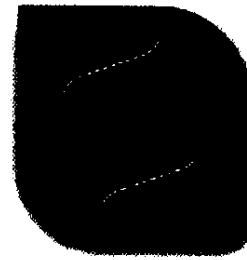


Año 2010

Informe de Gestión Gerencial



**FIDUCIARIA
DEL PACÍFICO S.A.**

BANCO DEL PACÍFICO GRUPO FINANCIERO

Año 2010

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.

Attilio García

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.

Durante el año 2010, nuestra sucursal Quito estuvo localizada en la Av. Los Shyris E7-95 y Av. Naciones Unidas, Edificio Banco del Pacífico, piso tres.

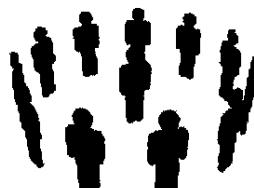
CERTIFICACIÓN DE CALIDAD ISO 9001-2008

Durante el mes de Junio del 2010, Fiduciaria del Pacífico S.A. dio cumplimiento al proceso formal de auditoría de transición del sistema de gestión de calidad ISO 9001, de la versión 2000 a la versión 2008. El equipo auditor de la Certificadora SGS, realizó las jornadas de revisión correspondientes tanto en Guayaquil como en Quito, los días 9 y 12 de Julio del 2010, luego de lo cual, la compañía certificadora decidió recomendar la recertificación y registro de dicho sistema conforme a los requisitos de la Norma ISO 9001:2008



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, sobretodo 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 resultados exitosos.



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 participes de un mercado fiduciario cada vez más agresivo. El mantenimiento de estándares de calidad nos permite asegurar que los procedimientos se adecuen a los requerimientos de nuestros clientes, quienes exigen respuestas rápidas y oportunas.

La búsqueda constante del mejoramiento continuo, nos permite identificar los procesos improductivos, eliminando cuellos de botella, optimizando así los tiempos de respuesta, facilitando el manejo, medición y mejora los procesos internos.

GESTIÓN DE RECURSOS HUMANOS

Durante el año 2010, Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico manejó sus operaciones de acuerdo al siguiente Organigrama Funcional:

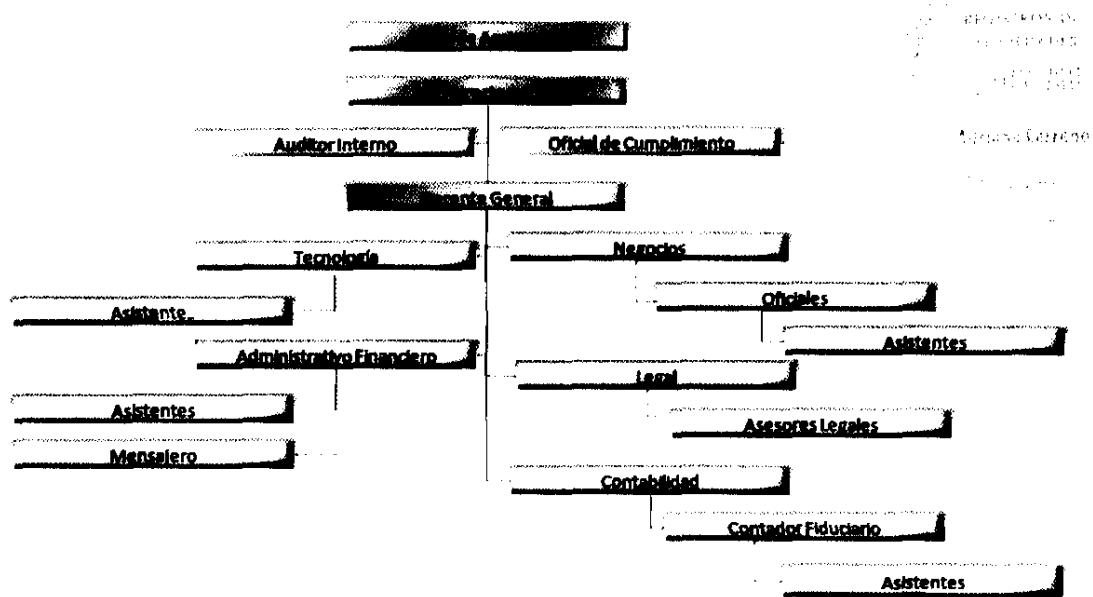


Grafico 1.
Organigrama Funcional Fiduciaria del Pacifico S.A. Fidupacifico - Año 2010

Debido al incremento significativo de requerimientos en el Área Tecnológica, los cuales surgieron para dar respuesta a los cambios exigidos por los Organismos de Control, durante el mes de Octubre del 2010, Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico, procedió con la inclusión en su nómina, de un Asistente de tecnología, quien ya tenía un conocimiento previo de los Sistemas que manejaba la compañía, puesto que venía desarrollando prácticas pre-

profesionales meses atrás. Este particular permitió optimizar el tiempo de inducción necesario respecto de la funciones a realizar dentro de la institución, y dar cumplimiento oportuno a solicitudes relacionadas con cambios en el sistema por procesos tales como implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera, de acuerdo al cronograma establecido por la Superintendencia de Compañías y la obligatoriedad del reporte de transacciones que superen el umbral establecido por la Unidad de Análisis Financiero a partir del mes de Septiembre, mes en el que, las Administradoras de Fideicomisos pasaron a formar parte de los Sujetos Obligados. Ante esta obligatoriedad, dada la necesidad de dar cumplimiento a varias revisiones adicionales de tipo operativo respecto de la transaccionalidad de los negocios fiduciarios que se encuentran bajo la Administración de Fiduciaria del Pacífico S.A., se decidió contratar un Asistente Administrativo, en el mes de Agosto para reforzar el Área Administrativo Financiera, permitiendo, de esta manera, implementar nuevos y mejores controles de acuerdo a las exigencias de la Unidad de Análisis Financiero, no solo relacionados con la transaccionalidad de los negocios, sino con el control del estatus financiero del personal en general (cumplimiento de la política conozca a su empleado).

Dado el incremento en la operatividad de la compañía, y con la finalidad de mantener nuestros estándares de calidad en el servicio, así como tiempos de respuesta óptimos ante requerimientos efectuados por los organismos de control, durante los meses de Mayo, Junio y Julio , se procedió con la contratación de un Asistente de Negocios, para apoyo en temas relacionados con la administración de fideicomisos inmobiliarios y dos Asistentes Contables, respectivamente en la Regional Guayaquil.

En el mes de Abril, se procedió con la contratación de un Oficial de Negocios para la Sucursal Quito a fin de otorgar una adecuada atención a los temas relacionados con la Administración de Negocios Fiduciarios del Sector Público. Así mismo, se procedió con la contratación de un Asistente Contable y dos Asistentes de negocios, en los meses de Marzo, Mayo y Octubre a fin de dar respuesta al incremento de la operatividad presentada con la administración de este tipo de negocios.

