

INFORME DEL GERENTE GENERAL SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

Marzo 11 del 2016

A los Accionistas:

De conformidad con lo establecido en las reglamentaciones de la Ley de Compañías, en mi calidad Gerente General de Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV, cúpleme presentar a los señores accionistas el informe de actividades correspondiente al ejercicio económico del año 2015.

Las previsiones del Banco Central del Ecuador para el 2015 indican que el PIB registrara un crecimiento real anual del 0.4%. La contribución al PIB por ramas de actividad son: sector petrolero 7.37%, sector no petrolero 87.58% y otros con el 5.05%.

La balanza comercial (noviembre 2015) presenta un saldo negativo de 2,028 millones de dólares FOB. Las exportaciones ascendieron a 17,029 millones de dólares FOB, de las cuales el 37.4% corresponden al sector petrolero y en productos no petroleros el 62.6%. Las exportaciones mantienen un predominio en las ventas de materias primas, que representan el 78.8% del total, y solo el 21.1% corresponden a productos industrializados.

Dentro de los productos primarios, a pesar de la fuerte caída de los precios, el petróleo sigue siendo la principal fuente de ingresos con 6,037 millones de dólares, esto es el 35.5% del total de exportaciones. Otros productos como el banano y plátano representan el 15.1%, camarón, 12.3%, flores 4.5%, cacao 3.5%, entre otros. Las cifras no han registrado variaciones significativas en los últimos años y siguen exponiendo a nuestra economía como exportadores de productos primarios, mayormente petróleo.

Los productos industrializados tuvo ingresos importantes provenientes de elaborados del mar (5.9%) y manufacturas de metales con el 2.8%.

El país registro en 2015 una inflación anual del 3.38% frente al 3.67% del 2014, según el reporte del IPC publicado por el INEC. La inflación mensual cerro diciembre con un 0.09%. en el 2015 el mes de mayor inflación fue abril con un 0.84% mientras que el mes que registro la menor inflación fue octubre con un -0.09%.

La canasta familiar básica se ubicó en 673.21 dólares, mientras que el ingreso familiar en 660.80 dólares, lo cual implica una cobertura del 98%.

A nivel de sistema financiero, a pesar que el año anterior la banca evidenció una caída fuerte en los depósitos del público cuya consecuencia fue una restricción en los créditos especialmente al sector corporativo, a diciembre se logró revertir dicha tendencia cerrando con crecimiento.



En el ámbito del mercado de valores el año cerró con un total de 527 millones de dólares aprobados por la Superintendencia de Compañías en inscritos en las Bolsas de Valores del País en ofertas públicas de títulos de renta fija y variable correspondientes al sector real.

Del total emitido corresponden un 8% a procesos de titularización, 33% a papeles comerciales, 53% a obligaciones y 4.8% a acciones.

De los procesos aprobados por la SIC e inscritos en las Bolsas de Valores Silvercross S.A. ocupa el primer lugar tanto en monto emitido (\$73mm) como en número de Clientes (8) incorporados al proceso de emisión de valores del sector real.

**Ranking nacional
Total emisiones aprobadas e inscritas
en Bolsas de Valores**

Rnk	CASA DE VALORES	Miles \$	Clientes
1	SILVERCROSS S.A.	\$ 73,000	8
2	PLUSBURSATIL S.A.	\$ 55,000	7
3	ADVFIN S.A.	\$ 53,000	6
4	KAPITAL ONE S.A.	\$ 40,000	1
5	SUCAVAL S.A.	\$ 38,000	5
6	MASVALORES S.A.	\$ 35,000	3
7	ACCIVAL S.A.	\$ 34,100	7
8	PICAVAL S.A.	\$ 31,000	3
9	VENTURA S.A.	\$ 26,000	4
10	ECUABURSATIL S.A.	\$ 23,900	4
11	BANRIO S.A.	\$ 22,500	2
12	ANALYTICA C.A.	\$ 19,000	4
13	MERCAPITAL S.A.	\$ 18,000	3
14	METROVALORES S.A.	\$ 14,200	3
15	HOLDUN S.A.	\$ 10,500	2
16	VALUE S.A.	\$ 10,000	1
17	ALBION S.A.	\$ 8,000	2
18	VALPACIFICO S.A.	\$ 7,000	1
19	PLUSVALORES S.A.	\$ 6,000	1
20	ORION S.A.	\$ 3,000	1
Total general		\$ 527,200	68

