

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

Febrero 4 de 2019

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, cúmpleme presentar a los señores accionistas el informe de actividades correspondiente al ejercicio económico del año 2018.

Según el FMI la economía mantuvo su fuerte crecimiento, esto es de 3.7%, igual cifra a la del 2017. Probablemente sus nuevas perspectivas revise a la baja sus estimados, ahondado por el factor negativo que genera la guerra comercial entre EE.UU. y China, hecho que altera el comercio internacional.

Ecuador en cambio viene de una economía en decrecimiento en el 2016, para pasar a un crecimiento en el 2017 del 2.4%. Para el 2018 la economía se desaceleró llegando a un 1.1% según las más reciente previsión oficial, como consecuencia de la disminución de inversión pública y el consumo de los hogares.

No obstante lo anterior, los segmentos que más destacaron en el 2018 fueron camarón (2 años de excelente desempeño), electricidad y agua, y servicios educativos y sociales.

Los servicios financieros crecieron 1.2%. Manufactura, agricultura, construcción y transporte reflejaron un indicador por debajo del 1%. El petróleo cayó tanto en producción como en refinación.

En lo que respecta a la situación fiscal, los ingresos totales del 2018 representaron el 18.53% del PIB, 1.02% por encima del año anterior. El resultado global fue un déficit fiscal de US\$3,747 millones, que a su vez fue menor al registrado en el 2017 en un 38% menos.

La mejora se dio básicamente al crecimiento de los ingresos tributarios en US\$ 1,153 millones, y a ingresos petroleros por US\$400 millones, los cuales fueron gracias al incremento en el precio de los hidrocarburos.

El 2018 cerró con un incremento en los combustibles, lo cual resultó de la medida tomada por las Autoridades al reducir los subsidios.

El Gobierno tomó la decisión de recurrir al financiamiento del déficit via créditos internacionales y locales, lo cual llevó a un crecimiento de los intereses sobre la deuda, en un 20% en comparación con el 2017.

Al cierre del 2018 las reservas internacionales se ubicaron en US\$2,677 millones dando un incremento de US\$225 millones contra el cierre del 2017. A esa misma fecha el nivel de cobertura contra los depósitos de la banca en el BCE fue de 82%.

Los 8 primeros meses del 2018 reflejaron una inflación negativa, recuperándose al cierre de diciembre al quedar en 0.27%.

Por su parte la banca reflejo una caída significativa en el crecimiento de sus depósitos, por US\$291 millones, situación que fue equilibrada con incremento en las tasas de interés pasivas. A pesar de aquello la banca reflejó un 2018 con crecimiento en su cartera de crédito y contingentes, aumentando en US\$3,170 millones en comparación al 2017 el cual pudo ser mucho mayor.

En el ámbito bursátil el Mercado de Valores cerró con un total de US\$731 millones aprobados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, inscritos en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito.

Del total de emisiones aprobadas US\$434 millones correspondieron a procesos de emisión de Obligaciones y titularizaciones y US\$296 millones a papel comercial, con un total de 104 emisiones.

