

INFORME DE ADMINISTRACION SU CASA DE VALORES SUCAVAL S.A.

Quito, 30 de marzo de 2011

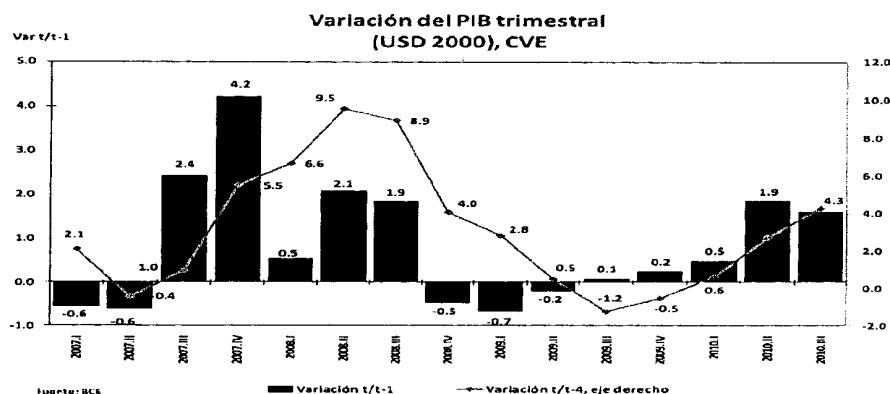
Señores Accionistas:

En mi calidad de Gerente General de la compañía Sucaval S.A. expongo el presente informe, mismo que se refiere al ejercicio fiscal del año 2010; y, en cumplimiento con la Resolución 921430013 de la Superintendencia de Compañías (Registro Oficial No. 44 de 13 de octubre de 1992), que establece los requisitos mínimos que deben contener los informes anuales que presentan los administradores a las Juntas Generales, pongo en su conocimiento los siguientes puntos:

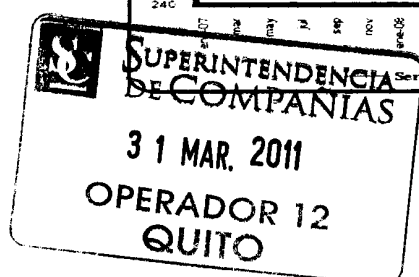
1. INFORMACION MACROECONOMICA

A continuación se detallan varios aspectos económicos que han incidido en los resultados económicos del país a lo largo del ejercicio 2010, año que inició con un crecimiento que no progresaba, sin embargo el alto precio del petróleo mas la consecución de fuentes de financiamiento para financiar el gasto público, recuperaron el crecimiento esperado.

- a. En el tercer trimestre del año 2010 la economía ecuatoriana registró una tasa de variación trimestral del PIB del 1,60%, sosteniendo una tendencia de crecimiento para el último trimestre con una expectativa de crecimiento anual del 3,73%.



El Índice de Actividad Económica Coyuntural IDEAC, que describe la variación, en volumen, de la actividad económica en base a un grupo de variables representativas de la economía ecuatoriana presentó una marcada tendencia al alza a lo largo del año 2010, comparativamente al año anterior, dicho índice presentó un incremento anual de 19%.



- b. La producción nacional de crudo registró un crecimiento del 0,3% en el período enero-noviembre de 2010 como consecuencia de una reducción del 8.7% de producción del sector privado, frente a un crecimiento del 7.0% del sector público. En función de las expectativas desfavorables de renovación de contratos por parte del Gobierno, el sector privado no realizó inversiones significativas en el campo.

Al 31 de diciembre de 2010 el precio del petróleo en WTI fue de US\$91,38, y el del crudo Ecuatoriano US\$77,30, presentando un incremento anual de 22% y 12% respectivamente.

