

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

Quito, 30 de marzo de 2014

Señores Accionistas:

En mi calidad de Gerente General de la compañía Su Casa de Valores Sucaval S.A. expongo el presente informe, mismo que se refiere al ejercicio fiscal del año 2013; 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

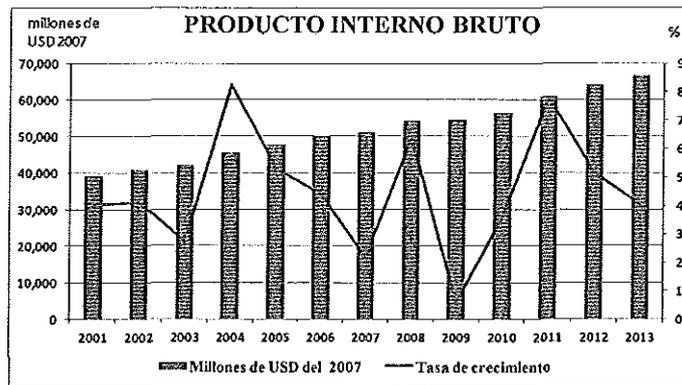
En los últimos cinco años, el Ecuador ha experimentado grandes cambios motivados por las continuas reformas legales, en las áreas tributarias, de la producción, comercio exterior, comunicación, penal, entre otras. La economía ha recibido el impulso de la inversión del sector público, donde sectores como la construcción, suministro de electricidad y agua y comunicaciones han sido los mayores beneficiarios, incrementando su participación en la producción nacional. La Construcción recibió el estímulo de recursos públicos para el aumento de la infraestructura del país, especialmente en vialidad y energía, así como el desarrollo de viviendas que se consiguió mediante un mayor financiamiento público de la cartera hipotecaria, esto conllevó a que la construcción se convierta en el segundo sector de mayor aporte al PIB, luego de la manufactura y en similares proporciones al comercio.

A partir del 2013, el Gobierno Nacional ha acentuado el proceso de cambio de la matriz productiva, la cual, según la Secretaría Nacional de Planificación se orientará al conocimiento y la innovación. La transformación de la matriz productiva pretende entre otros objetivos diversificar y generar mayor valor agregado en la producción nacional, promover la intensidad tecnológica en la producción primaria de bienes intermedios y finales, así como fortalecer la economía popular y solidaria.

Comportamiento del Producto Interno Bruto

En el 2012 la economía ecuatoriana tuvo un buen desempeño si la comparamos con el resto del mundo, así tenemos que, en el año en mención, la tasa de crecimiento del PIB del Ecuador fue de 5.1%, superior al promedio del PIB mundial de 3.3% y mayor al de América Latina de 3.2%.

Para el año 2013, las cifras provisionales del BCE establecen que el crecimiento del PIB es de 4.05%, el cual es inferior al registrado en el 2011(7.79%) y 2012(5.01%). Si bien el incremento es positivo, se evidencia una desaceleración en el ritmo. La producción del 2013 se basó en el dinamismo de los sectores de la industria manufacturera, como son la elaboración de bebidas, aceites y grasas, fabricación de muebles, procesamiento y conservación de camarón. Por el contrario, los sectores que presentarían un ritmo de crecimiento negativo fueron la fabricación de equipos de transporte y la fabricación y refinación de petróleo. Otros sectores de gran aporte en el PIB del 2013 fueron la acuicultura y pesca de camarón, construcción y transporte y almacenamiento.

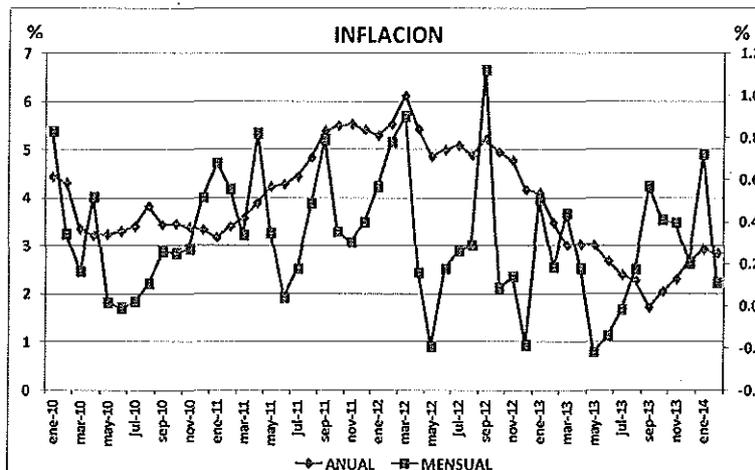


Fuente: Banco Central del Ecuador

Crecimiento de los precios

En el 2013, la inflación anual se ubicó en 2.70% el nivel más bajo después del 2004. El grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas que aporta con el 25.1% a la inflación total, registró una inflación anual de 1.92%, el reducido crecimiento de precios de los alimentos ha sido fundamental para la reducción de la inflación, ya que en el 2011, el índice se ubicó en 4.16%.

