



SILVERCROSS S.A.

CASA DE VALORES

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

Febrero 3 del 2020

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 2019.

Según el FMI y el Banco Mundial la economía en América Latina se estimó para el cierre 2019 en apenas 0.8%, inferior al 1,7% del 2018. En cambio, las proyecciones para el 2020 y 2021 son del 1,8% y 2,4% respectivamente.

Ecuador por su parte no ha podido salir del estancamiento en los últimos 5 años y se estima un decrecimiento del -0,3% para el 2019 y una estimación del 0.2% y 0.8% para el 2020 y 2021 respectivamente según el FMI. Para el BCE en cambio el 2019 registrará un crecimiento del 0.2%. La variación de crecimiento del consumo de los hogares en los 3 trimestres primeros del 2019 fueron 2%, 2,3% y 1,1% respectivamente.

No obstante, lo anterior, los segmentos que más destacaron en el 2019 fueron con 11.8% de crecimiento el camarón (3 años de excelente desempeño), servicios financieros con 6,3%, Pesca con 6,1%, Suministro electricidad y agua con 4,3% entre otros. En cambio, los que tuvieron fuertes caídas fueron la refinación del petróleo con -23% y la construcción con -5,8%.

La inflación promedio del 2007 al 2019 se mantuvo en un 3.1%. Mientras que cerro el año 2019 con una inflación mensual del -0,1%.

En lo que respecta a la situación fiscal, los gastos del sector público continuaron a la baja representando al 2019 un 34,7 del PIB. los ingresos totales del 2019 se deterioraron en gran parte por que en el 2018 se registró un fuerte ingreso tributario debido a la remisión de impuestos, situación que en el 2019 no existió. El resultado global fue un déficit fiscal de US\$4,406 millones.

El cierre del 2019 lamentablemente atravesó fuertes levantamientos a nivel social ocasionados por las propuestas de eliminación de los subsidios a combustibles y reformas

tributarias que los grupos que representan a los Indígenas y grupos de izquierda no aceptaron provocando fuertes enfrentamientos a nivel nacional que se mantuvieron por más de una semana ocasionando ingentes pérdidas en la producción y en el comercio, a parte de los daños ocasionados a los bienes públicos y privados.

Como parte de las medidas que tomo el Gobierno para sobrellevar el problema fiscal y para atender los gastos corrientes prioritarios al cierre del año, acordó con el FMI cumplir varios puntos entre los que destacan el mantener programas de reducción de gastos en personal, eliminar subsidio a los combustibles y optimizar cobertura de impuestos. Con ellos se logró obtener desembolsos por más de us500 millones en el mes de diciembre.

Adicionalmente en el programa de reducción de personal se anticipó la jubilación de Maestros y Doctores a los cuales se les entregó bonos emitidos por el Ministerio de Finanzas y que en acuerdo con el Biess se negociaron a precios de mercado en la Bolsa de Valores, por aproximadamente us300 millones de dólares.

Igualmente, para cumplir con proveedores del estado se emitieron bonos de largo plazo que fueron negociados en Bolsa de Valores con lo cual se logró dar liquidez a entidades como la Junta de Beneficencia de Guayaquil que tenía montos atrasados por devolución del iva y de gastos médicos por pacientes atendidos por cuenta del Biess o Ministerio de Salud.

Por su parte la banca presentó durante el primer semestre del 2019 un leve crecimiento en los depósitos en niveles del 1.1% (us352 millones), en cambio para el segundo semestre se logra un crecimiento anual del 7.7% (us2,421 millones) cerrando en us33,678 millones en depósitos del público. Gran parte del crecimiento se origina por la inyección de fondos que realizó el FMI y otros organismos Multilaterales en la economía real.

En el ámbito bursátil el Mercado de Valores cerró con un total de US\$1,263,074 millones aprobados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, inscritos en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito, separados en tipo de valor y segmento:

ESTADISTICA DE EMISIONES APROBADAS POR LA SUPERCIAS 2019

En miles de dólares

Tipo de valor emitido	Mercado	SCCV	%
OBLIGACIONES	\$ 813.150	\$ 164.000	20%
PAPEL COMERCIAL	\$ 213.200	\$ 65.000	30%
TITULARIZACION	\$ 236.724	\$ 29.998	13%
	\$ 1.263.074	\$ 258.998	21%

Segmento general	Mercado	SCCV	%
FINANCIERO Y SEGUROS	\$ 511.424	\$ 64.998	13%
REAL	\$ 751.650	\$ 194.000	26%
	\$ 1.263.074	\$ 258.998	21%



SILVERCROSS S.A.

CASA DE VALORES

Del total de emisiones aprobadas por la Superintendencia de Compañías en el 2019, Silvercross realizó estructuraciones por un total de us\$258 millones de dólares, lo cual ratifica su posición como el líder indiscutible en el Ranking de estructuradores de valores negociados en bolsa.