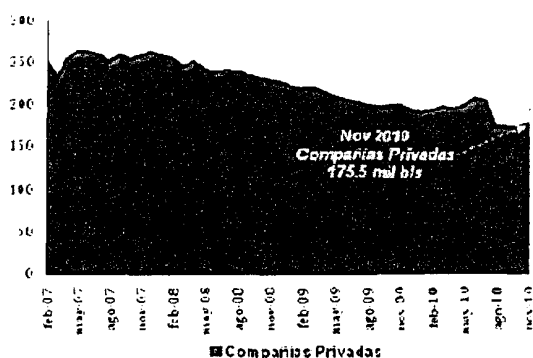
Producción petrolera

	Millones de Barriles						Tasa de Crecimiento			
	Ene - Dic			Enero - Noviembre			Ene - Dic		Enero - Noviembre	
	2007	2008	2009	2008	2009	2010	2008/2007	2009/2008	2009/2008	2010/2009
Producción Nacional Crudo en Campo	187	185	174	169	161	162	-1,0%	-5,5%	-4,5%	0,3%
Empresas Públicas	94	98	130	89	93	99	3,4%	2,2%	4,4%	7,0%
EP Petroecuador (Petroproducción)	62	63	34	57	66	45	1,1%	1,2%	4,3%	-24,1%
Petroamazonas EP (B 15)	32	35	36	32	32	37	8,0%	4,1%	4,7%	11,4%
Operadora Río Napo (Sacha)	0	0	0	0	0	17	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Compañías Privadas (excl. B15)	92	87	75	80	65	63	-5,5%	-14,4%	-14,4%	-8,7%

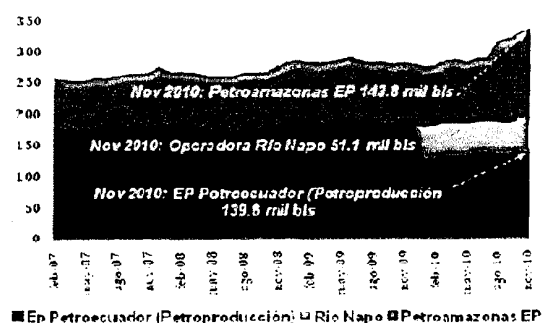
	Miles de Barriles					
	Ene - Dic			Enero - Noviembre		
	2007	2008	2009	2008	2009	2010
Producción Prom Diaria Crudo en Campo	511	506	478	506	482	485
Empresas Públicas	258	267	273	266	278	297
EP Petroecuador (Petroproducción)	170	172	174	171	178	135
Petroamazonas EP (B15)	88	95	99	95	98	11
Operadora Río Napo (Sacha)	0	0	0	0	0	5
Compañías Privadas (excl. B15)	253	239	235	240	206	188

Fuente: EP PETROECUADOR

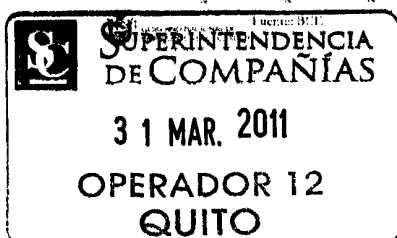
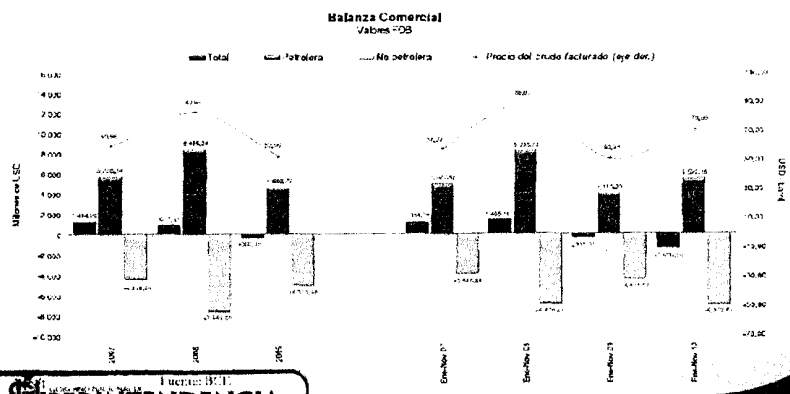
Producción diaria de las Compañías Privadas



