

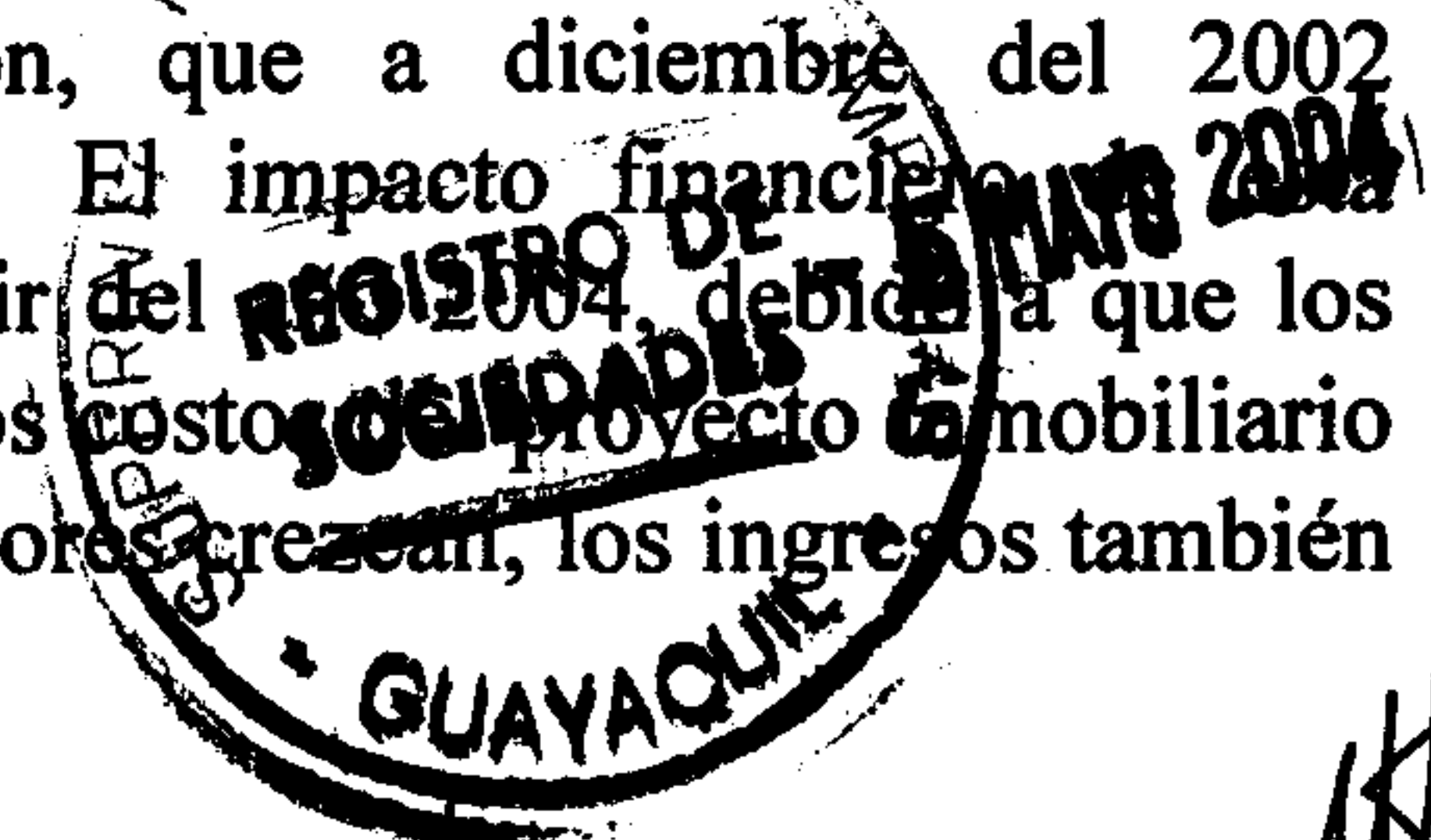
ADMINISTRACIÓN Y NEGOCIOS

El año 2003 se ha caracterizado por un proceso de expansión del negocio en general, el que se ha traducido en una importante presencia de la compañía en el mercado. De hecho, la compañía mantiene la cuarta posición del mercado en función del patrimonio autónomo administrado. Los hechos y eventos más importantes fueron:

