

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

Quito, 30 de marzo de 2017

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 2016; 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 2016

- El año 2016 tuvimos 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 2017 sea muy complicado, además de ser un año electoral, en el cuál el país decidirá seguir con el mismo modelo económico que exista un cambio que dinamice la economía, 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 volátil liquidez en el mercado y los inversionistas están tomando riesgo más en el corto plazo que en el largo 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 tornan más complicada su venta y salen a rendimientos más altos de los esperados, el incremento de rendimientos se ha incrementado 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 y se tenga el panorama político claro para que las empresas tomen decisiones de inversión. Además este año es de incertidumbre para el mercado de valores en el tema concerniente a Bancas de Inversión ya que todavía no está dada la norma que pone los requisitos y lineamientos para este mercado.

2. LA COMPAÑIA

- a. El entorno empresarial en que se ha desenvuelto la compañía en el primer semestre del año 2016 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. En el segundo semestre, al existir más liquidez en el mercado, se lograron vender casi todas las emisiones de largo plazo que estaban sin poderse colocar.
- b. Sucaval en el 2016 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 2016 vs Resultados

- Se realizaron colocaciones por un total de \$ 56,5 MM.

	Presupuesto 2016	Resultado al 31-12-16	Real vs Presupuesto
Ingresos Asesoría	88.400	88.150	(250)
Ingresos Colocación	184.625	150.796	(33.829)
Otros	12.000	16.894	4.894
Total	285.025	255.840	(29.185)
Gastos	(234.766)	(231.668)	3.098
Utilidad Neta	50.259	24.172	(26.087)

En este año casi no se llegó a cumplir la meta planteada en el total de ingresos, en el rubro por asesoría se cumplió, en cambio en las colocaciones se tuvo un desfase ya que la situación económica del país contribuyó a que no se pueda colocar gran parte de las emisiones de largo plazo, además en ciertas emisiones que estaban dentro del sector petrolero, por la caída del mismo, los inversionistas prefirieron no comprar este tipo de papel, lo que nos afectó con dos clientes dentro de este sector.

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 2016, pero por ser un año electoral algunos clientes están en stand by con los procesos, el momento que ya se defina esta situación seguiremos con el proceso de aprobación y tendremos montos interesantes para colocar, 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 2015.

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)
2016	372.331.716	9.35	3.41
Hasta feb/17	19.412.681	8.60	2.22

Papel Comercial-Boletín BVQ

PAPEL COMERCIAL NEGOCIADO A NIVEL NACIONAL			
AÑO	Valor Efectivo Total Negociado (dólares)	TEA Promedio Ponderada	Plazo Promedio Ponderado (años)
2016	722.782.483	6.64	0.64
Hasta feb-2017	82.214.676	5.54	0.56

Titularizaciones-Boletín BVQ

VTC NEGOCIADAS EN EL MERCADO BURSÁTIL NACIONAL			
AÑO	Valor Efectivo Total Negociado (USD)	TEA Promedio Ponderada (%)	Plazo Promedio Ponderado (años)
dic-16	52.587.090	7.86	7.16
feb-17	5.627.385	8.12	3.78

a. Información de Ranking al 31 de diciembre de 2016 – Comisiones Ganadas por Corretaje

