

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

Quito, 30 de marzo de 2013

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 2012; 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

De acuerdo al último informe publicado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), la proyección de crecimiento para la Región para el período 2012 es de 3.2%, menor al previsto en el inicio del año. El organismo revisó a la baja la proyección de expansión económica de la Región por la contracción de la demanda de comercio procedente principalmente de la zona del euro. La desaceleración de la demanda interna de economías importantes para los productos de América Latina, como son Estados Unidos y los países europeos ha desestimulado el crecimiento de la economía de los países de la Región que crecen en niveles menores a los proyectados y a los observados en el año 2011.

En relación a las exportaciones, la expectativa también disminuyó en especial porque la demanda de China se desaceleró en este período y no pudo compensar los efectos de menor demanda de otros países. Además, según la CEPAL un factor preponderante para un menor volumen de exportaciones regionales es una evolución desfavorable de los precios de los principales productos exportables.

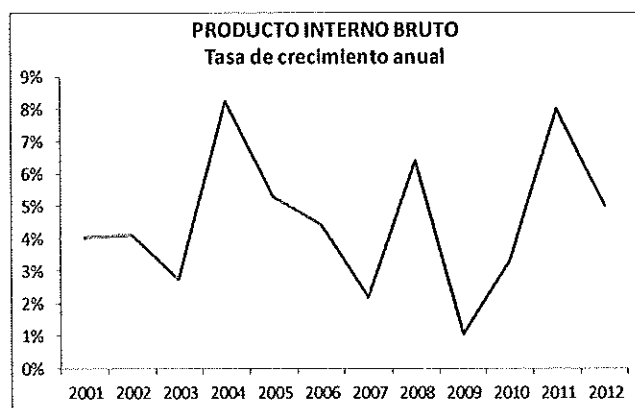
De esta forma y frente a la vulnerable situación económica actual de varios países desarrollados que enfrentan fuertes déficits fiscales, la CEPAL plantea como posible escenario un período de desaceleración de la economía Regional en el 2012. Las recomendaciones continúan a favor de la prudencia macroeconómica de los países latinoamericanos y al manejo conservador de las cuentas fiscales.

Comportamiento del Producto Interno Bruto

Según las últimas previsiones económicas publicadas por el Banco Central del Ecuador (BCE), la economía del país crecería en 4.82% en el año 2012, luego de un fuerte crecimiento de 7.78% en el 2011. La desaceleración proyectada de la economía para este año, incluso a niveles menores a los previstos en el primer trimestre, va en concordancia con el comportamiento regional y responde también a una menor demanda mundial mostrando los efectos de la crisis de las principales economías.

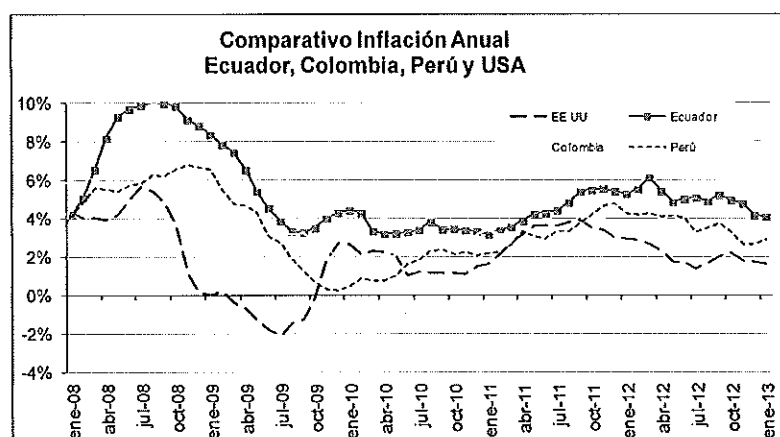
El importante crecimiento del PIB en el 2011 estuvo relacionado a varios factores, principalmente a un comportamiento más favorable en de las exportaciones petroleras, que se beneficiaron de mayores precios internacionales así como un aumento de la producción. En promedio, el precio del barril de crudo durante el 2012 ha sido menor al del año anterior lo que en alguna medida ha influenciado en menores ingresos de divisas a la economía en relación al 2011. Además, el crecimiento esperado por las potenciales inversiones vinculadas a proyectos de infraestructura en áreas como la minería no muestra aun mayor dinamismo y se encuentran todavía en etapas de negociación de contratos.

