuesto por la Resolución JB- 2011-1973, emitida por la Junta Bancaria con fecha Julio 29 del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 515, con fecha Agosto 18 del 2011.

En relación a los Ingresos Operacionales, Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico ha proyectado un escenario bastante conservador, considerando el efecto que tiene la Resolución JB- 2011-1973 para la operatividad del negocio y la incertidumbre que este particular genera en nuestros clientes actuales y potenciales, es por ello que, para la elaboración del escenario probable no se ha considerado ingresos por estructuración de nuevos negocios, sino únicamente los negocios que se mantienen vigentes hasta la actualidad, así como las propuestas que, a la presente fecha han sido aceptadas y se encuentran en proceso de estructuración

Así mismo, se considera la paulatina salida de los negocios fiduciarios administrados, especialmente en el mes de marzo, tales como Emelnorte, CFN IESS, Primera Titularización CFN, Segunda Titularización CFN, Fondo de Garantía para Micro y Pequeña Empresa del Ecuador, Inversión Campo Pañacocha, Fideicomisos relacionados con el BIESS (diez en total), entre otros, que representan aproximadamente el 24% de la facturación

En lo que a gastos de personal respecta, siguiendo los lineamientos establecidos por nuestro accionista mayoritario de mantener la estructura mínima necesaria para un adecuado desempeño de la compañía y conservar óptimos niveles de eficiencia que permitan dar respuestas oportunas tanto a nuestros clientes, como a Organismos de Control, se planifica proceder con la desvinculación del personal en dos etapas, específicamente en los meses de Marzo y Junio, incurriendo en costos de indemnización por despido intempestivo, que ascienden a aproximadamente USD\$ 24.701.25 y USD\$ 258.852.56. El rubro a desembolsar en el mes de Junio es bastante elevado dado que en la plantilla actual contamos con tres casos específicos de funcionarias que se encuentran en periodo de protección por maternidad, lo que eleva el gasto de indemnización, el mismo que se estima será de USD\$ 126.329.44 (Contadora General USD\$ 60.900.00; Asistente Operativo Contable USD\$ 39.226.99 y Asistente Administrativa USD\$ 39.226.99 respectivamente), por lo que, se recomienda, de ser posible, promover a estas tres funcionarias a Banco del Pacífico S.A. o cualquiera de sus subsidiarias a fin de no incurrir en gastos tan representativos (el costo de indemnizaciones por despido intempestivo se reduciría en aproximadamente el 45% del gasto total a incurrir)

En el mes de Marzo se prescindiría de los servicios de ocho personas a nivel nacional, siguiendo la línea de la salida de negocios. Se prevé contar para el mes de junio del 2012 con un total de 35 empleados para el año venidero, 25 en la Regional Guayaquil y 10 en la Regional Quito. Se estima que al 30 de Junio del 2012, el rubro, gastos de personal alcance los USD\$ 694.975.59 es decir, el 119.97% del total de Ingresos proyectados.

Para el escenario probable no se ha considerado realizar inversiones adicionales en Hardware y software durante el periodo Enero - Junio del 2012, sino únicamente renovaciones de licencias necesarias para la normal operatividad de la compañía.

A continuación un cuadro resumen de las proyecciones de los resultados considerando escenarios probable, optimista y pesimista:



Detalle	Escenario Probable	Escenario Optimista	Escenario Pesimista
Ingresos Financieros	-	-	-
Comisiones Ganadas	579,286.52	736,287.36	530,861.73
Ingresos por Asesoría, Estructuración y Sustitución	-	58,400.00	-
Otros Ingresos	-	-	-
Comisiones Pagadas	2,754.27	2,835.83	2,754.27
Gastos Del Personal	694,975.59	749,872.30	694,975.59
Remuneración Variable	-	30,242.10	-
Gastos De Operación	221,249.68	232,545.25	221,249.68
Impuestos, tasas y Contribuciones	10,836.98	11,142.44	10,836.98
Provisiones, Depreciaciones Y Amortización	22,059.08	30,115.77	22,059.08
Utilidad / Pérdida	117,229.95	104,656.11	167,312.51

Cuadro 15
Escenarios- Perspectivas 2012
Fuente: Gerencia General

Cabe mencionar, que, conforme a lo solicitado por el Directorio de la Compañía, en Sesión realizada el 15 de Marzo del 2012, se procedió con la presentación de un escenario ajustado considerando una proyección financiera del desempeño de la compañía, con corte a Diciembre 31 del 2012, a continuación, se presenta un cuadro resumen de estas proyecciones:

Detalle	Escenario Probable	Escenario Optimista	Escenario Pesimista
Ingresos Financieros	19,878.54	19,878.54	19,878.54
Comisiones Ganadas	1,024,757.20	1,110,363.30	723,353.12
Ingresos por Asesoría, Estructuración y Sustitución	3,993.23	3,993.23	3,993.23
Otros Ingresos	7,887.93	7,887.93	7,887.93
Comisiones Pagadas	-	-	-
Gastos Del Personal	770,972.32	766,626.75	743,823.56
Remuneración Variable	35,757.30	36,013.50	33,860.30
Gastos De Operación	377,162.40	377,316.95	376,295.69
Impuestos, tasas y Contribuciones	16,561.61	16,561.61	16,561.61
Provisiones, Depreciaciones Y Amortización	50,243.77	50,260.30	51,914.17
Utilidad / Pérdida	-194,180.51	-104,656.11	167,312.51

Cuadro 16
Escenarios- Perspectivas 2012- Presupuesto Ajustado
Fuente: Gerencia General

Para la proyección del Escenario Probable, se consideraron como principales supuestos la salida progresiva de negocios fiduciarios a partir de abril del 2012, así como la desvinculación progresiva de personal, de acuerdo a la sustitución de negocios fiduciarios. Se consideró, así mismo, la adquisición de mobiliario, equipos y servicios para operar independientemente del Banco del Pacífico S.A. desde el mes de Mayo del 2012. Siguiendo los lineamientos establecidos por nuestro accionista mayoritario, Banco del Pacífico S.A., se

contempló el incremento de la remuneración de colaboradores del 5% , adicionalmente, se consideraron ajustes en función de los negocios vigentes en rubros tales como telefonía convencional, honorarios profesionales, telefonía celular, suministros, fotocopias, envío de correspondencia, digitalización, transporte, movilización, pasajes aéreos, hospedaje, entre otros.



Ing. David Cobo Barcia
Gerente General
Fiduciaria Del Pacífico S.A. Fidupacífico