Sector Privado	Rango Acumulado		
	R Fija	R Variable	Total
Casa de Valores			
MERCAPITAL CASA DE VALORES	712.917,10	79.243,67	792.160,77
PLUSVALORES CASA DE VALORES	493.795,81	4.120,30	497.916,11
SANTA FE CASA DE VALORES S.A.	437.545,23	1.251,33	438.796,56
MERCHANTVALORES	327.451,57	2.677,93	330.129,50
VECTOR GLOBAL WMG	297.914,02	10.936,79	308.850,81
SILVERCROSS SA CASA DE VALORES	293.727,89	1.959,59	295.687,48
ACCIVAL S.A.	267.053,25	11.193,79	278.247,04
PICAVAL CASA DE VALORES	262.222,37	8.315,32	270.537,69
ORION CASA DE VALORES SA	251.775,99	16.724,00	268.499,99
PLUSBURSATIL CASA DE VALORES S.A.	233.858,50	5.574,45	239.432,95
BANRIO CASA DE VALORES	214.252,24	8.992,07	223.244,31
METROVALORES CASA DE VALORES SA	173.052,64	16.486,51	189.539,14
KAPITAL ONE CASA DE VALORES S.A. KAOVALSA	171.278,18	-	171.278,18
HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S A	156.790,93	559,86	157.350,79
ADVFIN S.A. CASA DE VALORES	147.992,21	3.532,82	151.525,03
SUCAVAL S.A.	140.270,30	-	140.270,30
VALPACIFICO S A	114.288,04	98,72	114.386,76
ECUABURSATIL CASA DE VALORES SA	104.661,78	16.226,82	120.888,59
ANALYTICA SECURITIES CASA DE VALORES	96.758,87	16.794,10	113.552,97
ECOFSA S.A.	60.178,95	5.468,13	65.647,07
REAL CASA DE VALORES CASA REAL	55.564,06	4.251,03	59.815,09
VALUE S.A	36.950,25	15.633,18	52.583,43
STRATEGA CASA DE VALORES	34.946,58	20.560,98	55.507,56
PORTAFOLIO S.A.	34.471,79	102.208,13	136.679,92
ALBION CASA DE VALORES	27.967,06	625,28	28.592,34
COMBURSATIL S.A.	19.385,46	42.746,85	62.132,31
FIDUVALOR S.A.	19.197,11	2.871,98	22.069,09
R&H ASOCIADOS CASA DE VALORES R&HVAL S.A.	16.754,87	14.288,77	31.043,64
ACTIVALORES CASA DE VALORES	15.480,41	-	15.480,41
PROBROKERS S.A. CASA DE VALORES	8.997,71	-	8.997,71
INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.	7.848,56	500,47	8.349,03
VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.	3.305,00	-	3.305,00
TOTAL SECTOR PRIVADO	5.238.654,73	413.842,87	5.652.497,57

4. ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Balance General	2012	2013	2014	2015	2016
Total Activo	351.951	325.994	427.774	442.732	571.878
Caja / Bancos	165.38	98.115	324.31	315.36	321.191
Cuentas por Cobrar	8.551	74.44	11.743	25.313	18.524
Impuestos Anticipados	10.513	16.646	24.249	35.115	35.200
Activos financieros	-	-			164.523
Activo Fijo	113.437	114.702	0	0	0
Otros Activos	18.752	22.089	21.585	20.145	32.398
Total Pasivo	131.986	56.684	85.920	59.004	30.472
Cuentas por Pagar Varias	106.786	0	0	0	0
Total Patrimonio	219.965	269.31	341.854	383.729	541.406
Estado de Perdidas y Ganancias	2012	2013	2014	2015	2016
Ingresos	176.316	306.694	277.614	306.063	255.840
Gastos	148.205	239.753	254.924	239.144	217.814
Margen Operativo	28.111	66.942	22.680	66.920	38.026
Ingresos No Operacionales	-	-	68.184		
Gastos No Operacionales	-	-			
Utilidad antes de IR y PT	28.111	66.942	90.874	66.920	38.026
Participación Trabajadores	4.48	10.041	13.631	10.038	5.704
Impuesto a la Renta	4.432	12.778	7.556	14.603	8.150
	-	-			
Utilidad Neta	21.365	44.122	69.687	42.279	24.172

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 2016 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 2016 y una vez obtenidos los resultados anuales, se establece una ganancia neta de US\$ 24.172
- f. Las utilidades obtenidas en el presente ejercicio quedan a disponibilidad de los socios.
- 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\$ 243.550 en ingresos para el 2017 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 Rojas A.
Gerente General
SUCAVAL S.A.