En el mercado global de negociaciones (volumen efectivo), el total nacional en el 2015 ascendió a 6,994 millones de dólares sin considerar las operaciones del sector público. Al igual que el año anterior las negociaciones de títulos de renta fija fueron las que predominaron en un 98%.

No obstante de las cifras generales en el país y a pesar que el Mercado Bursátil así como otros negocios estuvieron fuertemente contraídos SILVERCROSS mantuvo su objetivo de ser una de las mejores Casa de Valores tal y como ha sido en los últimos años.

A nivel de transacciones en el mercado llegamos al cuarto lugar en la Bolsa de Valores de Guayaquil y a Nivel nacional con un monto Efectivo Negociado que asciende a US\$457,370,536.29 que representa el 7% del sector bursátil privado.

**RANKING NACIONAL CASAS DE VALORES
VOLUMEN DE OPERACIONES (MONTO EFECTIVO)
ACUMULADO A DICIEMBRE DEL 2015**

RK	CASAS DE VALORES	BVG	ACUMULADO BVQ	TOTAL
1	VALPACIFICO	921,887,011.59	414,829,501.71	1,336,716,513.30
2	PICAVAI	883,130,928.85	269,739,249.83	1,152,870,178.68
3	CITADEL S.A.	699,073,988.76	-	699,073,988.76
4	SILVERCROSS S.A.	357,576,629.21	99,793,907.08	457,370,536.29
5	MAS VALORES	418,298,410.99	-	418,298,410.99
6	ACCIVAL S.A.	-	359,610,791.73	359,610,791.73
7	METROVALORES CASA DE VALORES SA	124,746,290.55	138,315,451.18	263,061,741.73
8	ACTIVA CASA DE VALORES	251,046,972.60	-	251,046,972.60
9	PLUSBURSATIL S.A.	239,263,889.92	-	239,263,889.92
10	ADVFIN S.A.	166,752,480.32	51,022,863.69	217,775,344.01
11	PLUSVALORES CASA DE VALORES	-	172,143,146.08	172,143,146.08
12	ECUABURSATIL CASA DE VALORES SA	80,290,680.56	77,346,902.03	157,637,582.59
13	MERCAPITAL CASA DE VALORES	-	152,763,307.72	152,763,307.72
14	VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.	132,630,135.18	2,081,072.75	134,711,207.93
15	KAPITAL ONE CASA DE VALORES S.A. KAOVAL	81,493,280.00	26,794,249.91	108,287,529.91
16	STRATEGA	71,188,014.94	23,629,860.72	94,817,875.66
17	ALBION S.A.	76,799,932.99	8,753,243.22	85,553,176.21
18	SANTA FE	71,625,587.72	11,386,789.48	83,012,377.20
19	ANALYTICA SECURITIES	-	80,405,261.64	80,405,261.64
20	ECOFSA	-	65,458,383.30	65,458,383.30
21	VECTOR GLOBAL WMG	-	51,591,485.40	51,591,485.40
22	BANRIO	35,143,823.55	14,318,182.65	49,462,006.20
23	ORION CASA DE VALORES SA	-	47,644,618.24	47,644,618.24
24	SUCAVAL	-	43,267,531.44	43,267,531.44
25	VALUE S.A.	-	42,674,772.53	42,674,772.53
26	HOLDUNPARTNERS	-	40,773,809.27	40,773,809.27
27	VALORAPOLO	-	39,627,100.03	39,627,100.03
28	IBCORP CASA DE VALORES	-	36,499,791.58	36,499,791.58
29	R & H ASOCIADOS	-	33,235,627.78	33,235,627.78
30	MERCHANT VALORES	-	28,485,336.71	28,485,336.71
31	COMBURSATIL	-	21,349,605.89	21,349,605.89
32	CASA REAL S.A.	9,769,512.35	3,732,651.94	13,502,164.29
33	INMOVALOR S.A.	9,604,827.39	1,264,445.54	10,869,272.93
34	PORTAFOLIO S.A.	-	3,126,786.12	3,126,786.12
35	FIDUVALOR	-	1,191,980.66	1,191,980.66
36	PROBROKERS S.A. CASA DE VALORES	-	108,834.00	108,834.00
	OTROS OPERADORES	636,023.00	-	636,023.00
	SECTOR PUBLICO	2,120,059,316.20	1,098,830,030.12	3,218,889,346.32
	TOTAL	6,751,515,912.24	3,481,796,571.97	10,233,312,484.21