- a) La influencia negativa de rumores perniciosos sobre la quiebra del Banco del Pacífico en los meses de marzo, abril y mayo del 2003.
- b) En el mes de enero se obtuvo la certificación de calidad ISO 9001:2000, la cual fue revalidada con una segunda auditoría seis meses más tarde en el mes de julio.
- c) Union Planters Bank consideró a la compañía como el vehículo legal y operativo apropiado para su propuesta para administrar el proceso de liquidación de activos de Filanbanco.
- d) Después de casi tres años de gestión, finalmente la compañía logró la aprobación del cambio de denominación social de Contifondos a Fiduciaria del Pacífico y el de sus estatutos.
- e) El Gerente General fue elegido como Presidente de la Asociación de Administradoras de Fondos y Fideicomisos, lo cual avaliza la representatividad de la compañía en el mercado.
- f) Se representó al Ecuador como expositor en el Congreso Latinoamericano de Fideicomiso (COLAFI 2003), y se obtuvo el encargo de organizar el Congreso en el Ecuador en el año 2004. Este asunto reviste de especial importancia debido al impacto positivo que cada evento ha dejado en cada país anfitrión.

Durante este año la compañía se ha concentrado en dos áreas: 1) la gestión de mercadeo para ganar una cuota significativa de mercado; y, 2) la consolidación de su posicionamiento estratégico de servicio de calidad. La estrategia competitiva de alto volumen/bajo costo, la cual le permitió en el pasado consolidar la cuota de mercado, está siendo reemplazada por la de satisfacción al cliente/calidad, la cual brindará un elemento diferenciador y le permitirá a la compañía competir en el segmento de productos con mayor contribución en el margen.

Así, como se puede observar en el cuadro de composición del portafolio, la compañía está empezando a cambiar la composición de sus negocios. Mientras que a diciembre del 2002 se administraban dos fideicomisos inmobiliarios, un año después se administran nueve. De igual manera en los fideicomisos de administración, que a diciembre del 2002 representaban 34, al final del año 2003 suman 58. El impacto financiero en la composición del portafolio se notará, sobre todo, a partir del 2004, debido a que los honorarios que se perciben son variables en función de los costos del proyecto inmobiliario y del patrimonio autónomo. A medida que estos dos factores crezcan, los ingresos también



lo harán en la misma proporcionalidad. La composición del portafolio que se ha planificado para el año 2005 es de que los fideicomisos de garantía, léase baja contribución al margen, no deberán representar más del 35% del portafolio de negocios. El siguiente cuadro ilustra la evolución durante los años 2002 y 2003:

Tipo de Negocio	2002	2003
Garantía	49%	46%
Administración	35%	42%
Inmobiliario	2%	7%
Inversión	1%	3%
Encargos Fiduciarios	2%	2%
Total Número de Negocios	96	138

A diciembre del 2002 la compañía administraba 96, un año más tarde administra 138. El inventario de fideicomisos ha variado de la siguiente forma:

Concepto	No. Fideicomisos
Saldo 31 diciembre 2002	96
Nuevos negocios durante 2003	51
Disueltos durante 2003	9
Saldo 31 diciembre 2003	138(*)

(*) Esta cifra no incluye 30 nuevos fideicomisos en su etapa final de instrumentación y/o legalización.