RANKING NACIONAL DE EMISIONES OFERTADAS 2018							
Fuente: Bolsa de Valores de Quito							
Rnkg	Casa de Valores	Obligac. y Titulariz		Papel Comercial		TOTAL EMISIONES	
		No. emisiones	Monto emitido (miles \$)	No. emisiones	Monto emitido (miles \$)	No. emisiones	Monto emitido (miles \$)
1	SILVERCROSS	7	\$75,000	8	\$79,500	15	\$154,500
2	MERCAPITAL S.A.	5	\$44,000	4	\$72,000	9	\$116,000
3	ACCIVAL	10	\$65,000	2	\$25,000	12	\$90,000
4	INTERVALORES	11	\$66,700	-	-	11	\$66,700
5	ANALITYCA	5	\$28,500	4	\$22,000	9	\$50,500
6	PLUSBURSATIL	6	\$23,300	3	\$11,000	9	\$34,300
7	PICAVAL	3	\$13,000	2	\$21,000	5	\$34,000
8	VECTOR GLOBAL	1	\$10,000	2	\$20,000	3	\$30,000
9	ADVFIN S.A	4	\$10,100	4	\$16,500	8	\$26,600
10	ALBION	2	\$26,000	-	-	2	\$26,000
11	PLUSVALORES	6	\$23,500	-	-	6	\$23,500
12	SUCAVAL	3	\$10,500	2	\$13,000	5	\$23,500
13	ACTIVA	1	\$20,000	-	-	1	\$20,000
14	ORION	2	\$9,000	1	\$4,000	3	\$13,000
15	METROVALORES	-	-	2	\$11,500	2	\$11,500
16	CASAREAL	1	\$4,000	1	\$1,000	2	\$5,000
17	BANRIO	1	\$3,000	-	-	1	\$3,000
18	PROBROKERS S.A.	1	\$3,000	-	-	1	\$3,000
19	VALPACIFICO	-	-	-	-	0	\$0
20	VALUE	-	-	-	-	0	\$0
21	MASVALORES	-	-	-	-	0	\$0
22	SANTA FE	-	-	-	-	0	\$0
23	R & H ASOCIADOS	-	-	-	-	0	\$0
24	KAPITAL ONE	-	-	-	-	0	\$0
25	STRATEGA	-	-	-	-	0	\$0
26	MERCHANT VALORES	-	-	-	-	0	\$0
27	FIDUVALOR	-	-	-	-	0	\$0
28	VENTURA	-	-	-	-	0	\$0
29	PORTAFOLIO	-	-	-	-	0	\$0
TOTAL		69	\$434,600	35	\$296,500	104	\$731,100



SILVERCROSS S.A.

CASA DE VALORES

Las tasas de rendimiento de las obligaciones y titularizaciones promediaron en el 2018 el 8.27% lo cual indicaba un factor muy atractivo para los inversionistas si se compara contra la tasa pasiva bancaria.

El 2018 registro un volumen de negociaciones total de us\$7,060 millones, de los cuales el 98.8% corresponden a títulos de renta fija y apenas el 1.2% a renta variable. De dicho total negociado la mayor parte fueron certificados de tesorería y los depósitos a plazo de la banca privada.

RANKING DE VOLUMEN EFECTIVO NEGOCIADO 2018

Fuente: BVG / BVQ

Rnkg	Casa de Valores	BVG	BVQ	TOTAL
1	PICAVAL	602,113,698	622,192,372	1,224,306,070
2	SILVERCROSS S.A.	359,681,627	320,505,519	680,187,146
3	ACCIVAL S.A.	440,383,824	26,116,469	466,500,293
4	VALPACIFICO	306,537,640	84,289,935	390,827,575
5	METROVALORES	145,564,109	135,029,037	280,593,146
6	ADVFIN S.A.	243,605,347	25,882,338	269,487,685
7	ACTIVA	197,920,430	69,879,009	267,799,438
8	MERCAPITAL	9,428,373	243,972,781	253,401,153
9	PLUSBURSATIL S.A.	128,494,706	74,946,737	203,441,443
10	ORION	64,228,207	137,682,560	201,910,768
11	PLUSVALORES	15,980,664	162,713,104	178,693,768
12	VECTOR GLOBAL WMG	20,076,789	151,451,697	171,528,486
13	MAS VALORES	145,552,999	13,885,631	159,438,630
14	ANALYTICA SECURITIES	13,613,698	144,260,228	157,873,926
15	ALBION S.A.	83,226,685	6,880,900	90,107,585
16	VALUE S.A	6,800,797	78,903,721	85,704,518
17	CASA REAL S.A.	66,329,118	10,170,780	76,499,899
18	SANTA FE	32,916,829	8,999,351	41,916,181
19	MERCHANT VALORES	6,379,349	32,317,974	38,697,323
20	SUCAVAL	-	31,647,469	31,647,469
21	KAPITAL ONE	19,208,624	9,769,261	28,977,886
22	BANRIO	13,671,825	10,952,353	24,624,178
23	CITADEL S.A.	24,180,215	-	24,180,215
24	R & H ASOCIADOS	8,287,842	2,278,260	10,566,102
25	STRATEGA	7,385,981	3,150,448	10,536,429
26	INTERVALORES S.A.	10,402,356	-	10,402,356
27	VENTURA	8,387,501	-	8,387,501
28	HEIMDALPARTNERS	-	8,139,665	8,139,665
29	ECOFSA	-	2,395,038	2,395,038
30	PROBROKERS S.A.	-	2,286,094	2,286,094
	SECTOR PUBLICO	898,393,669	760,536,954	1,658,930,623
	TOTAL	3,878,752,903	3,181,235,689	7,059,988,591