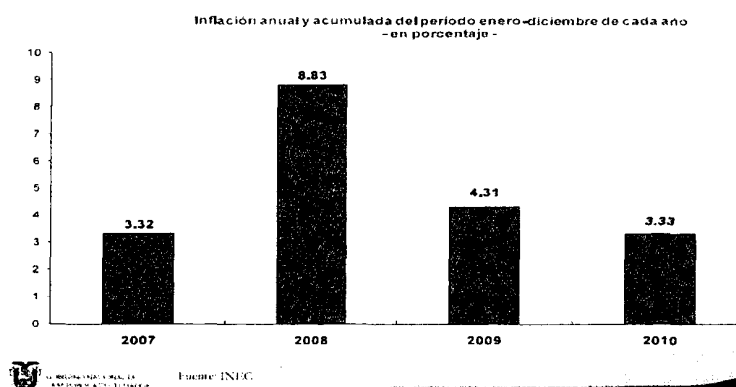
Producción diaria de las Empresas Públicas



- c. La cuenta corriente de la balanza de pagos a diciembre de 2010, registró un resultado deficitario de US\$1.460MM provocado por un saldo negativo de la balanza comercial como resultado del impacto de la eliminación de las medidas arancelarias y las salvaguardas implementadas en el año 2009; lo cual causó un incremento en importaciones. En relación al ejercicio 2009, el resultado comercial muestra un aumento en el déficit del 356%.

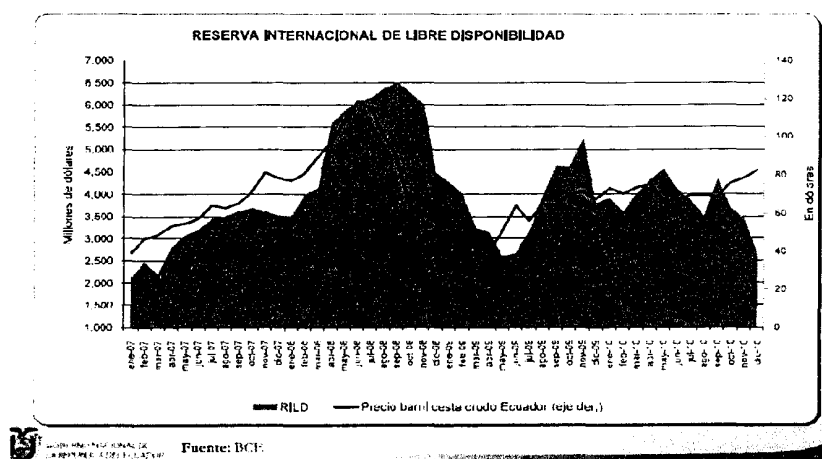


- d. La variación mensual de los precios al consumidor en el mes de diciembre de 2009 fue del 0,51%, situándose en una inflación anual de 3,33%. La inflación anual del Ecuador terminó el año 2010 como la quinta menor, por debajo de la mediana 5,61% y la media 6,55% dentro de las inflaciones anuales de America Latina.



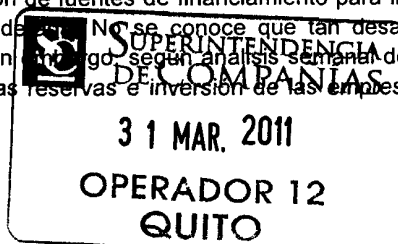
Concepto	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10
Tasas de Inflación Mensual	0,29%	-0,03%	0,57%	0,57%	0,58%	0,51%
Tasa de Inflación Anual	3,13%	2,87%	3,32%	3,32%	4,31%	3,33%
Tasa de Inflación Acumulada	3,13%	2,87%	3,32%	3,32%	4,31%	3,33%

- e. El país inició el 2010 con una balanza comercial equilibrada y una Reserva de Libre Disponibilidad (RILD) de US\$3.500MM como producto de un repunte del precio de petróleo beneficiando el ingreso proveniente de las exportaciones, y la restricción de importaciones evidenciada en el 2009. Para finales del 2010 la RILD registró un saldo de US\$2622MM, variación que se explica por menores depósitos del IESS y del sistema financiero según BCE.



2. EXPECTATIVAS GENERALES 2011

- La estrategia gubernamental continuará centrada en la inversión pública, mostrando su habilidad en la consecución de fuentes de financiamiento para financiar el gasto público, pero la tasa de crecimiento seguirá siendo moderada. No se conoce que tan desalentador o alentador se tornará en relación a la inversión privada. Sin embargo, según análisis semanal de Walter Spurier requerirá inversión de riesgo por petroleras para nuevas reservas e inversión de las empresas para instalaciones productivas que generen desarrollo y



empleo. Las expectativas de crecimiento del PIB se encuentran entre el 2,25% estimado por el FMI y el 3,5% por el Cepal.