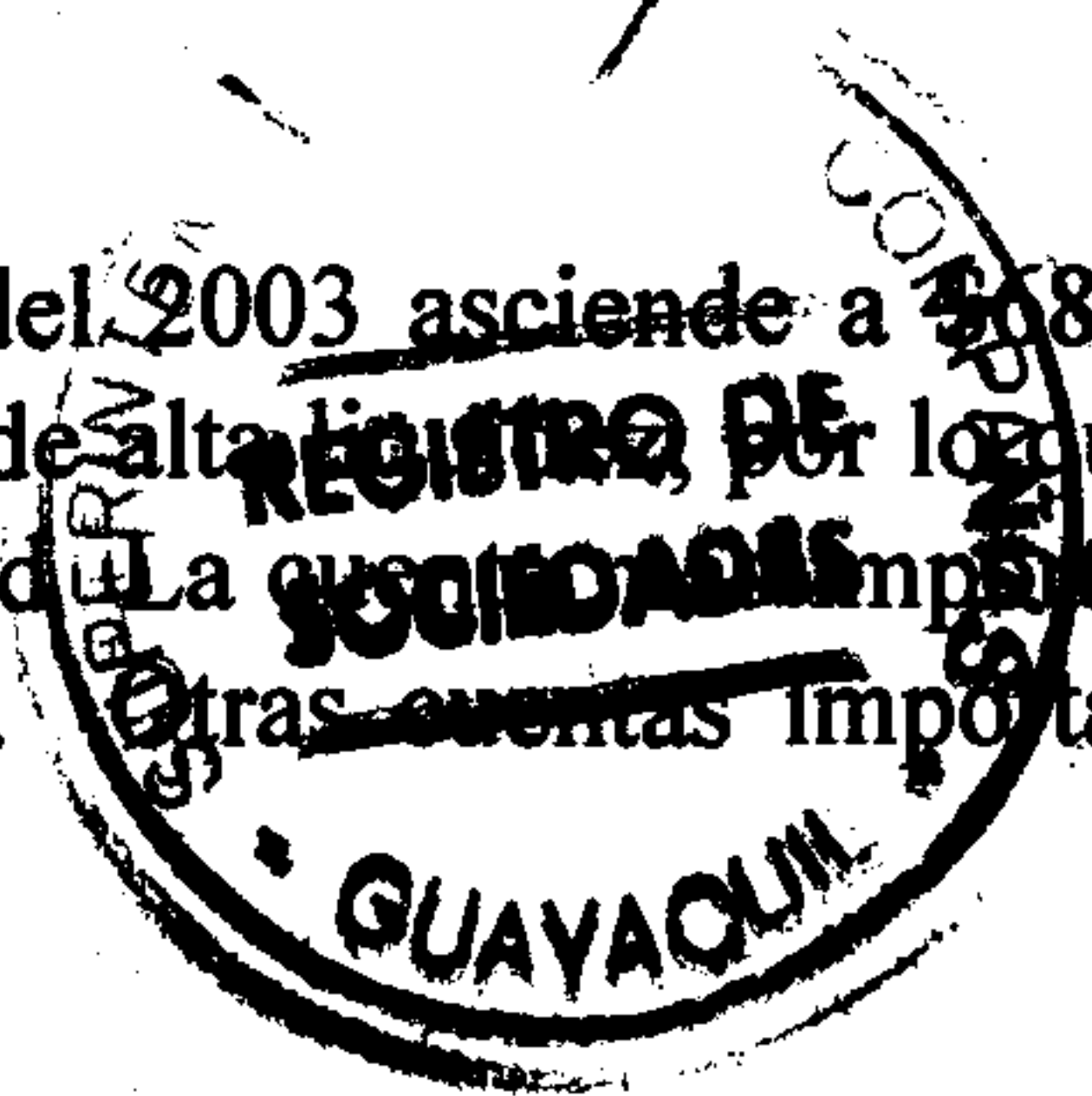
El Patrimonio Autónomo administrado se ha incrementado de \$132 millones a \$157 millones durante el año 2003.

El siguiente cuadro ilustra la distribución de los negocios inscritos en función de los distintos tipos de fideicomisos y por localidad al 31 de diciembre del 2003.

