

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

Quito, 30 de marzo de 2015

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 2014; 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. EXPECTATIVAS GENERALES 2015**

- El año 2015 se inició con una serie de medidas restrictivas a las importaciones dentro del marco de la Matriz Productiva lo cual está causando gran preocupación en ciertos sectores de la economía. 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. La baja del precio del petróleo a niveles inferiores al presupuestado por el gobierno está generando una serie de medidas restrictivas lo que terminará en que este año 2015 sea muy complicado y 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. Además por el incumplimiento en el pago de varios emisores, los inversionistas están prefiriendo la compra de papeles con calificaciones sobre AA+, aquellos que tienen una calificación inferior se tornan más complicada su venta y salen a rendimientos más altos de los esperados. 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 ya que seguimos a la espera de las resoluciones por parte de la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera quienes regularán todo lo relacionado con mercado de valores de acuerdo a la Ley de fortalecimiento y optimización del sector societario y bursátil, principalmente se espera la definición para Banca de Inversión, ya que mientras no dicten normas sobre este punto las casas de valores seguirán realizando actividades en base a la Ley anterior.

### **2. LA COMPAÑÍA**

- a. El entorno empresarial en que se ha desenvuelto la compañía en el primer semestre del año 2014 fue favorable para la colocación de emisiones, principalmente en productos de corto plazo como papel comercial y emisiones que se aprobaron a inicios de año. Sin embargo en el segundo semestre por temas internos y de revisión exhaustiva de los procesos de emisión de obligaciones por parte de la Super Intendencia de Compañías se han tornado mucho más lentos de los tiempos que se manejaban (entre 1 mes y un mes y medio) llegando a demorar en algunos casos hasta 3 veces más, lo que ocasionó que las empresas que se presupuestaron se apruebe y coloque el segundo semestre, se aprobaron a inicios del 2015 ocasionando un gran desfase de lo que se tenía previsto.
- 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 2014 vs Resultados
  - Se realizaron colocaciones por un total de \$ 24 MM. Existen 5 contratos firmados en el 2014 cuya colocación será en el 2015.

	Presupuesto 2014	Resultado al 31-12-14	Real vs Presupuesto
Ingresos Asesoría	112,000	166,000	54,000
Ingresos Colocacion	218,160	96,821	(121,339)
Otros	-	82,978	82,978
Total	330,160	345,799	15,639
Gastos	(230,614)	(254,924)	(24,310)
Utilidad Neta	99,546	90,875	(8,671)

En este año se llegó a cumplir la meta planteada en el total de ingresos , en el rubro por asesoría se sobre cumplió por un contrato puntual de asesoría, en cambio en las colocaciones se tuvo un desfase ya que las aprobaciones de los emisores por parte de la SIC se tornaron mucho más demoradas que lo normal ocasionando que se aprueben estos procesos a inicios del 2015 lo que ocasionó un desfase, además con dos emisores con contratos ya firmados decidieron no continuar con el proceso de aprobación en un caso por temas estratégicos y en otro caso por cambio de las condiciones de la estructura financiera por parte del cliente.

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 2014 lo que va a significar muy buenos ingresos para el año 2015 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. Al momento en nuestro portafolio de clientes todos los procesos nuevos activos están con calificaciones de AAA- y AAA lo que da a ver la calidad de estructuras que emite la casa de valores y esto es reconocido por los inversionistas y también por parte de los emisores.

Sucaval no mantiene ingresos diferidos para el ejercicio 2013.

### 3. EL MERCADO

#### Emisión de Obligaciones-Boletín BVQ

<b>OBLIGACIONES NEGOCIADAS A NIVEL NACIONAL</b>			
<b>AÑO</b>	<b>Valor Efectivo Total Negociado (dólares)</b>	<b>TEA Promedio Ponderada (%)</b>	<b>Plazo Promedio Ponderado (años)</b>
2013	575,432,309	7.73	4.41
Hasta dic/14	424,805,874	7.85	4.23

#### Papel Comercial-Boletín BVQ

<b>PAPEL COMERCIAL NEGOCIADO A NIVEL NACIONAL</b>			
<b>AÑO</b>	<b>Valor Efectivo Total Negociado (dólares)</b>	<b>TEA Promedio Ponderada</b>	<b>Plazo Promedio Ponderado (años)</b>
2013	336,167,623	5.30	0.63
Hasta dic-2014	603,002,309	4.92	0.58

Titularizaciones-Boletín BVQ

<b>VTC NEGOCIADAS EN EL MERCADO BURSÁTIL NACIONAL</b>			
<b>AÑO</b>	<b>Valor Efectivo Total Negociado (USD)</b>	<b>TEA Promedio Ponderada (%)</b>	<b>Plazo Promedio Ponderado (años)</b>
<b>2013</b>	385,360,737	6.78	4.20
<b>Hasta dic-14</b>	361,969,062	7.23	4.76

a. Información de Ranking al 31 de diciembre de 2014 – Comisiones Ganadas por Corretaje