Durante el último trimestre del año 2010, luego de un profundo análisis realizado a los Informes de Auditoría emitidos por nuestro Auditor Interno, en los que, se evidenciaba la necesidad de un mayor control en la Regional Quito dado el considerable crecimiento de negocios del Sector Público, como del tipo inmobiliario, tomando en consideración su criterio, y contando con la aprobación de los miembros del Directorio, se dio inicio a un proceso de selección para la inclusión en nuestra nómina de un Auditor Junior en la Regional Quito, con la finalidad de que, bajo la supervisión directa del Auditor Interno, dedique el 100% de su tiempo a actividades relacionadas con la evaluación permanente del control de las transacciones y operaciones relacionadas exclusivamente a los negocios administrados en esta Regional, mitigando el riesgo existente de futuros contingentes. Este proceso culminó exitosamente en Diciembre del 2010, planificando su incorporación efectiva para mediados de Enero del año 2011.

Respecto a las cifras, Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico, cerró el ejercicio económico 2010 con una plantilla de 44 empleados a nivel nacional, un incremento del 25.71% en comparación del año anterior en lo referente a número de colaboradores. En lo concerniente al costo de nómina, al 31 de Diciembre del 2010, el mismo fue de USD\$ 38.681.35, lo que se traduce en un incremento del 19.20% respecto del ejercicio económico 2009. 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.

Ing. David Cobo Barcia

Comparativo Nómina		
Guayaquil	24	30
Quito	11	14
Guayaquil	24,060.00	28,244.93
Quito	8,390.00	10,436.43

Cuadro 1
Comparativo Nómina Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico - Años 2009 y 2010

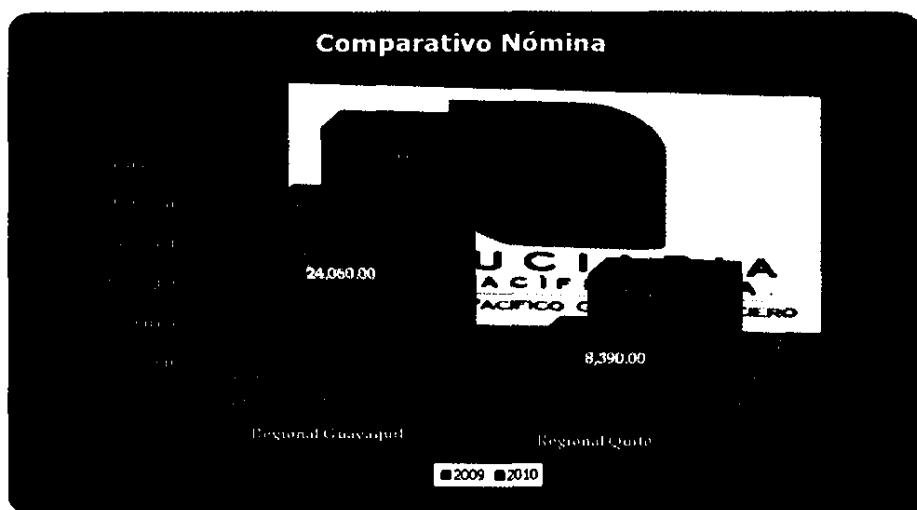


Grafico 2
Comparativo Valor de Nómina Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico - Años 2009 y 2010

POSICIÓN DE MERCADO – ANÁLISIS DE LA COMPETENCIA

En lo referente a Patrimonio Administrado de terceros, durante el año 2010, Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico, logró mantener su posición en el primer lugar como Administradora de Negocios Fiduciarios, sin embargo, en el mes de Diciembre del 2010, se registraron bajas en el patrimonio administrado de Fideicomisos tales como Bilmore, Case Eica, Los Ángeles, entre otros y bajas más significativas en el patrimonio administrado de fideicomisos cuya finalidad es la administración de flujos, como CFN IESS (USD\$8.192.203.05); las diez regionales de CNEL (USD\$ 35.639.322.49), Administración e Inversión del MEM (USD\$ 1.543.478.84), Pacifictel Pacífico (USD\$ 66.530.210.02) Adicionalmente, se procedió con la restitución del patrimonio de los siguientes fideicomisos que se encontraban en el proceso de Liquidación: Consertinsa (USD\$ 1.351.003.99), De Factor (USD\$ 1.501.058.57), Mundy Home (USD\$ 1.999,999,99), particular que

nos colocó en el segundo lugar, luego de Fideval. Cabe mencionar que en este análisis de la competencia no se está considerando a la Corporación Financiera Nacional, puesto que la Superintendencia de Compañías, no registra cifras financieras de esta institución para el año 2010.

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 2010 (con excepción de Trusfiduciaria y Fodevasa, quienes no cuentan con información financiera a esa fecha)

No.	Administradora	Patrimonio de la Administradora	Total Patrimonio Administrado	Observaciones
1	Fideval	2,004,909.06	904,618,818.91	
2	Fiduciaria del Pacífico S.A.	1,214,528.88	805,162,954.22	
3	Trust	1,063,736.03	803,633,601.46	Junio 2010
4	Fiducia	1,083,431.30	542,973,916.08	
5	Fondos Pichincha	3,358,985.90	537,356,330.84	
6	Morgan & Morgan	615,543.96	371,403,586.19	
7	Fodevasa	340,555.09	288,764,063.53	Agosto 2010
8	Integra	278,832.51	223,769,023.20	
9	NCF Group	398,650.70	204,448,231.65	
10	Produfondos	2,806,597.16	202,918,259.48	

Cuadro 2

Patrimonio Administrado de las diez principales Administradoras de Negocios Fiduciarios al 31 de Diciembre del 2010
Fuente: Superintendencia de Compañías

Adriana Cetraro



Gráfico 3

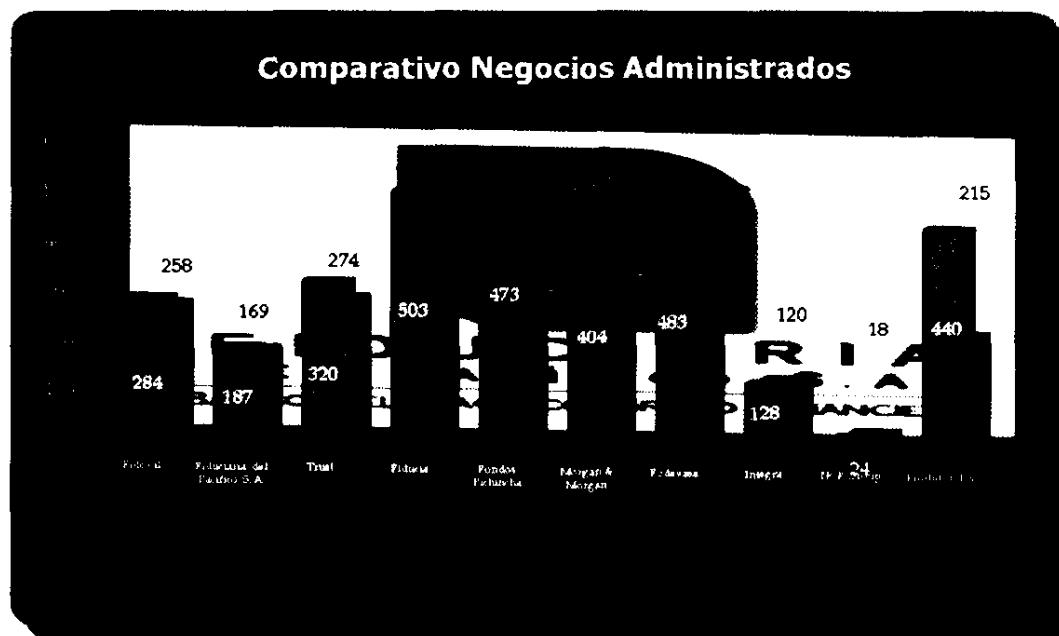
Participación de Mercado de las diez principales Administradoras de Negocios Fiduciarios al 31 de Diciembre del 2010
Fuente: Superintendencia de Compañías