Tipo de Fideicomiso	Guayaquil	Quito	Total
Garantía	45	19	64
Administración	46	12	58
Inmobiliario	6	3	9
Inversión	4	0	4
Encargos Fiduciarios	3	0	3
Total	104	34	138
Porcentaje	75%	25%	

BALANCE GENERAL

Activos. El grupo de activos a diciembre del 2003 asciende a \$685,023. La estrategia financiera que la compañía ha establecido es de alta liquidez, por lo que el 52% (\$355,247) de sus activos son de inmediata disponibilidad. La cuenta más importante de este grupo es la de Inversiones, la cual totaliza \$317,411. Otras cuentas importantes en el grupo de



- 5 MAYO 2004

[Handwritten signature]

activos son Cuentas y Documentos por Cobrar por \$126,608; Pagos Anticipados por \$35,824 que se concentran en dos rubros: Crédito Tributario y Retenciones por \$14,236 y Anticipos por Prestación de Servicios por \$20,288; y, Cargos y Gastos Diferidos que representan Desarrollo e Implantación de Software por \$67,821, Instalación y Adecuaciones por \$49,853 y Amortizaciones por (\$54,413). El desenvolvimiento de estas cuentas refleja la inversión que se ha realizado en tecnología, el consultoría de preparación para la certificación ISO y las adecuaciones para el traslado de oficinas en Guayaquil y Quito fuera de las instalaciones de Banco del Pacífico.

Pasivos. A diciembre del 2003 el total de pasivos de la compañía asciende a \$70,361, los cuales en su gran mayoría (aprox. \$50,000) corresponden a cuentas derivadas de Ingresos Diferidos por pagos anticipados de clientes y por Otras Provisiones que corresponden a beneficios de empleados como: décimo tercer sueldo, fondo de reserva y bono vacacional.

Patrimonio. El total del patrimonio es de \$614,662, cifra que incluye el Capital Pagado por \$255,650, Reservas y Aportes para Capitalización \$208,738, Resultados Acumulados por \$150,275.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Ingresos. El total de ingresos acumulados a diciembre del 2003 es de \$474,402, de los cuales \$436,924 (92%) corresponden a ingresos del rubro de Comisiones Ganadas, producto de la gestión fiduciaria de la compañía. La cuenta de Intereses Ganados sumó \$22,432 y Otros Ingresos Operacionales, los cuales corresponden a recuperación de Cuentas por Cobrar ascendió a \$15,046.