El componente que más impulso daría a la economía según la previsión del BCE es el gasto público el cual crece en 7.16% incluso por encima del Consumo de hogares. El Consumo final de los hogares se desacelera a 4.94% el menor ritmo de crecimiento de los últimos años. La desaceleración del nivel de consumo se explica por el desincentivo del financiamiento por parte del sistema financiero y casas comerciales que ahora deben manejar mayores regulaciones y por un menor flujo de remesas internacionales fruto del alto nivel de desempleo en Estados Unidos y España, principal destino de los migrantes.



Precios constantes: base dólares de 2007
Fuente: Banco Central del Ecuador

Crecimiento de los precios

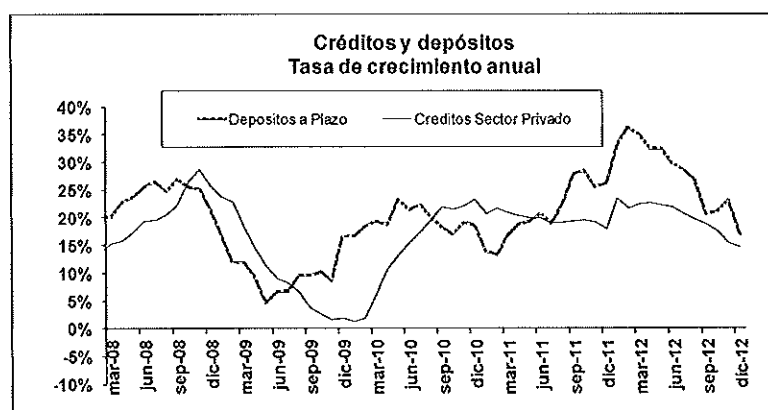


Fuente: INEC/Dptos de Estadísticas otros países.

A enero 2013, el Índice de Precios al Consumidor IPC presentó un incremento anual de 4.10% y una inflación mensual de 0.50%. En el Ecuador, los precios han subido de manera más acelerada comparativamente a los países de la Región y a los principales socios comerciales, esta situación ha permitido que la situación de competitividad del país mejore comparativamente a Perú, Colombia y Estados Unidos.

El incremento de precios ha influido positivamente en la oferta de bienes y servicios a nivel nacional, y está relacionado con una mayor demanda de sector público y privado. Los rubros que demostraron un mayor incremento son Bebidas Alcohólicas y Tabaco, Hoteles y Restaurantes, Educación y Alimentos, los mencionados componentes del IPC están relacionados al consumo de los hogares, el mayor poder adquisitivo de los ecuatorianos conlleva a que las actividades productivas se potencien.

Crédito y depósitos



Fuente: BCE

Los depósitos del público en el Sistema Financiero Nacional llegaron a USD25.159 millones, generando un incremento anual de 17.02%. Durante 15 meses consecutivos, el crecimiento de los depósitos ha sido mayor a la concesión de crédito, por lo que el sector monetario se mantiene líquido pese a la reducción en el ritmo de crecimiento de las captaciones y colocaciones en el sistema financiero.

La aprobación de la Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social impactó en la actividad del Sistema Financiero Nacional, sin embargo fruto del mayor ritmo de crecimiento de los depósitos sobre la colocación de crédito, se esperaba que el Sistema Financiero en su conjunto vuelva al ritmo evidenciado en el primer semestre 2012.

Balanza Comercial

El Gobierno ha intencionado una política arancelaria destinada a encarecer los precios de los productos importados y así desestimular el consumo de los mismos. En el mes de agosto 2011, el Consejo de Comercio Exterior (Comex) resolvió aumentar los aranceles a las importaciones de 'CKD' (partes y piezas) de vehículos, de manera que la industria automotriz ha experimentado incremento de precios para los autos ensamblados localmente y los importados. Con la política establecida por el COMEX, que además estableció cupos en dólares y en unidades, el sector automotor espera una reducción en las unidades nuevas vendidas de 20% en el 2012.