Al 31 de diciembre del 2010, Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico, registró un monto de USD\$ 805.162.954.22 correspondiente a Patrimonio Administrado de terceros, esto representa el 13.63% del total de la participación estimada de mercado (dado que no se ha considerado a CFN para el análisis y las cifras de Trust y Fodevasa, no corresponden al mes de Diciembre del 2010), lo que se traduce en un decrecimiento del 6.02% respecto del patrimonio administrado al 31 de Diciembre del 2009 (USD\$ 856.718.677.45).

En cuanto al crecimiento del número de Negocios Administrados, el crecimiento registrado respecto del año 2009 es del 10.65%, dieciocho negocios fiduciarios más en relación a lo administrado el año anterior.

Administradora de Negocios Fiduciarios	Número de Negocios Administrados al 31 de Diciembre del 2010	Número de Negocios Administrados al 31 de Diciembre del 2009	Diferencia en el Número de Negocios	Crecimiento del Número de Negocios Respecto del Año 2009
Fideval	284	258	26	10.06%
Fiduciaria del Pacífico S.A.	187	169	18	10.65%
Trust	320	274	46	16.79%
Fiducia	503	457	46	10.07%
Fondos Pichincha	473	430	43	10.00%
Morgan & Morgan	404	330	74	22.42%
Fodevasa	483	428	55	12.85%
Integra	128	120	8	6.67%
NCF Group	24	18	6	33.33%
Produfondos	440	215	225	104.65%

*Cuadro 3
Comparativo de Negocios Administrados años 2009 y 2010. Principales Administradoras de Negocios Fiduciarios
Fuente: Superintendencia de Compañías*



*Gráfico 4
Comparativo de Negocios Administrados años 2009 y 2010. Principales Administradoras de Negocios Fiduciarios
Fuente: Superintendencia de Compañías*

En relación con la participación de mercado registrada en el mes de Diciembre del 2009, Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico, presenta un decrecimiento del 1.92%.

Administradora de Negocios Fiduciarios	Participación de Mercado al 31 de Diciembre del 2010	Participación de Mercado al 31 de Diciembre del 2009	Crecimiento Participación de Mercado Respecto del Año 2009
Fideval	15.32%	9.55%	60.42%
Fiduciaria del Pacífico S.A.	13.63%	13.90%	-1.92%
Trust	13.61%	12.23%	11.27%
Fiducia	9.19%	8.33%	10.37%
Fondos Pichincha	9.10%	7.66%	18.78%
Morgan & Morgan	6.29%	7.23%	-13.02%
Fodevasa	4.89%	4.98%	-1.82%
Integra	3.79%	3.23%	17.31%
NCF Group	3.46%	0.06%	5669.71%
Prodfondos	3.44%	1.82%	88.79%

Cuadro 4

*Comparativo Participación de Mercado años 2009 y 2010. Principales Administradoras de Negocios Fiduciarios
Fuente: Superintendencia de Compañías*

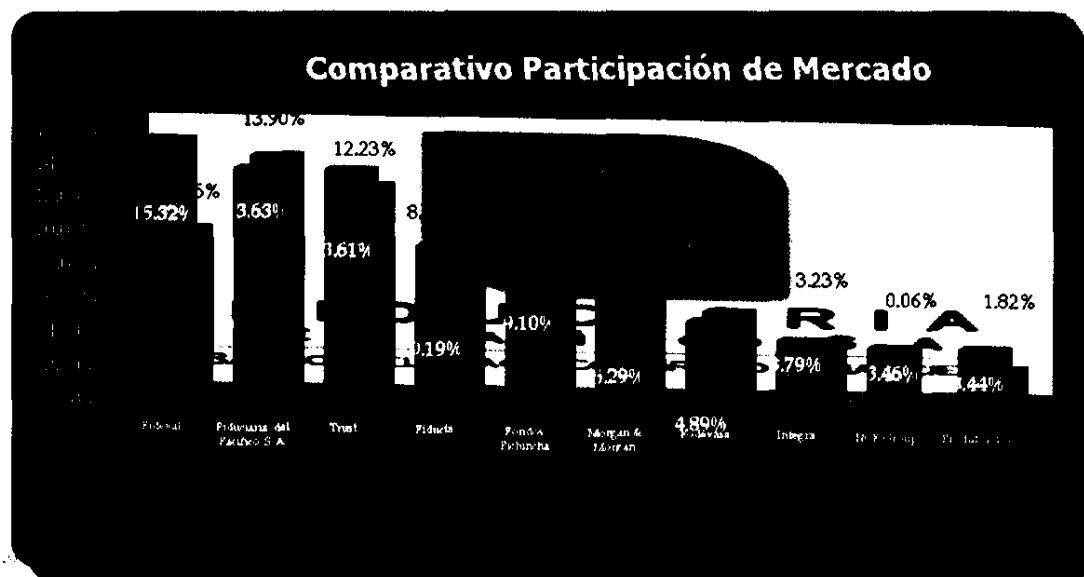


Gráfico 5

*Comparativo Participación de Mercado años 2009 y 2010. Principales Administradoras de Negocios Fiduciarios
Fuente: Superintendencia de Compañías*

ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS – AÑO 2010

Para el cierre del Ejercicio económico 2010, Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico registra un Total de Activos de USD\$ 1.400.190.86, de este monto, el rubro más significativo corresponde a Cuentas y Documentos por Cobrar (54.73%; USD\$ 766.362.15). Cabe mencionar que USD\$ 940.542.03 corresponden a Comisiones por Cobrar, considerándose un rubro de USD\$ 207.541.33 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 la cuenta por cobrar. 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 2010, 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 transfiera 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 venta de inmuebles que se dio durante los primeros meses del año 2010 se recuperó un total de USD\$ 634.656,09 correspondiente a honorarios por cobrar de administración de años anteriores, monto equivalente al 68,52% del total de la cartera vencida correspondiente a este Fideicomiso. Por lo anteriormente indicado, y por la gestión directa que se ha venido realizando con funcionarios del Banco Central respecto de este fideicomiso, no se ha aplicado el deterioro al saldo que se mantiene pendiente de cobro por concepto de honorarios de administración, puesto se ha determinado que se poseen indicios que evidencian la cobrabilidad del rubro pendiente.