<b>Sector Privado</b>	<b>Rango Acumulado</b>		
	<b>R Fija</b>	<b>R Variable</b>	<b>Total</b>
MERCAPITAL CASA DE VALORES	309,258.02	18,150.56	327,408.58
ADVFIN S.A. CASA DE VALORES	234,010.53	7,918.76	241,929.29
MERCHANTVALORES	205,226.01	612.62	205,838.63
VECTOR GLOBAL WMG	188,219.67	11,097.45	199,317.12
PICAVAL CASA DE VALORES	161,918.41	181,617.17	343,535.58
BANRIO CASA DE VALORES	158,412.04	1,144.48	159,556.52
SILVERCROSS SA CASA DE VALORES	137,854.33	12,466.70	150,321.03
VALORAPOLO S.A.	126,119.26	402,819.65	528,938.91
ACCIVAL S.A.	120,342.69	16,033.26	136,375.95
IBCORP CASA DE VALORES	117,779.38	32,642.20	150,421.58
METROVALORES CASA DE VALORES SA	112,636.61	11,315.95	123,952.56
VALPACIFICO S A	105,431.32	507.59	105,938.91
ECUABURSATIL CASA DE VALORES SA	105,169.39	37,032.56	142,201.95
SANTA FE CASA DE VALORES S.A.	104,006.33	3,598.15	107,604.48
ANALYTICA SECURITIES CASA DE VALORES	95,551.04	93,172.50	188,723.54
<b>SUCAVAL S.A.</b>	<b>95,286.43</b>	<b>0</b>	<b>95,286.43</b>
ECOFSA S.A.	61,957.04	8,680.80	70,637.84
PORTAFOLIO S.A.	37,622.83	2,881.28	40,504.11
HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S A	36,421.11	41,753.54	78,174.65
STRATEGA CASA DE VALORES	29,454.51	24,515.09	53,969.60
PROBROKERS S.A. CASA DE VALORES	20,633.50	1,464.32	22,097.82
VALUE S.A	18,140.46	37,501.91	55,642.37
VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.	14,576.96	31.8	14,608.76
R&H ASOCIADOS CASA DE VALORES R&HVAL S.A.	11,638.79	52,611.55	64,250.34
ALBION CASA DE VALORES	3,698.89	6,266.51	9,965.40
MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.	2,897.15	5,584.66	8,481.81
COMBURSATIL S.A.	2,833.28	73,084.80	75,918.08
AMAZONAS CAPITAL MARKETS	1,157.84	160.43	1,318.27
REAL CASA DE VALORES CASA REAL	1,099.37	202.88	1,302.25
FIDUVALOR S.A.	652.9	11,109.96	11,762.86
INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.	0	6,290.52	6,290.52
<b>TOTAL SECTOR PRIVADO</b>	<b>2,978,132.94</b>	<b>1,126,166.40</b>	<b>4,104,299.34</b>

#### 4. ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Balance General	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Total Activo</b>	<b>247.613</b>	<b>258.205</b>	<b>351.951</b>	<b>325.994</b>	<b>427.774</b>
Efectivo	44.971	70.215	165.38	98.115	324.31
Cuentas por Cobrar	356	428	8.551	74.44	11.743
Impuestos Anticipados	14.624	13.995	10.513	16.646	24.249
Pagos Anticipados	-	-	-	-	-
Activo Fijo	131.74	113.437	113.437	114.702	0
Otros Activos	55.922	48.393	18.752	22.089	21.585
<b>Total Pasivo</b>	<b>77.367</b>	<b>57.439</b>	<b>131.986</b>	<b>56.684</b>	<b>85.920</b>
Cuentas por Pagar Varias	77.367	57.439	106.786	0	0
<b>Total Patrimonio</b>	<b>170.246</b>	<b>200.766</b>	<b>219.965</b>	<b>269.31</b>	<b>341.854</b>
Estado de Perdidas y Ganancias	2010	2011	2012	2013	2014
Ingresos	227.838	263.21	176.316	306.694	277.614
Gastos	210.514	254.675	148.205	239.753	254.924
<b>Margen Operativo</b>	<b>17.324</b>	<b>8.535</b>	<b>28.111</b>	<b>66.942</b>	<b>22.680</b>
Ingresos No Operacionales	17.384	43.669	-	-	68.184
Gastos No Operacionales	-	-	-	-	-
<b>Utilidad antes de IR y PT</b>	<b>35.207</b>	<b>52.204</b>	<b>28.111</b>	<b>66.942</b>	<b>90.874</b>
Participación Trabajadores	5.206	7.831	4.48	10.041	13.631
Impuesto a la Renta	7.703	13.854	4.432	12.778	7.556
Reserva Legal	-	-	-	-	-
<b>Utilidad Neta</b>	<b>22.298</b>	<b>30.519</b>	<b>21.365</b>	<b>44.122</b>	<b>69.687</b>

EEFF Auditados

- 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 2014 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 2014 y una vez obtenidos los resultados anuales, se establece una ganancia neta de US\$69.687
- 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\$ 315.200 en ingresos para el 2015 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 Acinas A.*

Gerente General  
SUCAVAL S.A.