Por otra parte, el Ecuador no ha firmado hasta el momento ningún acuerdo comercial definitivo con sus principales socios comerciales especialmente con Estados Unidos y la Comunidad Europea, mientras que Perú y Colombia quienes producen productos similares a los ecuatorianos han firmado en este año tratados de libre comercio que les permitirá a los bienes de estos países entrar con ventajas arancelarias a estos mercados, de manera que podría haber un efecto negativo para las exportaciones ecuatorianas de productos no petroleros.

2. EXPECTATIVAS GENERALES 2013

- 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. Además en el tema de mercado de valores todavía se espera poca actividad en el primer semestre por parte de los inversionistas de instituciones financieras y aseguradoras. Esperamos que en el segundo semestre esta situación mejore, en la medida en que mejore la liquidez de la Economía.

3. LA COMPAÑÍA

- El entorno empresarial en que se ha desenvuelto la compañía en el primer semestre del año 2012 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. Sin embargo en el segundo semestre los Bancos y aseguradoras por temas de Gobierno frenaron la inversión en mercado de valores y solo invertían en el corto plazo o en papeles con un alto rendimiento además que en los últimos meses del año las Instituciones Públicas como la CFN y el BIESS limitaron mucho sus compras por temas de haber ya cumplido el presupuesto del 2012 y también por sectores estratégicos que lo definieron al final del año.
- Durante el 2012, los Fondos de Inversión tuvieron una participación muy baja y muchos de ellos no hicieron nada con mercado de valores debido a las restricciones que se dieron en el 2011 por el gobierno.

c. Presupuesto 2012 vs Resultados

- Se realizaron colocaciones por un total de \$ 14,9 MM además se realizó negociaciones en acciones por un total de \$ 3 MM. Existen 5 contratos firmados en el 2012 cuya colocación será en el 2013.

	Presupuesto 2012	Resultado al 31-12-12	Real vs Presupuesto
Ingresos Asesoría	71.900	70.500	(1.400)
Ingresos Colocación	200.000	92.566	(107.434)
Otros	-	15.203	15.203
Total	271.900	178.269	(93.631)
Gastos	(211.286)	(151.395)	59.891
Utilidad Neta	60.614	21.365	(33.740)

En la parte cuantitativa no se llegó a la meta por un tema de información de los clientes y por el cambio de sus balances a normas NIFFS lo que ocasionó a nuestros clientes un retraso en el proceso en general.

Si bien los resultados cuantitativos no se cumplieron, la compañía se ha mantenido posicionada como asesora de empresas para ingresar al mercado de valores con productos de alta calidad y empresas con estructuras con calificaciones superiores a AA, varios contratos con clientes importantes se firmaron a finales del año 2012 lo que va a significar muy buenos ingresos para el año 2013 lo cual se transmitirá al mercado de inversionistas y seguiremos posicionados como asesores de alta calidad con estructuraciones atractivas para el emisor como para el inversionista.

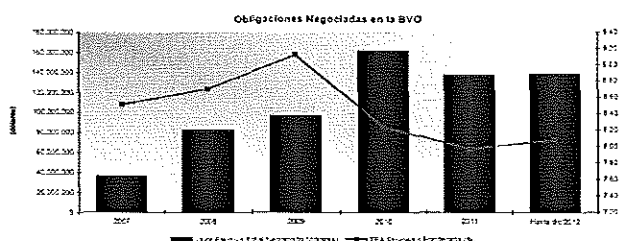
Sucaval no mantiene ingresos diferidos para el ejercicio 2012.

4. EL MERCADO

Número de Emisiones de Obligaciones y Titularizaciones					
Título	2008	2009	2010	2011	2012
Obligaciones	40	39	49	61	73
Obligaciones Convertibles en Acciones	5	3	0	0	1
Papel Comercial	6	7	17	13	24
Titularizaciones	23	29	32	33	20
Total	74	78	98	107	118
Crecimiento	21%	5%	26%	9%	10%