El rubro Activos Financieros constituye el 36.15% del total de Activos (USD\$ 506.120.12), se ha mantenido un portafolio diversificado a fin de mitigar cualquier riesgo financiero. Este rubro está constituido por valores invertidos en instrumentos tanto privados como públicos, 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 Bonos del Estado y Obligaciones emitidas por Teojama Comercial y Banco del Pichincha, las mismas que mantienen una muy buena calificación de riesgo. Cabe mencionar que estos últimos fueron adquiridos a través de una negociación realizada por Valpacífico, Casa de Valores del Grupo Financiero Banco del Pacífico, en beneficio del grupo.

Estado de Situación			
Activo:			
Activos Corrientes			
Activo Disponible	21,619.61	1.54%	1.54%
Activos Financieros	506,120.12	36.15%	36.15%
Ctas. Y Doc. Por Cobras	766,362.15	54.73%	54.73%
Otros Activos Corrientes	13,260.12	0.95%	0.95%
Activos No Corrientes			
Propiedad Planta Y Equipos-Intangibles	92,828.86	6.63%	6.63%
Otros Activos No Corrientes			
Depreciaciones Y Amortizaciones			
Pasivo:			
Pasivo No Financiero			
Obligaciones Patronales	37,937.89	20.43%	2.71%
Obligaciones Tributarias	75,631.90	40.74%	5.40%
Otras Provisiones	66,464.66	35.80%	4.75%
	5,627.53	3.03%	0.40%
Patrimonio:			
Capital Pagado	1,000,000.00	82.34%	71.42%
Reservas	141,650.48	11.66%	10.12%
Resultados Acum. Años Ant.	-67,637.40	-5.57%	-4.83%
Resultados Del Ejercicio	140,515.80	11.57%	10.04%
Udres Corriente			

Cuadro 5

*Estado de Situación Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico al 31 de Diciembre del 2010
Fuente: Sistema Administrativo Contable Integral*

Composición del Activo

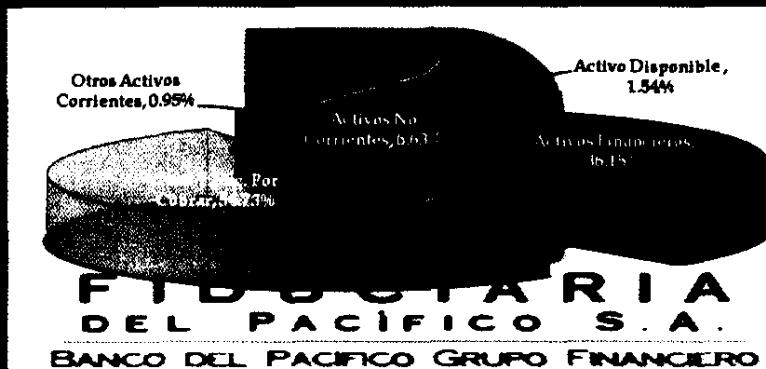


Gráfico 7

Composición de Activos Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico al 31 de Diciembre del 2010
Fuente: Sistema Administrativo Contable Integral

Composición del Pasivo y Patrimonio

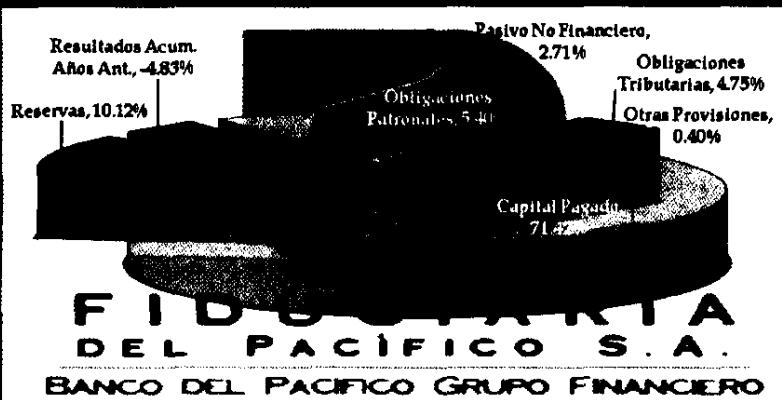


Gráfico 8

Composición de Pasivo y Patrimonio Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico al 31 de Diciembre del 2010
Fuente: Sistema Administrativo Contable Integral

El valor registrado como Activo Disponible representa el 1.54% 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.

El rubro Otros Activos Corrientes, representa el 0.95% del total de activos, y está compuesto en su mayoría por Crédito tributario (USD\$ 8.106.53) y por Anticipos otorgados a proveedores.

En cuanto a los Activos no corrientes, estos constituyen el 6.63% 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.

Respecto a la situación de los pasivos, el rubro más importante lo constituyen las Obligaciones Patronales, que equivalen al 40.74% 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, aportes al IESS; entre otros.

El 40.74% de los pasivos lo constituye el rubro Obligaciones Tributarias, compuesto por los valores provisionados por concepto de Impuesto a la renta tanto del personal como de la compañía, así como las retenciones realizadas por concepto de IVA Causado.

Otros Rubros del pasivo son Pasivo no Financiero (20.43%), que incluye los valores correspondientes a la Contabilización del monto por pagar por concepto de asesorías en la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (que asciende a USD\$ 28.000.00), así como de los valores pendientes de pago por Auditoría Externa; y el rubro Otras Provisiones (3.03%) compuesto por los saldos diferidos de Honorarios de Administración de Negocios Fiduciarios

Análisis Vertical - Estado de Situación				
Activo:				
Activos Corrientes				
Activo Disponible	21,619.61	1.54%	6,789.56	0.56%
Activos Financieros	506,120.12	36.15%	153,664.90	12.69%
Ctas. Y Doc. Por Cobrar	766,362.15	54.73%	979,135.07	80.83%
Otros Activos Corrientes	13,260.12	0.95%	37,754.27	3.12%
Activos No Corrientes				
Propiedad Planta Y Equipos-Intangibles	92,828.86	6.63%	33,945.64	2.80%
Otros Activos No Corrientes				
Depreciaciones Y Amortizaciones				
Pasivo:				
Patrimonio:				
Capital	1,000,000.00	71.42%	877,649.05	72.46%
Reservas	141,650.48	10.12%	127,832.51	10.55%
Resultados Acum. Años Ant.	-67,637.40	-4.83%	-51,119.12	-4.22%
Resultados Del Ejercicio	140,515.80	10.04%	117,591.85	9.71%

Cuadro 6
Análisis Vertical, Balance General Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico
Fuente: Sistema Administrativo Contable Integral

Si realizamos un análisis comparativo respecto del año 2009, podemos apreciar que la diferencia más significativa se encuentra en el rubro Activos Financieros, que para el ejercicio económico 2010 registra un crecimiento del 229.37%, 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 21.73% 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.

