

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

Quito, 30 de marzo de 2016

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 2015; 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 y para el año 2016 continuamos 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 2.016 sea muy complicado similar al segundo semestre del año 2.015 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 por parte de los inversionistas de instituciones financieras y aseguradoras, se siente una fuerte illiquidez en el mercado y los inversionistas están tomando riesgo casi en su totalidad solo en el corto plazo. 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 toman más complicada su venta y salen a rendimientos más altos de los esperados, el incremento de rendimientos se ha incrementado entre 2 y 3 puntos con respecto al año anterior. 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, se espera que para el segundo semestre ya se defina la reglamentación en temas de capitales para Casas de Valores y Bolsas de Valores.

2. LA COMPAÑIA

- a. El entorno empresarial en que se ha desenvuelto la compañía en el primer semestre del año 2015 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, debido a la situación financiera del país se sintió una fuerte contracción en la compra de papeles, principalmente en el largo plazo.
- b. Sucaval en el 2.015 fue la Casa de Valores que más estructuras realizó inscritas en la Bolsa de Valores de Quito, con lo que continúa con un alto prestigio ofreciendo al mercado papeles de muy buena calidad y con empresas de muy buen nombre.
- c. 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.

d. Presupuesto 2015 vs Resultados

- Se realizaron colocaciones por un total de \$ 41,6 MM.

	Presupuesto 2015	Resultado al 31-12-15	Real vs Presupuesto
Ingresos Asesoría	96.200	159.900	63.700
Ingresos Colocación	219.000	126.349	(92.651)
Otros	-	5.959	5.959
Total	315.200	292.208	(22.992)
Gastos	(248.386)	(234.475)	13.911
Utilidad Neta	66.814	57.733	(9.081)

En este año casi se llegó a cumplir la meta planteada en el total de ingresos y en la utilidad neta, en el rubro por asesoría se sobre cumplió, en cambio en las colocaciones se tuvo un desfase ya que la situación económica del país contribuyó a que el segundo semestre los inversionistas dejen de comprar papeles de largo plazo y en los papeles de corto plazo la compra se tornó mucho más lenta que en años anteriores lo que ocasionó un desfase.

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 2015 y se tiene montos interesantes por colocar de emisiones en curso, esperamos que cambie la situación del país y exista más liquidez en el mercado para que los inversionistas adquieran nuestros papeles, lo que va a significar buenos ingresos para el año 2016, el objetivo también es estar 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-, AAA y AA+ 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 2014.

3. EL MERCADO

Emisión de Obligaciones-Boletín BVQ

OBLIGACIONES NEGOCIADAS A NIVEL NACIONAL			
AÑO	Valor Efectivo Total Negociado (dólares)	TEA Promedio Ponderada (%)	Plazo Promedio Ponderado (años)
2014	424,805,874	7.85	4.23
Hasta dic/15	283,386,466	8.42	4.71

Papel Comercial-Boletín BVQ

PAPEL COMERCIAL NEGOCIADO A NIVEL NACIONAL			
AÑO	Valor Efectivo Total Negociado (dólares)	TEA Promedio Ponderada	Plazo Promedio Ponderado (años)
2014	603,002,309	4.92	0.58
Hasta dic-2015	483,439,598	5.60	0.61

*Datos provisionales

Titularizaciones-Boletín BVQ

VTC NEGOCIADAS EN EL MERCADO BURSÁTIL NACIONAL			
AÑO	Valor Efectivo Total Negociado (USD)	TEA Promedio Ponderada (%)	Plazo Promedio Ponderado (años)
2014	361,969,062	7.23	4.76
dic-15	70,030,036	6.79	3.51

*Datos provisionales

a. Información de Ranking al 31 de diciembre de 2015 – Comisiones Ganadas por Corretaje