Tuvimos reconocimientos en la Bolsa de Valores de Guayaquil en las siguientes categorías:

- Premio a la Excelencia en la categoría mayor número de emisiones Inscritas.
- Segundo lugar por mayor número de emisores nuevos inscritos.
- Segundo lugar por mayor monto de comisiones generadas.
- Tercer lugar por mayores montos negociados en titularizaciones.

En el 2015 SILVERCROSS concretó negocios en los que participó como Estructurador y Colocador de importantes empresas del sector real, entre las que se destacó:

- Segunda Emisión de obligaciones EUROFISH S.A. por un monto de US\$ 10'000.000
- Tercera Emisión de obligaciones Óptica los Andes por un monto de US\$ 2'000.000
- Segunda Emisión de obligaciones FERREMUNDO por un monto de US\$ 8'000.000
- Sexto programa Papel Comercial LA FABRIL por un monto de US\$ 15'000.000
- Segundo programa Papel Comercial AZUCARERA VALDEZ por un monto de US\$ 10'000.000

- Tercer programa Papel Comercial INTEROC S.A. por un monto de US\$ 12'000.000
- Primer programa Papel Comercial INMOVILIARIA LAVIE S.A. por un monto de US\$ 10'000.000
- Cuarta Titularización Cartera Comercial IIASA Tramo III por un valor de US\$ 6'000.000

Los diferentes procesos de Auditorías Externas y de Seguimiento a nuestro Sistemas de Control y manejo de Operaciones realizadas durante el año 2015 fueron exitosos y no ha presentado novedades.

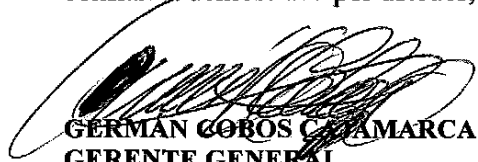
En cuanto a los resultados financieros de la empresa tenemos que las utilidades del ejercicio económico del año 2015 después cálculos de participación de trabajadores e impuesto a la renta ascendió a US \$73,492.51

Dentro de las metas de SILVERCROSS para el 2015 está el mantenerse entre una de las principales casas de valores del país y consolidarse como el mayor estructurador y colocador de emisiones de obligaciones, papel comercial y titularizaciones en el mercado bursátil.

Con 23 años de labores, Silvercross se ha convertido en una empresa referente en el mercado de valores ecuatoriano. Sus principales servicios son: Asesoría Financiera, Administración de Portafolios e Intermediación bursátil.

Esperamos que los datos y cifras presentados en el presente informe, junto con los balances auditados por la firma de Auditoría Externa, cumplan con el fin de mantenerlos informados sobre la marcha de las actividades de la SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV.

Agradecemos el apoyo permanente brindado a la gestión de la administración y la confianza demostrada por ustedes, los accionistas.


GERMÁN COROS CAMARCA
GERENTE GENERAL
CI 0908997760