Respecto a los Resultados Obtenidos durante el Ejercicio Económico 2010, en el Estado de Resultados Integrales, podemos observar que la utilidad antes de Impuestos al 31 de diciembre del 2010 fue de USD\$ 197.085.14 frente a un presupuesto de USD\$ 114.244.22, este incremento se explica mayormente por la facturación de honorarios de administración correspondientes al Fideicomiso Mercantil Filanbanco Acreedores Uno, que no fue considerada dentro del presupuesto, 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, para de esta manera equiparar el rubro significativo que constituyen los gastos operacionales relacionados con este fideicomiso.

Estado de Resultados Integrales					
Ingresos					
Ingresos Financieros	26,526.77	1.78%	-	26,526.77	-
Comisiones Ganadas	1,219,164.26	81.86%	1,380,698.21	-161,533.95	-11.70%
Comisiones Ganadas Fid. Filanbanco	270,207.75	18.14%	-	270,207.75	-
Ingresos por Asesoría, Estructuración y Sustitución	52,327.50	3.51%	-	52,327.50	-
Otros Ingresos	57,281.30	3.85%	-	57,281.30	-
<hr/>					
Gastos					
Comisiones Pagadas	10,377.36	0.70%	5,713.32	4,664.04	81.63%
Gastos Del Personal	691,963.90	46.46%	773,488.29	-81,524.39	-10.54%
Remuneración Variable	61,922.40	4.16%	58,098.16	3,824.24	6.58%
Gastos De Operación	489,392.41	32.86%	342,931.18	146,461.23	42.71%
Gastos de Operación Filanbanco	122,604.47	8.23%	92,604.47	-	308.68%
Impuestos, Bases y Contribuciones	17,866.44	1.20%	30,000.00	-17,866.44	-
Provisiones, Depreciaciones Y Amortización	34,295.46	2.30%	56,223.04	-21,927.58	-39.00%
<hr/>					
Impuesto a la Renta	56,569.34	-	30,886.68	-	-
<hr/>					

Cuadro 7

*Estado de Resultados Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico al 31 de Diciembre del 2010
Fuente: Sistema Administrativo Contable Integral*

El rubro Ingresos Financieros, constituye el 1.63% de los Ingresos, registra los intereses obtenidos en las inversiones realizadas en el transcurso del año 2010 (overnights, certificados de depósito, obligaciones, entre otros).

Por el lado de los gastos, el valor más significativo es el registrado en Gastos del Personal (46.78% del total de ingresos), sin embargo es un 10.54% inferior a lo presupuestado, esto se debe a que en la Regional Quito, no se procedió con la contratación del personal en los meses en que fue proyectado para efectos de presupuesto, sino que se realizaron las contrataciones en el periodo en que fue efectivamente requerido.



Grafico 9

Comparativo Resultados Presupuesto Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico al 31 de Diciembre del 2010
Fuente: Sistema Administrativo Contable Integral

Los Gastos de Operación fueron superiores a lo presupuestado, especialmente en lo que concierne a Honorarios de Servicios Profesionales, puesto que se debió invertir un rubro considerable en temas relacionados a la defensa de los funcionarios de Fiduciaria del Pacífico S.A. en temas litigiosos concernientes a la Administración de Negocios Fiduciarios, especialmente en aquellos relacionados con negocios del sector inmobiliario, puesto que, en ocasiones, los promitentes compradores atribuyen a la Administradora del Fideicomiso, responsabilidades que son del exclusivo cumplimiento de la Gerencia del Proyecto o del equipo Promotor.

Otro factor determinante en el incremento de los gastos, es el valor incurrido en Gastos por Administración del Fideicomiso Mercantil Filanbanco Acreedores Uno, que en términos efectivos fue un 308.68% superior a lo presupuestado. Esto debido a que se proyectaba la sustitución o liquidación de este Fideicomiso, en el transcurso del año 2010, sin embargo, este particular no se concretó.

Respecto a la cuenta provisiones, depreciaciones y amortización, la misma registra un decremento del 39%, puesto que, durante el año 2010 no se concretaron todas las compras de equipos que fueron presupuestadas.

Tipo de Negocio Fiduciario	Total Comisiones Ganadas	Porcentaje
Garantía	141,543.60	9.50%
Administración	1,159,529.29	77.85%
Inversión	48,200.00	3.24%
Inmobiliario	90,999.12	6.11%
Titularización	49,100.00	3.30%
Total Comisiones Ganadas - Año 2010	1,489,372.01	100.00%

Cuadro 8

Comisiones Ganadas por Tipo de Fideicomiso al 31 de Diciembre del 2010 Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico
Fuente: Sistema Administrativo Contable Integral

Análisis Vertical Estado de Resultados Integrales				
Ingresos				
Ingresos Financieros	26,526.77	1.63%	11,531.34	0.76%
Comisiones Ganadas	1,489,372.01	91.63%	1,351,765.69	89.14%
Ingresos por Asesoría, Estructuración y Sustitución	52,327.50	3.22%	-	0.00%
Otros Ingresos	57,281.30	3.52%	153,109.58	10.10%
<hr/>				
Gastos				
Comisiones Pagadas	10,377.36	0.64%	10,021.75	0.66%
Gastos Del Personal	753,886.30	46.38%	586,640.96	38.69%
Gastos De Operación	611,996.88	37.65%	679,068.50	44.78%
Impuestos, tasas y Contribuciones	17,866.44	1.10%	-	0.00%
Provisiones, Depreciaciones Y Amortización	34,295.46	2.11%	63,420.40	4.18%

Cuadro 9

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

En comparación con el año 2009, podemos notar que en el año 2010 registramos un incremento del 7.19% respecto del total de ingresos. Los rubros que evidenciaron una diferencia más significativa son Ingresos Financieros, que tuvo un crecimiento del 130.04% respecto del año anterior y Comisiones Ganadas, un 10.18% mayores en relación al ejercicio económico 2009.

Por el lado de los gastos, se evidencia que respecto al año 2010, el rubro Gastos del Personal sufrió un incremento del 28.51%, esto debido a las contrataciones que se concretaron durante el 2010 y al incremento de sueldos realizado al personal, particulares que se mencionaron al inicio, así como por la implementación de la Remuneración Variable por nivel de cargos y competencias, que adoptó Fiduciaria del Pacífico S.A. para el año 2010, siguiendo los lineamientos establecidos por nuestro accionista mayoritario, Banco del Pacífico S.A.