En 2018 SILVERCROSS concretó negocios en los que participó como Estructurador y Colocador de importantes empresas del sector real, entre las que se destacó:

- La Fabril
- Pronobis (2)
- Cepsa
- Corporación El Rosado
- Mavesa
- Veconsa
- Fadesa
- Extractora Rio Manso
- Industrias Catedral
- Importadora Tomebamba

Los diferentes procesos de Auditorías Externas y de Seguimiento a nuestro Sistemas de Control y manejo de Operaciones realizadas durante el año 2018 fueron exitosos y no ha presentado novedades por lo que las opiniones han sido positivas.

En cuanto a los resultados financieros de la empresa tenemos que las utilidades del ejercicio económico del año 2018 después cálculos de participación de trabajadores e impuesto a la renta y considerando los otros resultados integrales ascendieron a US \$461,924.

RANKING POR RESULTADOS DEL EJERCICIO 2018				
Fuente: BVG / BVQ				
Rnkg	Casa de Valores	Ingresos	Gastos	TOTAL
1	SILVERCROSS	1,488,715	1,020,737	467,978
2	ADVFIN S.A	2,431,905	2,046,319	385,586
3	ACCIVAL	3,884,869	3,551,677	333,192
4	VALPACIFICO	486,742	344,884	141,858
5	VALUE	455,543	344,507	111,036
6	METROVALORES	826,824	725,697	101,127
7	MERCAPITAL S.A.	1,029,889	933,918	95,971
8	MASVALORES	334,288	249,151	85,137
9	PLUSBURSATIL	1,356,364	1,280,790	75,574
10	SANTA FE	708,589	653,143	55,446
11	CASAREAL	667,445	616,514	50,931
12	SUCAVAL	222,247	185,210	37,037
13	ANALITYCA	846,653	812,971	33,682
14	PLUSVALORES	487,893	461,550	26,343
15	ORION	812,407	787,667	24,740
16	ACTIVA	625,716	604,969	20,747
17	R & H ASOCIADOS	114,840	98,244	16,596
18	ALBION	329,746	317,802	11,944
19	KAPITAL ONE	313,891	304,490	9,400
20	STRATEGA	302,753	294,053	8,700
21	PICAVALL	1,283,870	1,277,799	6,071
22	MERCHANT VALORES	225,415	221,298	4,118
23	CITADEL	174,857	172,773	2,084
24	BANRIO	478,443	478,151	292
25	FIDUVALOR	-	-	-
26	PROBROKERS S.A.	110,146	111,163	(1,017)
27	VENTURA	154,411	159,271	(4,860)
28	VECTOR GLOBAL	601,756	666,680	(64,924)
29	PORTAFOLIO	70,507	182,466	(111,959)
TOTAL		20,826,726	18,903,895	1,922,831



SILVERCROSS S.A.

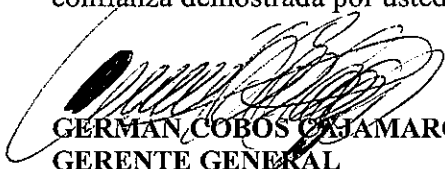
CASA DE VALORES

Dentro de las metas de SILVERCROSS para el 2019 está el consolidarse como la principal Casa de Valores del país.

Con 25 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.



GERMAN COBOS CAJAMARCA
GERENTE GENERAL
CI 0908997760