El grupo de bienes y servicios de transporte, es el segundo grupo de mayor aporte a la ponderación total de la inflación (13.6%) observó un inflación anual de 0.15%, los servicios de alojamiento, agua, gas, electricidad evidenciaron una inflación anual de 1.94%, las prendas de vestir y calzado una inflación anual de 2.12%. El resto de grupos de bienes y servicios tiene una ponderación menor en la inflación global, registraron en promedio una inflación anual de 4.2%.



Fuente: Banco Central del Ecuador

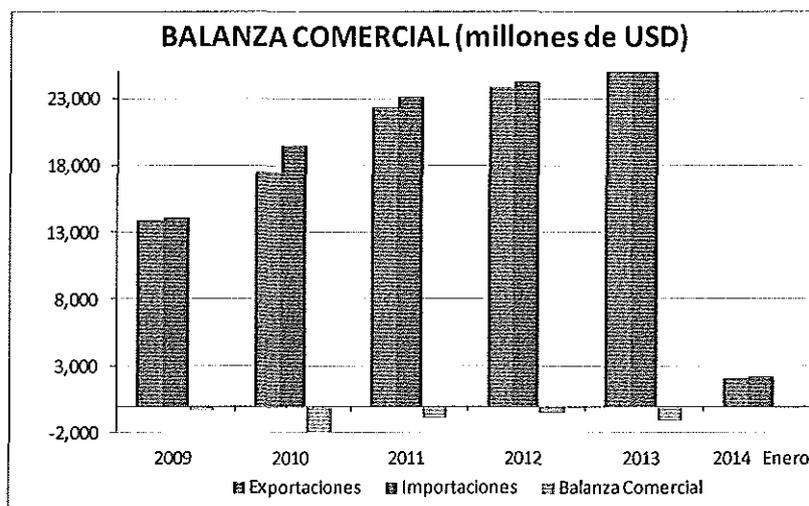
A diciembre 2013, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el rubro prendas de vestir y calzado tuvo un incremento anual de 2.12%, inferior al IPC global de la economía.

Balanza Comercial

Según la información del BCE, entre enero a diciembre de 2013, el déficit de la balanza comercial fue de USD 1,083.97 millones, superior a la registrada en el mismo período del 2012. Las exportaciones crecieron en 5.0%, en tanto que las importaciones crecieron en 7.6%.

El Gobierno continúa tomando medidas para equilibrar el sector externo, a través del cambio en la matriz productiva vía sustitución de importaciones de materias primas para determinadas industrias como la alimenticia, vehículos y

bicicletas, papel e imprenta, cerámica, entre las principales; y con restricciones a ciertas importaciones, como por ejemplo vehículos, artefactos de la línea blanca, perfumería y cosméticos, entre otros.



Fuente: Banco Central del Ecuador

Consumo en Hogares

El Consumo de los Hogares es una de las variables más sensibles al comportamiento del PIB, en períodos de crecimiento, el consumo logra adaptarse más rápidamente, y en períodos de reducción en el ritmo de crecimiento de la actividad económica, el consumo también recoge la misma tendencia.

En el 2012, el Consumo de Hogares disminuyó el ritmo del crecimiento del consumo de hogares fue de 4.3%, y para el 2013, según la previsión del Banco Central del Ecuador el consumo crecería en 2.4%, es decir, por debajo del crecimiento del PIB.

El Consumo del Gobierno ha mostrado un crecimiento superior al del PIB, en el 2012 creció en 7.6% y para el 2013 se espera que el incremento sea de 6.8%.

2. EXPECTATIVAS GENERALES 2014

- El año 2014 se inició con una serie de medidas restrictivas a las importaciones dentro del marco de la Matriz Productiva. El Gobierno Nacional ha justificado estas decisiones en la búsqueda de un equilibrio en la balanza de pagos y, en última instancia, en la defensa de un régimen monetario dolarizado. Las expectativas de crecimiento de la economía serán, en opinión de los expertos, muy similar a las del año 2013. 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 principalmente en los sectores de importación. Esperamos que en el segundo semestre esta situación mejore, en la medida en que mejore la liquidez de la Economía. Además este año es de incertidumbre para el mercado de valores por la nueva Ley de fortalecimiento y optimización del sector societario y bursátil que está en proceso de la revisión del ejecutivo y después de eso se tiene que esperar la normativa, principalmente para Banca de Inversión.