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
Utilidad antes de impuestos	184,777.65	312,977.51	172,471.32	177,255.00	197,085.14

Cuadro 10

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

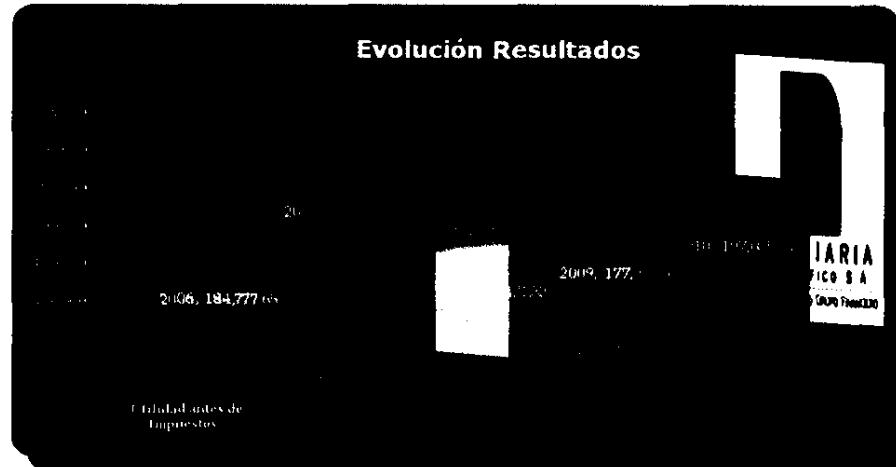


Gráfico 10
Evolución de Resultados Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico
Fuente: Sistema Administrativo Contable Integral

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:

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

Cuadro 11

Evolución de Índices de Rentabilidad Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico

Fuente: Sistema Administrativo Contable Integral



Grafico 10

Evolución Índice de Rentabilidad Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico

Fuente: Superintendencia de Compañías

HECHOS RELEVANTES

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

Desde el mes de diciembre del 2009, Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico ha realizado múltiples gestiones a fin de concretar la cancelación de los honorarios por concepto de administración del Fideicomiso Mercantil Filanbanco Acreedores Uno, así como de los gastos en los que Fiduciaria del Pacífico S.A. ha tenido que incurrir durante la administración de este por estipulación contractual y que son considerados reembolsables. Para tal efecto, se han mantenido varias reuniones con diferentes funcionarios de Filanbanco en Liquidación S.A. y del Banco Central del Ecuador para conciliar las cifras, particular que ha sido definido, pero del cual no hemos recibido aún una notificación formal.

Durante el ejercicio económico 2010, se ha procedido con la venta de varios bienes, por lo que Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico ha podido concretar una recuperación considerable de valores pendientes de cobro originados desde que inició la administración de este negocio

fiduciario. Al cierre del ejercicio económico 2010, el Fideicomiso registró una falta de liquidez por lo que se mantiene un rubro de cuentas por cobrar por honorarios de administración correspondientes al periodo comprendido desde mayo del 2009 hasta el mes de diciembre del 2010.

Con fecha 18 de marzo del 2010, se llevó a cabo una Sesión de la Junta del Fideicomiso Filanbanco Acreedores Uno, en la que se aprobó la venta directa del lote 26 de la parroquia Las Lojas, y los lotes ubicados en las manzanas B2, B3, B4, B5, y B6 de la Lotización Vidcae, por la suma de \$731.050,00 de acuerdo a lo estipulado en el contrato del fideicomiso, se pudo proceder con la cancelación de los honorarios de administración adeudados correspondientes al periodo que va desde el mes de junio del 2007 hasta abril del 2009.

Estado de Cuentas por Cobrar - Honorarios de Administración Fideicomiso Mercantil Filanbanco Acreedores Uno					
001-001-0010996	23-jun-09	Honorarios por Administración Fiduciaria May/09	25.760,00	460,00	25.300,00
001-001-0011107	13-jul-09	Honorarios por Administración Fiduciaria Jun/09	25.760,00	460,00	25.300,00
001-001-0011480	30-oct-09	Honorarios por Administración Fiduciaria Jul/09	25.760,00	460,00	25.300,00
001-001-0011481	30-oct-09	Honorarios por Administración Fiduciaria Ago/09	25.760,00	460,00	25.300,00
001-001-0011482	30-oct-09	Honorarios por Administración Fiduciaria Sep/09	25.760,00	460,00	25.300,00
001-001-0011722	18-dic-09	Honorarios por Administración Fiduciaria Oct/09	25.760,00	460,00	25.300,00
001-001-0011723	18-dic-09	Honorarios por Administración Fiduciaria Nov/09	25.760,00	460,00	25.300,00
001-001-0011724	18-dic-09	Honorarios por Administración Fiduciaria Dic/09	25.760,00	460,00	25.300,00
001-001-0012150	19-may-10	Honorarios por Administración Fiduciaria Ene/10	25.760,00	460,00	25.300,00
001-001-0012151	19-may-10	Honorarios por Administración Fiduciaria Feb/10	25.760,00	460,00	25.300,00
001-001-0012152	19-may-10	Honorarios por Administración Fiduciaria Mar/10	25.760,00	460,00	25.300,00
001-001-0012153	19-may-10	Honorarios por Administración Fiduciaria Abr/10	25.760,00	460,00	25.300,00
001-001-0012195	04-jun-10	Honorarios por Administración Fiduciaria May/10	45.032,68	804,16	44.228,52
001-001-0012687	21-dic-10	Honorarios por Administración Fiduciaria Jun/10	25.760,00	460,00	25.300,00
001-001-0012688	21-dic-10	Honorarios por Administración Fiduciaria Jul/10	25.760,00	460,00	25.300,00
001-001-0012689	21-dic-10	Honorarios por Administración Fiduciaria Ago/10	25.760,00	460,00	25.300,00
001-001-0012690	21-dic-10	Honorarios por Administración Fiduciaria Sep/10	25.760,00	460,00	25.300,00
001-001-0012691	21-dic-10	Honorarios por Administración Fiduciaria Oct/10	25.760,00	460,00	25.300,00
001-001-0012692	21-dic-10	Honorarios por Administración Fiduciaria Nov/10	25.760,00	460,00	25.300,00
001-001-0012770	27-ene-11	Honorarios por Administración Fiduciaria Dic/10	25.760,00	460,00	25.300,00
Total:			231.472,68	9.544,16	221.928,52

Cuadro 12
Honorarios de Administración por Cobrar Fideicomiso Mercantil Filanbanco Acreedores Uno
Fuente: Sistema Administrativo Contable Integral

Los valores que Filanbanco S.A. en Liquidación adeuda a Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico por concepto de gastos reembolsables, (estos son gastos que ha asumido Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico por estipulaciones contractuales, pero que deben ser reembolsados por Filanbanco S.A. en Liquidación), ascienden a USD\$ 83.144,39

Los honorarios que el Fideicomiso Filanbanco Acreedores Uno adeuda a las Fiduciarias que administran los fideicomisos cuyos derechos de beneficiarios fueron aportados al Fideicomiso ascienden aproximadamente a USD\$ 230.000,00

Finalmente, dado que se ha anunciado públicamente que la administración de todos los bancos en liquidación pasará a manos del Banco Central del Ecuador, se han canalizado diferentes oficios tanto a la Dirección Nacional de Recuperación y Liquidación como a la Dirección de Oficina de Recuperación y Liquidación de dicha Institución, con quienes se ha sostenido diversas reuniones en las que se ha conversado respecto de la situación actual del Fideicomiso, así como de la recuperación de los valores adeudados a Fiduciaria del Pacífico S.A.