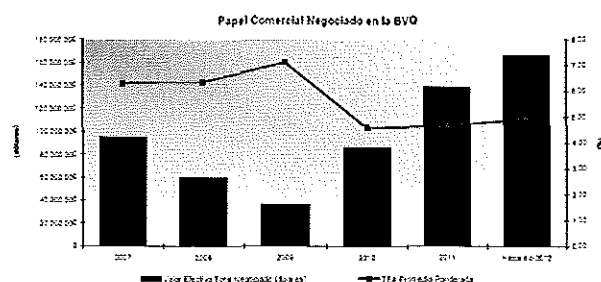
Emisión de Obligaciones-Boletín BVQ

NEGOCIACIONES EN LA BOLSA DE VALORES DE QUITO			
AÑO	Valor Efectivo Total Negociado (dólares)	TEA Promedio Ponderada (%)	Plazo Promedio Ponderado (años)
2007	35.914.384	8,51	3,12
2008	82.277.454	8,71	3,59
2009	96.051.823	9,12	3,33
2010	161.040.128	8,24	3,87
2011	137.127.858	7,97	4,13
Hasta dic/2012	137.965.540	8,09	3,91



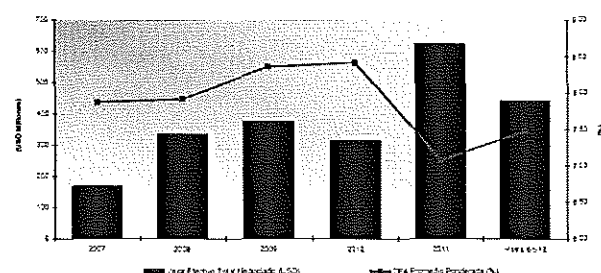
Papel Comercial-Boletín BVQ

NEGOCIACIONES EN LA BOLSA DE VALORES DE QUITO			
AÑO	Valor Efectivo Total Negociado (dólares)	TEA Promedio Ponderada	Plazo Promedio Ponderado (años)
2007	94.756.562	6,30	0,54
2008	59.726.113	6,35	0,37
2009	36.351.483	7,11	0,67
2010	85.904.946	4,59	0,62
2011	138.540.073	4,65	0,44
Hasta dic-2012	165.836.504	4,92	0,81



Titularizaciones-Boletín BVQ

VIC NEGOCIADAS EN LA BOLSA DE VALORES DE QUITO			
AÑO	Valor Efectivo Total Negociado (USD)	TEA Promedio Ponderada (%)	Plazo Promedio Ponderado (años)
2007	166.838.330	7,87	6,11
2008	333.705.146	7,91	5,46
2009	374.236.133	8,36	4,57
2010	314.234.781	8,42	4,69
2011	622.730.673	7,08	7,42
Hasta dic-12	441.414.502	7,48	5,88



a. Información de Ranking al 31 de diciembre de 2012 – Comisiones Ganadas

Sector Privado	Rango Acumulado		
	R Fija	R Variable	Total
Casa de Valores			
MERCHANTVALORES	268.383,28	947,13	269.330,41
PLUSVALORES CASA DE VALORES	267.263,18	51.980,87	319.244,05
PICAVAL CASA DE VALORES	243.143,08	22.461,79	265.604,87
VALPACIFICO	200.708,58	1.075,83	201.784,41
IBCOP CASA DE VALORES	172.357,51	21.169,66	193.527,17
MERCAPITAL CASA DE VALORES	172.333,03	4.135,44	176.468,47
ACCIVAL S.A.	107.748,47	5.051,83	112.800,30
PROBROKERS S.A. CASA DE VALORES	97.192,17	189.827,19	287.019,36
BANRIO CASA DE VALORES	89.841,10	318,34	90.159,44
PRODUVALORES	89.431,36	38.710,65	128.142,01
VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.	82.903,12	45.219,10	128.122,22
ANALYTICA SECURITIES CASA DE VALORES	81.083,49	18.380,68	99.464,17
VALORAPOLO S.A.	75.881,97	190.772,85	266.654,82
SUCAVAL S.A.	72.917,69	19.532,48	92.450,17
PORTAFOLIO S.A.	71.392,40	1.186,19	72.578,59
ADVFIN S.A. CASA DE VALORES	66.550,84	14.045,73	80.596,57
SILVERCROSS SA CASA DE VALORES	52.059,88	8.038,00	60.097,88
METROVALORES CASA DE VALORES SA	44.053,17	2.386,25	46.439,42
ECOFSA S.A.	38.037,64	12.023,25	50.060,89
VECTOR GLOBAL WMG	34.018,38	2.449,07	36.467,45
SANTA FE CASA DE VALORES S.A.	31.643,11	9.200,82	40.843,93
MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.	30.859,15	62.784,59	93.643,74
STRATEGA CASA DE VALORES	21.767,30	13.812,46	35.579,76
AMAZONAS CAPITAL MARKETS	18.794,93	2.699,92	21.494,85
R&H ASOCIADOS CASA DE VALORES R&HVAL S.A.	14.694,89	13.826,58	28.521,47
COMBURSATIL S.A.	13.048,34	43.860,16	56.908,50
MULTIVALORES B.G.	5.366,05	6.525,14	11.891,19
VALUE S.A	4.468,20	35.817,21	40.285,41
COFIVALORES S.A.	4.426,33	5.124,55	9.550,88
ALBION CASA DE VALORES	3.627,16	6.661,61	10.288,77
CITITRADING S.A	2.042,52	0	2.042,52
FIDUVALOR S.A.	0	3.387,85	3.387,85
INNOVALOR CASA DE VALORES S.A.	0	73.394,15	73.394,15
TOTAL SECTOR PRIVADO	2.478.038,32	926.807,37	3.404.845,69

5. ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Balance General	2008	2009	2010	2011	2012
Total Activo	173.685	268.311	247.613	258.205	351.951
Efectivo	45.925	49.364	44.971	70.215	165.380
Cuentas por Cobrar	31.999	7.351	356	428	8.551
Impuestos Anticipados	14.983	21.012	14.624	13.995	10.513
Pagos Anticipados	1.332	93.808			
Activo Fijo	35.886	46.770	131.740	113.437	113.437
Otros Activos	43.560	50.006	55.922	48.393	18.752
Total Pasivo	46.485	93.205	77.367	57.439	131.986
Cuentas por Pagar Varias	46.485	93.205	77.367	57.439	106.786
Total Patrimonio	127.200	175.106	170.246	200.766	219.965
Estado de Perdidas y Ganancias	2008	2009	2010	2011	2012
Ingresos	215.054	247.832	227.838	263.210	176.316
Gastos	202.034	196.421	210.514	254.675	148.205
Margen Operativo	13.020	51.411	17.324	8.535	28.111
Ingresos No Operacionales	11.254	17.849	17.384	43.669	
Gastos No Operacionales	608				
Utilidad antes de IR y PT	23.666	69.260	35.207	52.204	28.111
Participación Trabajadores	3.550	9.309	5.206	7.831	4.480
Impuesto a la Renta	7.190	12.045	7.703	13.854	4.432
Reserva Legal	-	-	-		
Utilidad Neta	12.926	47.906	22.298	30.519	21.365

EEFF Auditados

*Este monto incluye USD\$ 106.786,00 que no fue procesado a tiempo por el Decevale

- 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.
- Los libros contables de la Empresa demuestran la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 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.
- Respecto de la situación financiera de la compañía, debo mencionar que al cierre del ejercicio correspondiente al 2012 y una vez obtenidos los resultados anuales, se establece una ganancia neta de US\$21.365
- Las utilidades obtenidas en el presente ejercicio sugiero no sean repartidas.
- Durante el ejercicio económico materia del presente informe no se han producido hechos extraordinarios en los ámbitos administrativo, laboral y legal que merezcan una referencia específica.

- h. 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.
- i. Sucaval S.A. opera dentro de un mercado altamente sensible a las condiciones tanto políticas como económicas del entorno, al estar ligado fuertemente a la prestación de un servicio basado en la confianza. Como producto de este grado de sensibilidad, la generación de negocios puede tomar un tiempo considerable que no permite ver resultados en el corto plazo, sino que se basa en una estrategia de largo plazo.

La gerencia de Sucaval se ha comprometido en generar alrededor de USD\$ 300.000 en ingresos para el 2013 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 un servicio de 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 la misma que se ha planificado con un plan de visitas a clientes potenciales para mercado de valores además de estar en constante comunicación con clientes recurrentes del producto con lo cual se pueda aumentar la base propia de la empresa y tener una fidelidad con la clientela actual.

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



Rafael Racinas A.

Gerente General
SUCAVAL S.A.