3. LA COMPAÑIA

- a. El entorno empresarial en que se ha desenvuelto la compañía en el primer semestre del año 2013 fue favorable para la colocación de emisiones, principalmente en productos de corto plazo como papel comercial. Sin embargo en el segundo semestre por temas de restricciones en importación por parte del Gobierno el sector automotriz se vio afectado lo que ocasiono que en un emisor la colocación se torne más complicada que en emisiones anteriores y en otro emisor también del sector automotriz tomó la decisión de no salir a colocación de su papel y esperar a futuro, viendo los cambios que se den en el sector.

b. Además en este año las Instituciones Públicas como la CFN y el BIESS limitaron mucho sus compras y solo se enfocaron en las empresas productivas y no tomaron posición en sectores de importación, automotriz, comercial y de servicios.

c. Presupuesto 2013 vs Resultados

- Se realizaron colocaciones por un total de \$ 32,4 MM. Existen 4 contratos firmados en el 2013 cuya colocación será en el 2014.

	Presupuesto 2013	Resultado al 31-12-13	Real vs Presupuesto
Ingresos Asesoría	114,750	172,750	58,000
Ingresos Colocacion	191,500	125,594	(65,906)
Otros	-	8,350	8,350
Total	306,250	306,694	444
Gastos	(211,383)	(239,752)	(28,369)
Utilidad Neta	94,867	66,942	(27,925)

En este año se llegó a cumplir la meta planteada en el total de ingresos , en el rubro por colocación se tuvo un desfase ya que las aprobaciones para negociar se dieron fin de año y dos emisores decidieron realizar la colocación desde el mes de enero del 2014.

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 2013 lo que va a significar muy buenos ingresos para el año 2014 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.

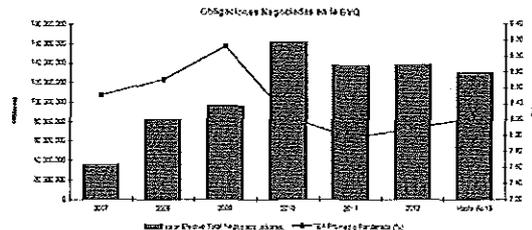
Sucaval no mantiene ingresos diferidos para el ejercicio 2013.

4. EL MERCADO

Número de Emisiones de Obligaciones y Titularizaciones					
Título	2009	2010	2011	2012	2013
Obligaciones	39	49	61	78	66
Obligaciones Convertibles en Acciones	3	0	0	1	0
Papel Comercial	7	17	13	23	26
Titularizaciones	29	32	33	21	19
Total	78	98	107	123	111
Crecimiento		20%	8%	13%	-10%

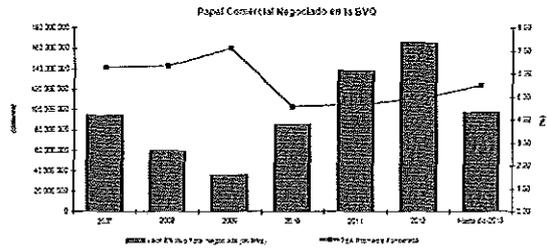
Emisión de Obligaciones-Boletín BVQ

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	137.127.853	7,97	4,13
2012	138.273.780	8,09	3,91
Hasta dic/13	130.195.120	8,23	4,39



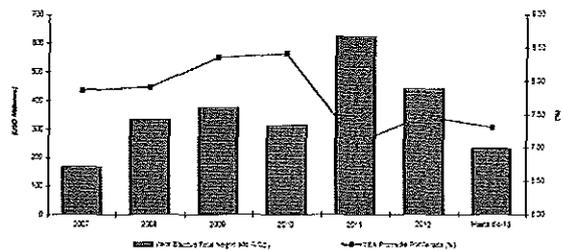
Papel Comercial-Boletín BVQ

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	36.351.493	7,11	0,67
2010	85.904.946	4,59	0,62
2011	130.540.073	4,65	0,44
2012	165.836.504	4,92	0,50
Hasta dic-2013	96.795.994	5,49	0,62



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	4,89
2011	622.730.673	7,08	7,42
2012	441.414.502	7,43	5,88
Hasta dic-13	231.434.381	7,30	4,50



a. Información de Ranking al 31 de diciembre de 2013 – Comisiones Ganadas por Corretaje

