

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

Quito, 30 de marzo de 2018

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 2017

- El año 2017, al ser un año de elecciones tuvimos un primer semestre paralizado, las empresas no tomaban decisiones de inversión ni de financiamiento hasta saber quién estaría de Presidente, además de eso no había una política económica clara para que las empresas puedan proyectarse, pese a que la Banca estaba con bastante liquidez lo que luego ocasionó que las empresas el momento de comenzar a necesitar financiamiento tomarán dinero de la Banca y no de Mercado de Valores. 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 desarrollado la compañía en el primer semestre del año 2017 fue desfavorable ya que las empresas no querían tomar decisiones de financiamiento esperando que la situación política y económica esté más clara. En el segundo semestre, al existir más liquidez en el mercado y ya con un panorama político un poco más claro, se lograron cerrar algunos contratos de asesoría con empresas para nuevas emisiones en mercado de valores, lo que ayudó a la empresa en terminar con un año positivo.
- b. Sucaval en el 2017, está entre las 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 2017 vs Resultados

- Se realizaron negocios de títulos valores por un total de \$ 71,785 MM.

	Presupuesto 2017	Resultado al 31-12-17	Real vs Presupuesto
Ingresos Asesoría	90.250	80.068	(10.182)
Ingresos Colocación	153.300	122.746	(30.554)
Otros	12.000	26.717	14.717
Total	255.550	229.531	(26.019)
Gastos	(213.844)	(159.206)	54.639
Utilidad Neta	41.706	70.326	28.620

En este año casi no se llegó a cumplir la meta planteada en el total de ingresos, en el rubro por asesoría e ingresos de colocación, no se cumplió, debido a que el primer semestre al ser un año político fue muerto para el Mercado de Valores, y para el segundo semestre que ya se comenzó a activar la economía las Instituciones Financieras estuvieron totalmente agresivas dando financiamiento a las empresas a largo plazo y bajas tasas lo que derivó a que algunos de nuestros clientes tomaran deuda con la Banca y no con Mercado de Valores.

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 en el año 2017, pero al no tener políticas económicas claras y estables 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 2016.

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)
2017	451,112,532	8.37	4.34
ene-18	54,415,749	7.75	4.00

Papel Comercial-Boletín BVQ

PAPEL COMERCIAL NEGOCIADO A NIVEL NACIONAL			
AÑO	Valor Efectivo Total Negociado (dólares)	TEA Promedio Ponderada	Plazo Promedio Ponderado (años)
2017	644,201,917	4.65	0.62
ene-18	53,613,080	4.39	0.72

VTC NEGOCIADAS EN EL MERCADO BURSÁTIL NACIONAL

AÑO	Valor Efectivo Total Negociado (USD)	TEA Promedio Ponderada (%)	Plazo Promedio Ponderado (años)
2017	156,534,449	5.62	22.76
ene-18	2,700,198	0.00	5.74

a. Información de Ranking al 31 de diciembre de 2017 – Comisiones Ganadas por Corretaje

SECTOR PRIVADO		Enero - Diciembre 2017		
Casa de Valores	R Fija	R Variable	Total	
MERCAPITAL CASA DE VALORES	718.397,19	13.706,51	732.103,71	
PICAVAL CASA DE VALORES - ECUABURSATIL	543.787,84	12.293,69	556.081,53	
PLUSBURSATIL CASA DE VALORES S.A.	523.464,37	16.398,91	539.863,27	
VECTOR GLOBAL WMG	426.825,23	11.724,63	438.549,86	
METROVALORES CASA DE VALORES SA	375.664,43	13.867,88	389.532,31	
PLUSVALORES CASA DE VALORES	343.086,32	13.363,53	356.449,85	
SILVERCROSS SA CASA DE VALORES	267.626,82	3.901,02	271.527,84	
ANALYTICA SECURITIES CASA DE VALORES	150.349,26	94.652,42	245.001,68	
SANTA FE CASA DE VALORES S.A.	230.140,89	1.997,59	232.138,48	
ORION CASA DE VALORES SA	214.099,30	12.841,18	226.940,48	
MERCHANTVALORES	221.218,14	5.457,23	226.675,37	
BANRIO CASA DE VALORES	121.682,11	4.104,13	125.786,24	
SUGAVAL S.A.	122.745,82	-	122.745,82	
VALPACIFICO S A	112.955,91	993,27	113.949,18	
VALUE S.A	74.760,18	7.222,32	81.982,50	
ADVFIN S.A. CASA DE VALORES	78.032,74	1.355,89	79.388,63	
ECOFSA S.A.	63.576,61	7.210,47	70.787,08	
KAPITAL ONE CASA DE VALORES S.A. KAOVALSA	52.019,74	89,34	52.109,08	
HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES SA	46.504,36	1.849,97	48.354,33	
STRATEGA CASA DE VALORES	24.707,30	12.435,57	37.142,87	
ACCIVAL S.A.	34.296,51	1.684,88	35.981,39	
COMBURSATIL S.A.	5.953,52	29.850,01	35.803,53	
PORTAFOLIO S.A.	11.961,65	20.606,23	32.567,88	
ACTIVALORES CASA DE VALORES	24.480,57	450,00	24.930,57	
R&H ASOCIADOS CASA DE VALORES R&HVAL S.A.	931,30	23.657,32	24.588,62	
REAL CASA DE VALORES CASA REAL	22.258,72	1.787,41	24.046,13	
ALBION CASA DE VALORES	15.621,21	737,56	16.358,77	
FIDUVALOR S.A.	10.096,48	2.866,77	12.963,25	
MASVALORES CASA DE VALORES SA	7.277,62	-	7.277,62	
VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.	41,69	314,88	356,57	
TOTAL SECTOR PRIVADO	4.844.563,83	317.420,61	5.161.984,44	

Balance General	2013	2014	2015	2016	2017
Total Activo	325.994	427.774	442.732	571.878	571.878
Caja / Bancos	98.115	324.31	315.36	321.191	199.946
Cuentas por Cobrar	74.44	11.743	25.313	18.524	13.354
Impuestos Anticipados	16.646	24.249	35.115	35.200	9.407
Activos financieros	-			164.523	146.907
Activo Fijo	114.702	0	0	0	0
Otros Activos	22.089	21.585	20.145	32.398	30.017
Total Pasivo	56.684	85.920	59.004	30.472	45.141
Cuentas por Pagar Varias	0	0	0	0	0
Total Patrimonio	269.31	341.854	383.729	541.406	354.489
Estado de Pérdidas y Ganancias	2013	2014	2015	2016	2017
Ingresos	306.694	277.614	306.063	255.840	230.714
Gastos	239.753	254.924	239.144	217.814	159.783
Margen Operativo	66.942	22.690	66.920	38.026	70.931
Ingresos No Operacionales	-	68.184			
Gastos No Operacionales	-				
Utilidad antes de IR y PT	66.942	90.874	66.920	38.026	70.931
Participación Trabajadores	10.041	13.631	10.038	5.704	10.640
Impuesto a la Renta	12.778	7.556	14.603	8.150	12.751
	-				
Utilidad Neta	44.122	69.687	42.279	24.172	47.540

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 2017 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 2017 y una vez obtenidos los resultados anuales, se establece una ganancia neta de US\$ 47.540
- 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\$ 229.250 en ingresos para el 2018 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 Rocinas A.
Gerente General
SUCAVAL S.A.