Sector Privado Casa de Valores	Rango Acumulado		
	R Fija	R Variable	Total
MERCAPITAL CASA DE VALORES	252.882,27	24.493,47	277.375,74
PLUSVALORES CASA DE VALORES	217.648,56	23.187,00	240.835,56
VECTOR GLOBAL WMG	180.792,70	16.720,99	197.513,69
ACCIVAL S.A.	180.123,57	10.681,60	190.805,17
ADVFIN S.A. CASA DE VALORES	152.902,96	12.573,19	165.476,15
BANRIO CASA DE VALORES	134.039,78	5.600,80	139.640,58
ORION CASA DE VALORES SA	126.641,48	20.487,16	147.128,64
SUCAVAL S.A.	126.348,51	0	126.348,51
METROVALORES CASA DE VALORES SA	101.754,31	8.468,63	110.222,94
PICAVAL CASA DE VALORES	100.512,58	19.040,94	119.553,52
ECUABURSATIL CASA DE VALORES SA	89.973,90	22.806,10	112.780,00
MERCHANTVALORES	86.341,37	258,74	86.600,11
SILVERCROSS SA CASA DE VALORES	74.197,51	4.343,18	78.540,69
VALPACIFICO S A	58.569,16	245,71	58.814,87
VALUE S.A.	54.981,39	8.695,10	63.676,49
VALORAPOLO S.A.	49.964,97	160.174,15	210.139,12
KAPITAL ONE CASA DE VALORES S.A. KAOVALSA	48.945,79	523,24	49.469,03
ANALYTICA SECURITIES CASA DE VALORES	46.018,54	201.750,86	247.769,40
HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S A	43.234,58	15.695,03	58.929,61
SANTA FE CASA DE VALORES S.A.	40.584,81	3.642,07	44.226,88
ECOFSA S.A.	38.297,72	9.109,83	47.407,55
R&H ASOCIADOS CASA DE VALORES R&HVAL S.A.	36.827,09	53.293,79	90.120,88
COMBURSATIL S.A.	13.515,38	44.047,40	57.562,78
ALBION CASA DE VALORES	8.835,61	6.978,07	15.813,68
VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.	7.271,00	0,00	7.271,00
STRATEGA CASA DE VALORES	6.830,58	31.269,76	38.100,34
REAL CASA DE VALORES CASA REAL	4.947,23	2.557,16	7.504,39
FIDUVALOR S.A.	1.866,72	4.232,78	6.099,50

PORTAFOLIO S.A.	1.503,58	8.873,38	10.376,96
INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.	0	1.640,55	1.640,55
PROBROKERS S.A. CASA DE VALORES	0	291,67	291,67
TOTAL SECTOR PRIVADO	2.286.353,65	721.682,35	3.008.036,00

4. ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Balance General	2011	2012	2013	2014	2015
Total Activo	258.205	351.951	325.994	427.774	442.732
Efectivo	70.215	165.38	98.115	324.31	315.36
Cuentas por Cobrar	428	8.551	74.44	11.743	25.313
Impuestos Anticipados	13.995	10.513	16.646	24.249	35.115
Pagos Anticipados	-	-	-		
Activo Fijo	113.437	113.437	114.702	0	0
Otros Activos	48.393	18.752	22.089	21.585	20.145
Total Pasivo	57.439	131.986	56.684	85.920	59.004
Cuentas por Pagar Varias	57.439	106.786	0	0	0
Total Patrimonio	200.766	219.965	269.31	341.854	383.729
Estado de Perdidas y Ganancias	2011	2012	2013	2014	2015
Ingresos	263.21	176.316	306.694	277.614	306.063
Gastos	254.675	148.205	239.753	254.924	239.144
Margen Operativo	8.535	28.111	66.942	22.680	66.920
Ingresos No Operacionales	43.669	-	-	68.184	
Gastos No Operacionales	-	-	-		
Utilidad antes de IR y PT	52.204	28.111	66.942	90.874	66.920
Participación Trabajadores	7.831	4.48	10.041	13.631	10.038
Impuesto a la Renta	13.854	4.432	12.778	7.556	14.603
	-	-	-		
Utilidad Neta	30.519	21.365	44.122	69.687	42.279

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 2015 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 2015 y una vez obtenidos los resultados anuales, se establece una ganancia neta de US\$ 42.279

- 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\$ 273.025 en ingresos para el 2016 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 como 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.