3. LA COMPAÑIA

- a. El entorno empresarial en que se ha desenvuelto la compañía en el año 2010 fue favorable para la colocación de emisiones como producto de un incremento en la liquidez del sistema financiero que permitió la apertura de las tesorías hacia la búsqueda de productos de mercado de valores.

A su vez creció la oferta de crédito a tasas atractivas lo que conllevó a que las tasas en el mercado de valores de igual manera disminuyan para poder competir con el sistema financiero. Esto resultó atractivo para los emisores al poder acceder a mejores costos con los beneficios del mercado de valores en cuanto a plazo y condiciones de garantías.

Si bien las metas y objetivos previstos no se cumplieron según proyecciones establecidas, los resultados alcanzados reflejaron un crecimiento en el desempeño de la casa de valores y un mayor posicionamiento en el área de estructuraciones financieras.

- b. Durante el 2010, el gobierno continuó introduciendo un sin número de disposiciones relacionadas al Proyecto de Ley de Mercado de Valores orientadas a estatizar actividades e instituciones del mercado como es el caso de las actividades de compensación y liquidación de valores, manejo del fondo de garantía, entre otras figuras. Sin embargo los adelantos han sido lentos, existen todavía inconsistencias que se las continúa trabajando con la Superintendencia de Compañías.

c. Presupuesto 2010 vs Resultados

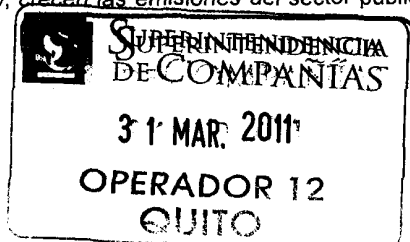
- Se realizaron 4 emisiones por un total de US\$12MM, las cuales fueron colocadas en su totalidad: Proauto, Provefrut, Dilipa, Medeport, las cuales representaron el 80% de los ingresos generados por colocación. A su vez se realizaron colocaciones de papel comercial en circulación de Automotores de la Sierra y Conazul. Se encuentran en proceso de emisión, Confiteca, Farmaenlace, Unifer e Importadora Vega, emisiones que se iniciaron durante el 2010 pero que su colocación se la realizara en el 2011 sumando un total de US\$14.5MM

	Presupuesto 2010	Resultado al 31-12-10	Real vs Presupuesto
Ingresos Asesoría	175,150	100,300	(74,850)
Ingresos Colocación	194,950	127,538	(67,412)
Otros	36,500	17,384	(19,116)
Total	406,600	245,222	(161,378)
Gastos	246,631	222,057	(24,574)
Utilidad Neta	159,969	23,165	(185,952)

Sucaval no mantiene ingresos diferidos para el ejercicio 2010.

4. EL MERCADO

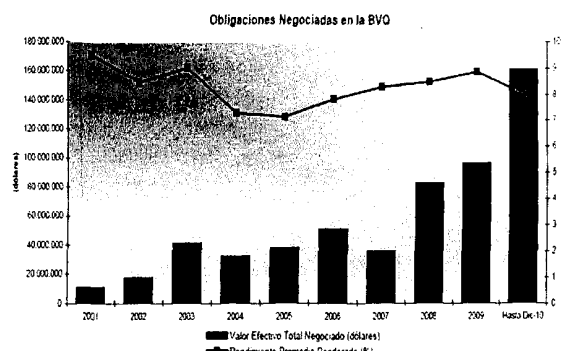
- El monto negociado en el mercado fue de US\$5.105MM, con el 47% a través de la BVQ y el 53% a través de la BVG. Al 2009 en la BVQ se negoció un monto US\$2.905MM de lo cual 84% correspondió a renta fija y el 16% a renta variable. La BVQ negoció durante el ejercicio 2010 un monto de US\$2.408MM de lo cual el 97% fue renta fija y un 3% renta variable.
- En cuanto a las negociaciones del sector privado y público, el sector privado ha mostrado un crecimiento sostenido en relación al sector público dado por la reducción de emisiones de bonos del estado. Sin embargo, en el 2009, *crecen las emisiones del sector público a través de la emisión de Certificados de Inversión de la CFN.*