Casa de Valores	Mercado	% part
Silvercross SCCV	\$ 194.000	26%
Adfinsa	\$ 147.000	12%
Accival	\$ 94.000	7%
Plusbursatil	\$ 79.250	6%
Mercapital	\$ 39.000	3%
Sucaval	\$ 25.000	2%
Albion	\$ 20.000	2%
Masvalores	\$ 20.000	2%
Citadel	\$ 17.500	1%
Picaval	\$ 15.300	1%
Ecuabursatil	\$ 15.200	1%
Metrovalores	\$ 15.000	1%
Real	\$ 15.000	1%
Vector	\$ 14.000	1%
Analityca	\$ 10.000	1%
Ventura	\$ 8.500	1%
Activa	\$ 6.500	1%
Banrio	\$ 6.000	0%
Casa Real	\$ 4.000	0%
Orion	\$ 4.000	0%
Smartcapital	\$ 2.000	0%
Plusvalores	\$ 400	0%
	\$ 751.650	100%

El 2019 registro un volumen de negociaciones total de us\$11,797 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. Silvercross cerró el año con negociaciones en ambas Bolsas de Valores por un total de us\$1,043 millones de dólares, posicionándose en la 2da. ubicación del ranking con un total de 32 Casas de Valores.

RANKING NACIONAL CASAS DE VALORES				
VOLUMEN DE OPERACIONES				
ACUMULADO A DICIEMBRE 2019				
RK	CASAS DE VALORES	ACUMULADO		
		BVG	BVQ	TOTAL
1	PICAVAL	404.132.103	988.883.407	1.393.015.510
2	SILVERCROSS S.A.	554.856.896	488.274.616	1.043.131.512
3	VALPACIFICO	432.961.743	262.304.005	695.265.748
4	ACCIVAL S.A.	479.105.736	16.296.426	495.402.162
5	ADVFIN S.A.	273.499.661	61.487.365	334.987.026
6	PLUSBURSATIL S.A.	182.716.854	95.512.020	278.228.874
7	MERCAPITAL CASA DE VALORES	30.107.594	243.603.716	273.711.309
8	METROVALORES CASA DE VALORES SA	124.882.075	133.643.746	258.525.821
9	ACTIVA CASA DE VALORES	191.806.001	51.333.657	243.139.658
10	MAS VALORES	186.623.804	12.767.285	199.391.089
11	VECTOR GLOBAL WMG	26.076.262	169.612.663	195.688.925
12	PLUSVALORES CASA DE VALORES	24.845.294	168.562.638	193.407.932
13	ORION CASA DE VALORES SA	111.373.704	48.776.052	160.149.756
14	SANTA FE	85.574.411	52.230.567	137.804.977
15	CASA REAL S.A.	95.149.007	9.993.190	105.142.197
16	ANALYTICA SECURITIES	13.236.313	86.729.161	99.965.474
17	ECUABURSATIL S.A.	34.586.500	62.774.673	97.361.173
18	ALBION S.A.	93.093.076	3.645.018	96.738.094
19	VALUE S.A	9.730.589	66.876.088	76.606.677
20	VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S	60.432.848	114.889	60.547.738
21	SUCAVAL	-	51.345.991	51.345.991
22	MERCHANT VALORES	15.887.228	32.589.153	48.476.380
23	BANRIO	25.468.750	18.885.469	44.354.220
24	SMARTCAPITAL CASA DE VALORES	27.849.835	13.717.494	41.567.328
25	CITADEL S.A.	32.482.257	-	32.482.257
26	KAPITAL ONE CASA DE VALORES S.A. KAC	19.528.929	6.101.387	25.630.316
27	INTERVALORES S.A.	9.600.249	-	9.600.249
28	R & H ASOCIADOS	4.928.096	1.479.411	6.407.507
29	PORTAFOLIO S.A.	473.459	5.880.845	6.354.304
30	INTRODUCER	333.454	-	333.454
31	PROBROKERS S.A. CASA DE VALORES	-	134.223	134.223
32	STRATEGA CASA DE VALORES	-	8.500	8.500
	OTROS OPERADORES	-	-	-
	SECTOR PUBLICO	1.402.085.252	1.088.446.495	2.490.531.748
	TOTAL	4.953.427.982	4.242.010.149	9.195.438.131

En 2019 SILVERCROSS concretó negocios en los que participó como Estructurador y Colocador de importantes empresas del sector real, entre las que se destacó:

- Inmobiliaria Lavie
- Marcimex
- Reylacteos
- La Fabril
- Mavesa



SILVERCROSS S.A.

CASA DE VALORES

- Toyota
- Constructora Romero & Pazmiño
- Pronobis
- Azucarera Valdez
- Marathon Sport
- Banco Guayaquil

En Administración de Portafolios Silvercross cerró un total de us\$49 millones de dólares en portafolios de terceros.

Hemos realizado sinergia tecnológica con empresas proveedoras de sistemas de administración de datos con lo cual estamos ofertando para el año 2020 la administración de portafolios para las Compañías de Seguros y en sector retail estamos por salir con el sistema Silvertrader que es un aplicativo para móviles que le permitirá al usuario poder acceder a la variada oferta de valores estructurados por nosotros y por el mercado en tiempo real.

Los diferentes procesos de Auditorías Externas y de Seguimiento a nuestro Sistemas de Control y manejo de Operaciones realizadas durante el año 2019 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 ventas superaron los us\$2 millones de dólares y producto de lo cual las utilidades del ejercicio económico del año 2019 antes del cálculo de participación de trabajadores e impuesto a la renta y considerando los otros resultados integrales ascendieron a US \$1,157 millones de dólares.

Dentro de las metas de SILVERCROSS para el 2020 está el consolidarse como la principal Casa de Valores del país.

Con 26 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 COBOS CAJAMARCA
GERENTE GENERAL
CI 0908997760