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 expresa 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 un 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 ha requerido al Banco Central del Ecuador y a Filanbanco S.A. en Liquidación, nos concedan una reunión de trabajo para tratar todos los temas referentes a los Fideicomisos Filanbanco Acreedores uno y Dos. Cabe mencionar que la misma se llevó a cabo el 13 de enero del 2011, se contó con la presencia del Abg. Iván Valverde Farah, nuevo Director de Oficina de Recuperación y Liquidación del Banco Central del Ecuador y sus colaboradores, a la cual también estuvo invitado Filanbanco S.A. en Liquidación, sin embargo, sus funcionarios no asistieron. 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, se solicitó además, la conformación de la Junta de Fideicomiso para resolver respecto de la Reforma Integral al contrato de Fideicomiso, particular que aún no se concreta.

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

■ *Indagación Previa 114-2010, Fiscal Francisco Dávila, Por Denuncia De Ottón Lara (Fideicomiso Bilmore)*

Naturaleza del asunto:	Indagación previa iniciada por denuncia penal de Ottón Lara, como representante de la compañía Consulsísmica, acusando a funcionarios de Fidupacífico y la constructora Naranjo Ordóñez por delito de apropiación indebida, en relación al proyecto inmobiliario que maneja el Fideicomiso Edificio Bilmore.
Denunciante:	Consulsísmica Sísmica Ingenieros Consultores Cía. Ltda.
Denunciados:	Pamela Sánchez, Mauricio Alarcón y Hugo Ordóñez.
Cuantía:	
Iniciado:	17 junio 2010.
Estado de la causa:	Se ha señalado para el 17 de enero de 2011 la convocatoria a audiencia para resolver sobre el acuerdo de reparación.

■ *Indagación Previa 176-2010, Fiscal Francisco Dávila, Por Denuncia De José María Rivas Pólit (Fideicomiso Bilmore)*

Naturaleza del asunto: Indagación previa iniciada por denuncia penal de José Ma. Rivas Pólit, acusando a funcionarios de Fidupacífico y la constructora Naranjo Ordóñez por delito de apropiación indebida, en relación al proyecto inmobiliario que maneja el Fideicomiso Edificio Bilmore.

Denunciante: José María Rivas Pólit

Denunciados: Mauricio Alarcón y Hugo Ordóñez.

Cuantía:

Iniciado: 3 agosto 2010.

Estado de la causa: Estamos a la espera de que el Juez Noveno de Garantías Penales del Guayas proeve el pedido de desestimación del Fiscal.

■ *Juicio De Nulidades Propuesto Por Bolsa De Valores De Guayaquil*

Naturaleza del asunto: Demanda presentada por BVG que busca que se declare la nulidad absoluta del contrato de compraventa en el que se enajenó el inmueble ubicado en la avenida Nueve de Octubre y Pichincha.

Denunciante: Econ. Arturo Bejarano Icaza, por los derechos que representa de BVG.

Demandados: Fideicomiso Mercantil Filanbanco Acreedores Uno; Tarcom S.A.; Grekimxa S.A.; Corporación Chalver S.A.; y, Fiduciaria del Pacífico, Fidupacífico S.A.

Cuantía: (indeterminada)

Iniciado: 13 de diciembre del 2007.

Estado de la causa: En la causa, Fidupacífico ya compareció a la Junta de Conciliación y además presentó sus pruebas. Todas las pruebas ya fueron despachadas. En la causa, el juez está próximo a dictar sentencia. El 22 de diciembre se presentó el alegato final.

Comentarios: Fidupacífico se encuentra demandada, en virtud de que es representante legal del Fideicomiso Mercantil "Filanbanco Acreedores Uno", que era dueño del bien materia de la escritura cuya nulidad se alega.

■ *Demanda Arbitral Presentada Por J. Santander (Quito).*

Naturaleza del asunto: Demanda para iniciar un arbitraje en equidad que busca, a grandes rasgos, la Liquidación del Fideicomiso CL.

Actor: Jorge Santander y María Cedeño de Santander.

Demandados: Fideicomiso CL, Latintrust, Administradora de Fondos y Fideicomisos y Fiduciaria del Pacífico, Fidupacífico S.A., y otros.

Cuantía: USD \$ 821.811,29

Iniciado: 14 julio 2010.

Estado de la causa: La demanda fue contestada por Fidupacífico dentro del momento procesal oportuno. Ya comparecimos a la Audiencia de Mediación, la misma que aún no culmina, pues las partes no han llegado a un acuerdo. Actualmente se ha señalado el 14 de enero para la continuación de la Audiencia de Mediación. En caso de que la Mediación no sea exitosa, deberá integrarse un Tribunal Arbitral para que conozca el proceso.

■ *Confesión Judicial 1122-2010-M, Juzgado 29º De Lo Civil Del Guayas, Iniciado Por Cretosa S.A.*

Naturaleza del asunto:	Cretosa pide la confesión judicial de David Cobo en relación a una supuesta deuda a cargo del Fideicomiso Los Ángeles.
Actor:	Cretosa S.A.
Demandados:	Fideicomiso Mercantil Los Angeles.
Cuantía:	Indeterminada.
Iniciado:	Admitida el 10 diciembre 2010.
Estado de la causa:	Se ha fijado primer señalamiento para el 18 de enero de 2011.

■ *Amparo Posesorio propuesto por Imb. Fadas Cia. Ltda.*

Naturaleza del asunto:	Amparo posesorio presentado por una supuesta turbación a los derechos que como poseedor ejerce sobre un terreno en la vía Daule.
Denunciante:	Inmobiliaria Fadsa Cia. Ltda. representada por el doctor Farid Saab.
Demandados:	Fiduciaria del Pacífico, Fidupacífico S.A.; cónyuges Torres Beccaglia; Filanbanco S.A. "En Liquidación"; y, el abogado Francisco Nickel.
Cuantía:	Indeterminada.
Iniciado:	Octubre de 2007.
Estado de la causa:	En la causa, Fidupacífico ya compareció en la Audiencia de Conciliación y presentó sus excepciones. Se han despachado las pruebas presentadas por las partes. Entre ellas existe un reporte pericial en el que claramente indican que los predios ocupados por Fadsa son de Dosti. El actor ha solicitado fecha para Audiencia de Estrado, por lo que el juez la señaló para el 31 de enero, como diligencia previa a la sentencia.
Comentarios:	Fidupacífico se encuentra demandada, en virtud de que el actor sostiene que turbó su posesión al practicar un avalúo (previo a la venta) en un predio que alega le pertenece. El Código Civil dispone que este tipo de acciones prescriben cuando ha transcurrido más de un año desde el hecho que turbó la posesión. En la especie, el "hecho dañoso" se produjo en Septiembre del año 2007 y Fidupacífico recién ha sido citado en el mes de marzo de 2009, por lo tanto, la causa está prescrita.

