

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

Quito, 29 de marzo de 2019

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 2018; 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 2018**

- El año 2018, el primer semestre estuvo casi paralizado ya que no se tenía claro el lineamiento económico del país y los empresarios no tomaban decisiones de inversión mientras no esté claro el panorama, 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 seguimos con la 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 COMPAÑÍA**

- a. El entorno empresarial en que se ha desenvuelto la compañía en el primer semestre del año 2018 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 económico 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 2018, está entre las casas 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 casi no invirtieron en mercado de valores.

**d. Presupuesto 2018 vs Resultados**

- Se realizaron negocios de títulos valores por un total de \$ 42,151 MM.

	Presupuesto 2018	Resultado al 31-12-18	Real vs Presupuesto
Ingresos Asesoría	89,250	63,089	(26,161)
Ingresos Colocación	140,000	119,562	(20,438)
Otros	3,600	39,597	35,997
<b>Total</b>	<b>232,850</b>	<b>222,248</b>	<b>(10,602)</b>
Gastos	(157,251)	(184,724)	(27,473)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>75,599</b>	<b>37,523</b>	<b>(38,076)</b>

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 no tener un panorama económico claro por parte del gobierno, las empresas no tomaban decisiones de inversión, 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 2018, 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.

### 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>
2018	511,719,877	8.37	4.05
Hasta feb/19	77,814,712	8.47	4.29

#### 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>
2018	628,268,060	4.61	0.73
Hasta feb-2019	124,267,364	5.12	0.80

#### 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>
2018	226,653,226	6.13	19.93
Hasta feb-19	21,098,023	8.07	3.58

a. Información de Ranking al 31 de diciembre de 2018 – Comisiones Ganadas por Corretaje

<b>SECTOR PRIVADO</b>		<b>Enero - Diciembre de 2018</b>		
<b>Casa de Valores</b>	<b>R Fija</b>	<b>R Variable</b>	<b>Total</b>	
MERCAPITAL CASA DE VALORES	614,241.19	23,008.03	637,249.22	
PLUSBURSATIL CASA DE VALORES S.A.	529,985.40	31,012.43	560,997.83	
VECTOR GLOBAL WMG	393,003.46	58,036.28	451,039.74	
SILVERCROSS SA CASA DE VALORES	382,287.77	7,254.23	389,542.00	
ANALYTICA SECURITIES CASA DE VALORES	251,950.40	129,078.21	381,028.61	
PICAVAL CASA DE VALORES	305,540.28	21,348.75	326,889.03	
PLUSVALORES CASA DE VALORES	291,059.41	22,955.65	314,015.06	
ORION CASA DE VALORES SA	282,133.25	17,933.23	300,066.48	
METROVALORES CASA DE VALORES SA	231,738.75	24,405.47	256,144.22	
VALUE S.A	203,216.70	33,842.51	237,059.21	
ADVFIN S.A. CASA DE VALORES	184,145.98	2,368.94	186,514.92	
MERCHANTVALORES	124,232.26	33,360.29	157,592.55	
BANRIO CASA DE VALORES	113,581.22	4,500.06	118,081.28	
SUCAVAL S.A.	110,158.96	-	110,158.96	
SANTA FE CASA DE VALORES S.A.	96,713.62	8,099.39	104,813.01	
VALPACIFICO S A	94,034.90	406.50	94,441.40	
ACTIVA CASA DE VALORES SA	40,704.33	532.59	41,236.92	
REAL CASA DE VALORES CASA REAL	37,387.70	1,430.90	38,818.60	
KAPITAL ONE CASA DE VALORES S.A. KAOVALSA	21,144.12	1,251.40	22,395.52	
COMBURSATIL S.A.	3,904.94	18,229.80	22,134.74	
R&H ASOCIADOS CASA DE VALORES R&HVAL S.A.	7,796.87	11,053.12	18,849.99	
PORTAFOLIO S.A.	3,822.88	14,966.63	18,789.51	
ECOFSA S A	14,776.88	2,701.50	17,478.18	
MASVALORES CASA DE VALORES SA	16,197.01	876.77	17,073.78	
ACCIVAL S.A.	8,912.05	4,783.31	13,695.36	
STRATEGA CASA DE VALORES	3,925.66	7,062.00	10,987.66	
HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES SA	6,850.32	212.00	9,162.32	
FIDIVALOR S.A.	6,657.84	1,020.27	7,678.11	
ALBION CASA DE VALORES	7,283.85	348.55	7,632.40	
PROBROKERS S.A. CASA DE VALORES	5,582.50	-	5,582.50	
<b>TOTAL SECTOR PRIVADO</b>	<b>4,395,070.30</b>	<b>482,078.81</b>	<b>4,877,149.11</b>	

4. ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

<b>Balance General</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Total Activo</b>	<b>351,951</b>	<b>325,994</b>	<b>427,774</b>	<b>442,732</b>	<b>571,878</b>	<b>399,631</b>	<b>501,427</b>
Caja / Bancos	165.38	98,115	324.31	315.36	321,191	199,946	285,939
Cuentas por Cobrar	8,551	74.44	11,743	25,313	18,524	13,354	16,783
Impuestos Anticipados	10,513	16,646	24,249	35,115	35,200	9,407	12,835
Activos financieros	-	-			164,523	146,907	154,092
Activo Fijo	113,437	114,702	0	0	0		
Otros Activos	18,752	22,089	21,585	20,145	32,398	30,017	33,992
<b>Total Pasivo</b>	<b>131,986</b>	<b>56,684</b>	<b>85,920</b>	<b>59,004</b>	<b>30,472</b>	<b>45,141</b>	<b>30,898</b>
Capital pagado	80,000	80,000	80,000	80,000	80,000	80,000	250,000
Reservas y aportes futura	33,251	35,387	39,800	44,805	44,805	44,805	4,805

capitalización							
Resultados Acumulados y cuota pat.	106,714	153,922	222,054	258,923	416,602	229,684	215,724
<b>Total Patrimonio</b>	<b>219,965</b>	<b>269,309</b>	<b>341,854</b>	<b>383,729</b>	<b>541,406</b>	<b>354,489</b>	<b>470,529</b>
<b>Estado de Pérdidas y Ganancias</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Ingresos	176,316	306,694	277,614	306,063	255,840	230,714	222,247
Gastos	148,205	239,753	254,924	239,144	217,814	159,783	174,292
<b>Margen Operativo</b>	<b>28,111</b>	<b>66,942</b>	<b>22,680</b>	<b>66,920</b>	<b>38,026</b>	<b>70,931</b>	<b>47,955</b>
Ingresos No Operacionales	-	-	68,184				
Gastos No Operacionales	-	-					
<b>Utilidad antes de IR y PT</b>	<b>28,111</b>	<b>66,942</b>	<b>90,874</b>	<b>66,920</b>	<b>38,026</b>	<b>70,931</b>	<b>47,955</b>
Participación Trabajadores	4.48	10,041	13,631	10,038	5,704	10,640	7,193
Impuesto a la Renta	4,432	12,778	7,556	14,603	8,150	12,751	3,239
	-	-					
<b>Utilidad Neta</b>	<b>21,365</b>	<b>44,122</b>	<b>69,687</b>	<b>42,279</b>	<b>24,172</b>	<b>47,540</b>	<b>37,523</b>

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 2018 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 2018 y una vez obtenidos los resultados anuales, se establece una ganancia neta de US\$ 37.523
- 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\$ 293.350 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.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Rojas A.', with a large, stylized initial 'R' on the left.

*Rafael Rojas A.*

Gerente General  
SUCAVAL S.A.