Número de Emisiones de Obligaciones y Titularizaciones				
Título	2007	2008	2009	2010
Obligaciones	31	40	39	49
Obligaciones Convertibles en Acciones	2	5	3	0
Papel Comercial	12	6	7	17
Titularizaciones	16	23	29	32
Total	61	74	78	98
Crecimiento	7%	21%	5%	26%

Emisión de Obligaciones-Boletín BVQ

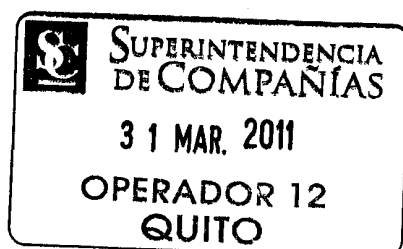
NEGOCIACIONES EN LA BOLSA DE VALORES DE QUITO			
AÑO	Valor Efectivo Total Negociado (dólares)	Rendimiento Promedio Ponderado (%)	Plazo Promedio Ponderado (años)
2001	11.143.830	9,48	2,49
2002	17.611.192	8,46	2,55
2003	41.169.631	8,99	2,42
2004	32.511.593	7,27	2,87
2005	37.795.122	7,13	3,03
2006	50.974.783	7,80	3,39
2007	35.914.384	8,28	3,12
2008	82.277.454	8,47	3,59
2009	96.051.823	8,84	3,33
Hasta Dic-10	161.040.128	8,00	3,87



Papel Comercial-Boletín BVQ

Montos Negociados por Emisor Hasta Dic-10				
EMISOR	VALOR EFECTIVO (\$)	RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADO (%)	PLAZO PROMEDIO PONDERADO (DÍAS)	PRECIO PROMEDIO PONDERADO (%)
ALFADOMUS S.A.	1.249.800	7,75	287	94,14
AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.	2.115.272	6,78	212	96,16
PICHINCHA BANCO	17.579.879	5,01	235	96,54
PRODUBANCO	7.605.995	4,66	175	97,83
CONAZUL S.A.	541.346	7,33	286	94,71
CORP. DESARROLLO M.S. HIPOTECAS CTH	5.839.896	3,18	129	99,49
CARTIMEX S.A.	1.569.610	5,01	226	96,93
DILIPA C. LTDA	1.945.995	5,50	182	97,30
DINERS CLUB	7.381.347	3,93	69	99,09
FARMAFAC S.A. LTDA	988.903	6,38	177	96,45
INDUSTRIAS ALES	4.591.427	4,14	86	98,76
LA FABRIL S.A.	186.882	7,00	359	93,44
MEMORIAL FUNER ASESORA SERV. FUNERARIOS S	1.500.003	7,00	359	100,00
NOVACERO	6.234.989	4,74	342	95,78
PINTURAS CONDOR	4.009.780	3,00	710	98,28
PRONACA (PROCESADORA NAC. DE ALIMENTOS)	16.197.937	3,17	312	97,13
PROVEFRUT S.A.	1.037.623	7,48	266	94,76
SECOHI SEGUNDO ELOY CORRALES E HIJOS	3.403.732	7,24	176	99,97
TALME TALLERES METALURGICOS 21 SA	946.029	7,95	358	92,66
ZAIMELLA DEL ECUADOR SA	978.504	3,24	222	97,87
TOTAL	85.904.946	4,55	222	97,44