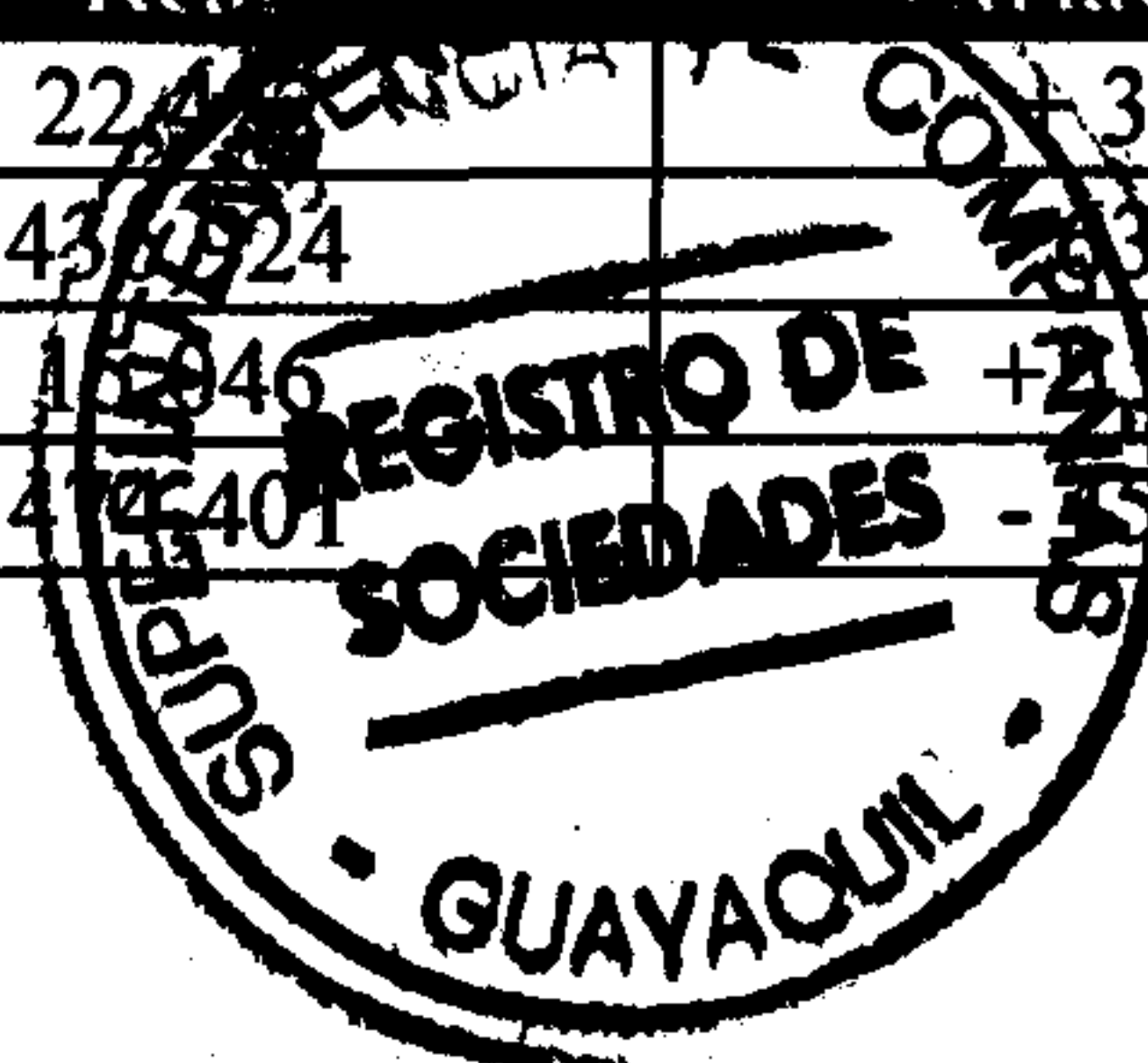
Gastos. El total de gastos acumulados por el período informado es de \$445,760.63. De esta cifra el 48% correspondió a gastos del personal (\$209,087) y el 52% a gastos de operación (\$229,605). Adicionalmente, se debe de sumar el valor de \$7,068 por concepto de Provisión de 15% de Participación a Trabajadores.

Utilidades. Al 31 de diciembre del 2003 la utilidad líquida contable es de \$47,123. De esta cifra de resultados se debe deducir el 15% de Participación a Trabajadores (\$7.068) y el 25% de Impuesto a la Renta (\$11,413), lo cual a refleja un monto neto de \$28,641.

Gestión Presupuestaria

Ingresos. El presupuesto para el año 2003 presentó una cifra total de ingresos por \$519,643, mientras que los ingresos reales sumaron \$474,401, por lo tanto, la variación negativa total fue de \$45,241. El siguiente cuadro ilustra los principales rubros y montos tanto presupuestados y reales, así como su variación.

Rubro	Presupuesto	Real	Variación +/-
Intereses Ganados	19,025	22,432	+3,407
Comisiones Ganadas	500,618	436,924	-63,694
Otros Ingresos Operac.	0	15,046	+15,046
Total	519,643	474,401	-45,241



La desviación más importante fue en el rubro de Comisiones Ganadas con un descalce respecto del presupuesto de \$63,694.

Gastos. Los gastos reales de personal en el año 2003 ascienden a \$209,087, mientras que el monto presupuestado fue de \$204,982, la cual fue la cifra real de gasto de personal en el año 2002. Esto significa una desviación sobre el monto presupuestado de \$4,105. Esta variación se debió exclusivamente a la aplicación de remuneración variable. Los gastos presupuestados de operación fueron de \$206,345. En contraste, los gastos reales por este concepto fueron de \$218,192, lo que significó un desplazamiento de \$11,847. Las desviaciones más representativas fueron por concepto de gastos de viaje (\$1,513), comisiones por negocios referidos (\$1,412), trabajos temporales (\$2,219), útiles y suministros (\$3,845), formularios y tasas (\$2,016).

FIDUCIARIA DEL PACIFICO S. A.


Mauricio Anderson
Gerente General



- 5 MAYO 2004