■ *Acción De Protección.- Fideicomiso Maracuyá*

Naturaleza del asunto:	Acción de Protección
Demandante:	Rafael Navarrete
Demandado:	Fiduciaria del Pacífico S.A. / Fideicomiso Maracuyá
Cuantía:	indeterminada
Iniciado:	Diciembre 2010
Estado de la causa:	En el escrito de contestación se ha pedido a la Jueza que declare improcedente la acción (por falta de legitimación Activa, por error en la vía judicial planteada y adicionalmente a que no procede la acción toda vez que el carácter de la información solicitada está sujeta al sigilo bursátil). Se solicitó una Certificación al Consejo de Participación Ciudadana para verificar la existencia o no de veeduría iniciada al Fideicomiso Maracuyá y si el Sr. Navarrete es veedor. Con fecha 4 de enero el Consejo de Participación Ciudadana contesta que no hay veeduría iniciada al Fideicomiso Maracuyá y que no hay ningún miembro (veedor) con el nombre de Rafael Navarrete Espinoza. Se

dispuso una nueva fecha de la Audiencia esto es, 7 de enero del 2011 a las 15h30.

Observaciones: Si la Juez ordena el archivo, el Sr. Navarrete puede apelar a la Corte Constitucional, dónde según lo manifestado por el Ab. Pástor. Es necesario considerar que el día de la Audiencia el sr Navarrete indicó que “él ayuda a 5 amigos agricultores, que alegan que no son deudores del Banco porque a ellos no se les entregó la plata y que se han falsificado sus firmas.”

PERSPECTIVAS 2011

Para el desarrollo del Plan de Negocios para el ejercicio económico 2011 de Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico, se tomaron como base los resultados obtenidos hasta el mes de Octubre del 2010, así como las perspectivas macroeconómicas y el entorno político de nuestro país.

El presupuesto probable de Ingresos para el año 2011, asciende a USD 1.826.351.90 (escenario probable). De este rubro, USD\$ 1.723.291.39 corresponden a Comisiones Ganadas, valor que fue proyectado considerando que se mantiene la facturación por concepto de honorarios únicamente de 117 del total de los 185 negocios que se encontraban vigentes al 31 de Octubre del 2010. Considerando la coyuntura actual, ante la disposición de que el Banco Central del Ecuador culmine el proceso de liquidación de la banca cerrada, se estimó la facturación por concepto de honorarios de administración del Fideicomiso Mercantil Filanbanco Acreedores Uno, por un periodo correspondiente al primer trimestre del año 2011. Se considera además la constitución de 51 nuevos fideicomisos, de los cuales 37 se espera estén relacionados con el Sector Público (72.55%)

Por el lado de los gastos, se ha considerado, un incremento total del 21.16% de la masa salarial estimada al mes de Diciembre del 2010. Esto con la finalidad de equiparar los sueldos de los colaboradores con la realidad salarial de la competencia, evitando así la fuga de talentos y las pérdidas intangibles que podrían generarse con la renuncia de personal en el que se ha invertido un rubro importante de capacitación en años anteriores y que posee un amplio conocimiento del negocio fiduciario., previniendo así incurrir en inversiones importantes tanto de tiempo, como de dinero por la preparación y capacitación de nuevo personal. Este ajuste se sustenta en estudio salarial realizado en febrero del año 2010 por la firma Price Waterhouse Coopers en el que se comparan los sueldos que perciben los cargos que mantiene la compañía, con los de la competencia. Adicionalmente se revisaron niveles salariales de cargos similares dentro de la estructura del Banco del Pacífico, con la finalidad de buscar una homologación salarial. Se prevé contar con un total de 49 empleados para el año 2011, 32 en la Regional Guayaquil y 17 en la Regional Quito.

Adicionalmente, se ha contemplado un plan de capacitación del personal cuya meta principal es permitir a los colaboradores participar en cursos o seminarios que les permitan desarrollar de manera adecuada sus habilidades, permitiendo de este modo maximizar la eficiencia interna. Se ha presupuestado para estos efectos, un valor de USD\$ 20.320.00

También se consideró un rubro destinado a la remuneración de tipo variable, siguiendo los lineamientos del cumplimiento de metas por nivel de cargo establecidos por el Banco del Pacífico S.A., ajustando este rubro en lo posible, a un valor equivalente a lo que sería la distribución de utilidades obtenidas para el ejercicio económico proyectado, buscando de este

modo incentivar la consecución de metas que apunten al cumplimiento de los objetivos globales de la compañía., estimado en un valor total anual de aproximadamente USD\$ 60.420.00

Por otro lado, y con la finalidad de dar continuidad al esquema de integración con el Banco del Pacífico, iniciado en el año 2010, Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico, ha considerado dentro de su presupuesto para el año 2011, reemplazar aquellos equipos de computación que no están de acuerdo a los estándares establecidos por el Banco, así como otros equipos laptop que han llegado al final de su vida útil y que se los estaría reemplazando por PC's. El monto total a invertir por este concepto sería de aproximadamente USD\$ 48.840.00.

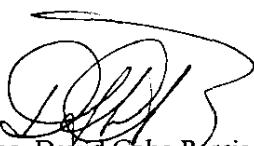
Con la finalidad de optimizar tiempos de respuesta, reducir la operatividad, mitigar el riesgo del error humano y mejorar el manejo de nuestros procesos, se considera dentro del presupuesto la inversión en la adquisición del Sistema SIINCO, el mismo que tiene un costo total aproximado de USD\$ 41.968.00 la evaluación respecto del Sistema se ha manejado coordinadamente con el Área de Tecnología del Banco del Pacífico S.A.

Considerando la estrategia de comercialización intensiva que Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico se plantea para el año 2011, lo cual demandará la movilización oportuna de sus funcionarios, así como el requerimiento de la Unidad de Análisis Financiero, que contempla dentro de sus exigencias de control la necesidad de que los administradores de negocios visiten a nuestros clientes con la finalidad de conocer si los ingresos por ellos declarados concuerdan con el giro de su negocio, se ha contemplado la compra de un vehículo para uso de la compañía, cuyo valor estimado es de USD\$ 25.000.00.

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

	Probable	Pesimista	Optimista
Ingresos Financieros	4,360.51	4,360.51	4,360.51
Comisiones Ganadas	1,723,291.39	1,682,008.99	1,741,291.39
Ingresos por Asesoría, Estructuración y Sustitución	98,700.00	98,700.00	103,700.00
Otros Ingresos	-	-	-
Comisiones Pagadas	6,507.11	6,507.11	6,507.11
Gastos Del Personal	896,382.93	896,382.93	896,382.93
Remuneración Variable	60,420.00	60,420.00	60,420.00
Gastos De Operación	540,402.02	584,502.02	521,114.04
Impuestos, tasas y Contribuciones	70,968.01	70,968.01	70,968.01
Provisiones, Depreciaciones Y Amortización	79,378.80	79,378.80	79,378.80
Utilidad / Perdida Bruta	172,293.04	86,910.64	214,581.02
Utilidad / Perdida Neta	122,919.78	58,882.98	151,635.26

Cuadro 14
Escenarios- Perspectivas 2011
Fuente: Gerencia General


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