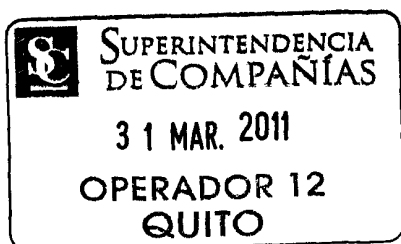
Titularizaciones-Boletín BVQ



VTC NEGOCIADAS EN LA BOLSA DE VALORES DE QUITO			
AÑO	Valor Efectivo Total Negociado (dólares)	Rendimiento Promedio Ponderado	Plazo Promedio Ponderado (años)
2002	3.142.258	8,30	1,00
2003	14.422.190	9,99	5,79
2004	19.759.311	5,52	4,30
2005	72.764.309	7,91	6,56
2006	266.296.548	7,72	9,80
2007	166.838.330	7,63	6,11
2008	333.705.146	7,62	5,46
2009	374.236.133	8,09	4,57
Hasta Dic-10	314.234.781	8,12	4,89

a. Información de Ranking al 31 de diciembre de 2010 – Montos Negociados

Casa de Valores	Compras	Ventas	Total
FIDUVALOR S.A.	115.912.28	407.269.85	523.182.13
CITITRADING S.A.	66.865.498.18	577.908.78	67.443.406.96
BANRIO CASA DE VALORES	96.470.00	1.297.378.61	1.393.848.61
PLUSVALORES CASA DE VALORES	6.356.059.76	1.680.542.24	8.036.602.00
METROVALORES CASA DE VALORES SA	2.372.951.55	2.527.325.18	4.900.276.73
ALBION CASA DE VALORES	6.896.024.45	2.599.444.71	9.495.469.16
PORTAFOLIO S.A.	2.670.102.71	4.632.849.42	7.302.952.13
INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.	1.247.716.68	5.675.830.01	6.923.546.69
VALUE S.A.	11.477.631.34	6.107.906.82	17.585.538.16
COMBURSATIL S.A.	6.280.768.26	7.666.510.02	13.947.278.28
ANALYTICA SECURITIES CASA DE VALORES	8.519.029.71	14.245.979.44	22.765.009.15
SUCAVAL S.A.	2.635.254.29	18.156.884.27	20.792.138.56
MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.	55.005.406.53	18.186.518.09	73.191.924.62
ADVFIN S.A. CASA DE VALORES	5.502.463.67	20.149.059.70	25.651.523.37
AMAZONAS CAPITAL MARKETS	7.083.153.67	20.566.491.19	27.649.644.86
SANTA FE CASA DE VALORES S.A.	15.786.946.80	21.259.864.50	37.046.811.30
IBCOPR CASA DE VALORES	37.340.732.59	23.755.810.76	61.096.543.35
VALORAPOLO S.A.	12.598.079.05	28.452.600.08	41.050.679.13
MERCHANTVALORES	1.140.129.63	29.332.021.76	30.472.151.39
R&H ASOCIADOS CASA DE VALORES R&HVAL S.A.	31.741.646.84	36.589.125.95	68.330.772.79
MULTIVALORES B.G.	12.879.460.44	36.926.418.52	49.805.878.96
VALPACIFICO	44.230.745.16	38.414.664.19	82.645.409.35
PROBROKERS S.A. CASA DE VALORES	23.196.048.09	50.101.563.17	73.297.611.26
STRATEGA CASA DE VALORES	26.601.295.34	50.536.502.38	77.137.797.72
VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.	44.763.177.68	105.942.369.76	150.705.547.44
ECOFSA S.A.	61.216.986.04	152.192.515.39	213.409.501.43
ACCIVAL S.A.	156.697.086.71	161.516.287.61	318.213.374.32
PRODUVALORES	141.517.925.75	237.639.356.48	379.157.282.23
PICAVALL CASA DE VALORES	253.289.134.29	267.260.691.1	520.549.825.37
TOTAL SECTOR PRIVADO	1,046,123,837.49	1,364,397,689.96	2,410,521,527.45