Sector Privado Casa de Valores	Rango Acumulado		
	R Fija	R Variable	Total
MERCHANTVALORES	263,747.88	664.14	264,412.02
PLUSVALORES CASA DE VALORES	196,286.89	21,405.51	217,692.40
MERCAPITAL CASA DE VALORES	184,043.11	8,019.21	192,062.32
VECTOR GLOBAL WMG	175,822.03	3,305.70	179,127.73
ADVFIN S.A. CASA DE VALORES	172,197.69	3,268.64	175,466.33
PICAVAL CASA DE VALORES	155,057.50	12,525.46	167,582.96
SUCAVAL S.A.	122,163.60	440.59	122,604.19
VALORAPOLO S.A.	104,923.61	293,997.26	398,920.87
IBCORP CASA DE VALORES	93,456.50	26,235.67	119,692.17
PROBROKERS S.A. CASA DE VALORES	89,364.43	0	89,364.43
ACCIVAL S.A.	73,120.21	12,545.79	85,666.00
METROVALORES CASA DE VALORES SA	70,089.00	2,621.13	72,710.13
PRODUVALORES	69,216.63	25,281.04	94,497.67
HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S A	45,933.32	34,226.67	80,159.99
ECOFSA S.A.	34,091.83	15,727.98	49,819.81
SILVERCROSS SA CASA DE VALORES	33,434.30	18,507.22	51,941.52
BANRIO CASA DE VALORES	30,507.89	161.96	30,669.85
MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.	23,805.63	25,030.94	48,836.57
STRÁTEGA CASA DE VALORES	21,402.71	15,730.21	37,132.92
PORTAFOLIO S.A.	20,001.00	3,472.77	23,473.77
ECUABURSATIL CASA DE VALORES SA	16,353.76	4,639.30	20,993.06

VALUE S.A	13,861.94	11,387.98	25,249.92
ANALYTICA SECURITIES CASA DE VALORES	12,962.43	141,479.64	154,442.07
VALPACIFICO S A	11,208.04	462.22	11,670.26
VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.	9,075.17	35.93	9,111.10
R&H ASOCIADOS CASA DE VALORES R&HVAL S.A.	8,221.00	15,577.71	23,798.71
SANTA FE CASA DE VALORES S.A.	7,459.32	7,622.22	15,081.54
COMBURSATIL S.A.	5,140.78	65,644.73	70,785.51
ALBION CASA DE VALORES	1,331.92	2,136.90	3,468.82
FIDUVALOR S.A.	495.64	7,602.16	8,097.80
AMAZONAS CAPITAL MARKETS	298.72	98.7	397.42
INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.	75.66	18,307.95	18,383.61
TOTAL SECTOR PRIVADO	2,065,150.14	798,163.33	2,863,313.47

5. ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Balance General	2009	2010	2011	2012	2013
Total Activo	268.311	247.613	258.205	351.961	325.994
Efectivo	49.364	44.971	70.215	165.380	98.115
Cuentas por Cobrar	7.351	356	428	8.551	74.440
Impuestos Anticipados	21.012	14.624	13.995	10.513	16.646
Pagos Anticipados	93.808	-	-	-	-
Activo Fijo	46.770	131.740	113.437	113.437	114.702
Otros Activos	50.006	55.922	48.393	18.752	22.089
Total Pasivo	93.205	77.367	57.439	131.986	56.684
Cuentas por Pagar Varias	93.205	77.367	57.439	106.786	0
Total Patrimonio	175.106	170.246	200.766	219.965	269.310
Estado de Perdidas y Ganancias	2009	2010	2011	2012	2013
Ingresos	247.832	227.838	263.210	176.316	306.694
Gastos	196.421	210.514	254.675	148.205	249.794
Margen Operativo	51.411	17.324	8.535	28.111	56.900
Ingresos No Operacionales	17.849	17.384	43.669	-	-
Gastos No Operacionales	-	-	-	-	-
Utilidad antes de IR y PT	69.260	35.207	52.204	28.111	66.942
Participación Trabajadores	9.309	5.206	7.831	4.480	10.041
Impuesto a la Renta	12.045	7.703	13.854	4.432	12.778
Reserva Legal	-	-	-	-	-
Utilidad Neta	47.906	22.298	30.519	21.365	44.122

EEFF Auditados

- a. 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.

- b. Declaro que la compañía en todo momento respeta las normas de propiedad intelectual y derechos de autor, en todos sus procedimientos.
- c. 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.
- d. Los libros contables de la Empresa demuestran la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 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.
- e. Respecto de la situación financiera de la compañía, debo mencionar que al cierre del ejercicio correspondiente al 2013 y una vez obtenidos los resultados anuales, se establece una ganancia neta de US\$44.122
- f. Las utilidades obtenidas en el presente ejercicio sugiero no sean repartidas.
- g. 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\$ 330.000 en ingresos para el 2014 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 Racines A.
Gerente General
SUCAVAL S.A.