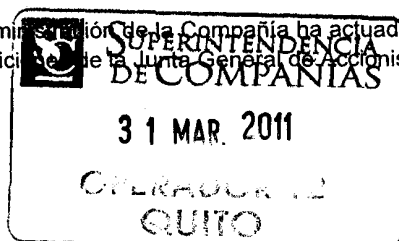
5. ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Balance General	2007	2008	2009	2010
Total Activo	173.453	173.685	268.311	247.613
Efectivo	13.896	45.925	49.364	44.971
Cuentas por Cobrar	32.787	31.999	7.351	356
Impuestos Anticipados	12.134	14.983	21.012	14.624
Pagos Anticipados	-	1.332	93.808	
Seguros Prepagados	338	-	-	
Activo Fijo	12.523	35.886	46.770	131.740
Otros Activos	101.775	43.560	50.006	55.922
Total Pasivo	16.355	46.485	93.205	77.367
Cuentas por Pagar Varias	16.355	46.485	93.205	77.367
Total Patrimonio	157.097	127.200	175.106	170.246
Estado de Perdidas y Ganancias	2007	2008	2009	2010
Ingresos	186.489	215.054	247.832	227.838
Gastos	196.272	202.034	196.421	210.514
Margen Operativo	(9.783)	13.020	51.411	17.324
Ingresos No Operacionales	15.237	11.254	17.849	17.384
Gastos No Operacionales	941	608	-	
Utilidad antes de IR y PT	4.513	23.666	69.260	35.207
Participacion Trabajadores	677	3.550	9.309	5.206
Impuesto a la Renta	854	7.190	12.045	7.703
Reserva Legal	-	-	-	-
Utilidad Neta	2.982	12.926	47.906	22.298
Flujo de Efectivo	2007	2008	2009	2010
Efectivo Provisto de Clientes	198.187	222.096	272.480	234.833
Efectivo utilizado en empleados	(128.784)	(118.581)	(316.875)	(123.742)
Efectivo utilizado en proveedores	(41.525)	(52.234)	-	-
Efectivo utilizado en otros	(15.059)	(18.158)	-	-
Efectivo Proveniente de Actividades de Operacion	12.819	33.123	(44.395)	111.091
Efectivo utilizado en activos fijos	(543)	(1.094)	(2.166)	(107.581)
Efectivo Proveniente de Actividades de Inversion	(543)	(1.094)	(2.166)	(107.581)
Efectivo Proveniente de Actividades de Financiamiento	-	-	50.000	(7.903)
Aumento neto de Efectivo	12.276	32.029	3.439	(4.393)
Efectivo al inicio del Ejercicio	1.620	13.896	45.925	49.364
Efectivo al final del Ejercicio	13.896	45.925	49.364	44.971

EEFF Auditados

Los años 2008, 2009 y 2010 están en NIIFS

- Las disposiciones de la Junta General de Accionistas se han cumplido a cabalidad y sus atribuciones se han llevado a cabo conforme las normas legales y estatutarias.
- Declaro que la compañía en todo momento respeta las normas de propiedad intelectual y derechos de autor, en todos sus procedimientos.
- La Administración de la Compañía ha actuado con total apego a la ley y a las normas estatutarias, así como a las disposiciones de la Junta General de Accionistas.



La gerencia de Sucaval se ha comprometido en buscar generar alrededor de 10 emisiones para el 2011 que permitan a la compañía potencializar su capacidad de generar negocios tanto en la línea de asesoría como en la línea de colocación de productos, siendo un factor importante el brindar uno de los servicios de mayor calidad en el mercado que de cómo resultado un nivel de recurrencia y fidelidad en un futuro.

Sin embargo los resultados dependen en un porcentaje alto de una gestión comercial enfocada hacia la obtención de resultados y medición de objetivos concretos tanto a nivel gerencial como de las gerencias especializadas en realizar las actividades de gestión comercial pura.

- e. Los libros contables de la Empresa demuestran la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 tal como lo establece la reglamentación de la Superintendencia de Compañías y demás normas técnicas y contables. Los libros sociales se encuentran al día y reflejan el aporte realizado por cada socio.
- f. Respecto de la situación financiera de la compañía, debo mencionar que al cierre del ejercicio correspondiente al 2010 y una vez obtenidos los resultados anuales, se establece una ganancia neta de US\$22.298,00
- g. Las utilidades obtenidas en el presente ejercicio económico serán puestas a disposición de los accionistas.
- h. Durante el ejercicio económico materia del presente informe no se han producido hechos extraordinarios que merezcan una referencia específica.
- i. Finalmente pongo a su disposición los estados financieros de la Compañía para su revisión y aprobación, agradeciendo por la confianza brindada y apoyo a la gestión.

Es todo cuanto puedo informar en atención a mis atribuciones y obligaciones como Gerente General de esta compañía.

DIANA M. CORREA

Gerente General
SUCAVAL S.A.

