



**INFORME DEL GERENTE GENERAL
A LOS ACCIONISTAS DE
VECTORGLOBAL WMG CASA DE VALORES S.A.**

1.- La Economía Ecuatoriana en 2012

Para el año 2012, el crecimiento estimado del **Producto Interno Bruto** del Ecuador es del 6.61%, con proyección del 3.98% para el año 2013, habiendo sido el 7.80% en el año 2011 y 3.73% en el 2010. Cabe anotar que en el ejercicio fiscal que concluyó, la economía ecuatoriana basó su desarrollo en el gasto e inversión de las actividades del Sector Público.

El Ecuador mantiene su dependencia de los ingresos petroleros, tal como se menciona en la Memoria Anual 2012 de la Bolsa de Valores de Quito:

"A inicios del año 2012 los precios del petróleo marcaron una tendencia creciente hasta mayo donde el precio empieza a caer, esto se da hasta julio donde el precio muestra una pequeña tendencia al alza hasta finalizar el año. El precio del barril WTI, de referencia mundial, fue en promedio de USD 93,99 por barril y su precio máximo lo alcanzó en abril a USD 109,38 por barril.

El petróleo ecuatoriano llegó a superar la barrera de los USD 119 por barril.¹

Respecto a la evolución de los precios, la **inflación anual** se redujo a razón del 4.16%, cuando en el 2011 aumentó en 5.41%.

Es importante indicar que el promedio móvil de la tasa de inflación para el año 2012 se redujo al 4.51% respecto del 4.86% del año 2011.

Por otro lado, al analizar las cifras de **deuda externa**, su relación con respecto al PIB no ha tenido variaciones mayores, manteniéndose en niveles muy cercanos al 15% con un valor absoluto de USD 10.900 millones de dólares, mientras que, la **deuda interna** suma USD 7.300 millones de dólares.

Respecto al **desempleo** urbano, éste se ubicó en el 5.04%, tres centésimas mejor que en el año 2011 que fue del 5.07% de la Población Económicamente Activa.

¹Bolsa de Valores de Quito, Memoria Anual 2012.

2. Mercado de Valores y las Casas de Valores

Durante el año 2012 las negociaciones de la Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil representaron el 5.8% del Producto Interno Bruto del Ecuador, lo que significa que los montos negociados en las bolsas del Ecuador en el año 2012 sigue la tendencia decreciente con relación al PIB, lo que se muestra en el Cuadro No. 1.

Cuadro No. 1

2001	1.807		21.250	8.5%
2002	1.682	-7%	24.899	6.8%
2003	2.258	34%	28.636	7.9%
2004	3.627	61%	32.642	11.1%
2005	3.502	-3%	37.187	9.4%
2006	4.865	39%	41.763	11.6%
2007	3.470	-29%	45.789	7.6%
2008	5.183	49%	54.209	9.6%
2009	6.427	24%	52.022	12.4%
2010	5.106	-21%	57.978	8.8%
2011	3.768	-41%	65.945	5.7%
2012	3.748	-27%	73.232	5.1%

¹ Es la suma de las negociaciones en la BVQ y la BVG

Fuente: BVQ, BVG y Banco Central del Ecuador

En términos de volumen negociado, el total en Quito fue de USD 1.713 millones (45,7%) y USD 2.034 (54,3%) en Guayaquil. De los cuales a nivel de la BVQ el 93,92% representan títulos valores de renta fija y 6,08% títulos valores de renta variable, en la BVG las negociaciones de títulos de renta fija representaron el 98,04% del total de negociaciones, en negociaciones de títulos de renta variable representaron el 1,96%.

Cuadro No. 2

2001	939.76	4.789	945	1%	52.3%	857.63	4.91	863	-53%	47.7%	1.807
2002	837.53	13.227	851	-10%	50.6%	825.03	6.61	832	-4%	49.4%	1.682
2003	1062.97	79.630	1.143	34%	50.6%	1100.74	14.18	1.115	34%	49.4%	2.258
2004	1719.71	29.256	1.749	53%	48.2%	1800.07	77.73	1.878	68%	51.8%	3.627
2005	1535.63	87.516	1.623	-7%	46.4%	1819.6	59.08	1.879	0%	53.6%	3.502
2006	2260.82	199.185	2.460	52%	50.6%	2280.99	124.37	2.405	28%	49.4%	4.865
2007	1578.2	230.999	1.809	-26%	52.1%	1601.78	58.78	1.661	-31%	47.9%	3.470
2008	2443.02	83.828	2.527	40%	48.9%	2550.01	94.14	2.644	59%	51.1%	5.171
2009	2432.61	472.621	2.905	15%	45.2%	2638.25	883.81	3.522	33%	54.8%	6.427
2010	2336.79	71.974	2.409	-17%	47.2%	2637.04	60.11	2.697	-23%	52.8%	5.106
2011	1719.79	73.0	1.793	-26%	47.6%	1935	39.92	1.975	-27%	52.4%	3.768
2012	1609.64	104.23	1.714	-4%	45.7%	1995	39.9	2.035	3%	54.3%	3.749

Fuente: BVQ

3. VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A.

3.1.- Balance General

Dentro del análisis de la información financiera de VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A. podemos determinar que la composición y la estructura del Activo Total varía del año 2011 al 2012, ya que el activo corriente pasa de representar el 0,1% del total del activo en 2011, para el año 2012 significa el 15,4%, registrando un aumento significativo en el período de análisis. En cuanto al activo de largo plazo, sigue representando el principal rubro del Activo Total, pasando de ser el 99,3% del total para el año 2011, a ser en 2012 el 76%, en términos absolutos presenta una disminución del 3.5%. (de USD 198 mil a USD 191 mil)

El Pasivo Total sufre un aumento considerable de casi el 665% del año 2011 al 2012, manteniendo la estructura, ya que no se registra pasivo a largo plazo en VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A. en los períodos de análisis,

correspondiente a USD 21.600 como Anticipo a Futura Facturación del convenio con VectorGlobal WMG Inc. y, aproximadamente USD 35.000 de clientes, cuyas órdenes de compra no han sido ejecutadas.

Dentro de las fuentes de financiamiento de la compañía el Pasivo Corriente pasó de ser el 4.3% a representar el 26% para el año 2012.

El Patrimonio de VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A. muestra una reducción del 2,3% desde 2011 a 2012, pasando del 95,7% al 73,8% de las fuentes de financiamiento. El Capital Social de la compañía tiene un aumento del 103% dentro del periodo de análisis, ascendiendo de USD 105 mil a USD 214 mil.

USD					
ACTIVOS	200.373	100.0%	253.787	100.0%	26.7%
Activo Corriente	160	0.1%	38.973	15.4%	24215.9%
Cuentas por Cobrar	1.277	0.6%	22.832	9.0%	1687.4%
Activo a Largo Plazo	198.935	99.3%	191.981	75.6%	-3.5%
PASIVO	8.712	4.3%	66.569	26.2%	664.1%
Pasivo Corriente	8.712	4.3%	66.569	26.2%	664.1%
Pasivo Largo Plazo	-	0.0%	-	0.0%	0.0%
PATRIMONIO	191.661	95.7%	187.217	73.8%	-2.3%
Capital Social	105.156	52.5%	213.849	84.3%	103.4%
Aportes para futuras Cap.	83.692	41.8%	1.074	0.4%	-98.7%
Utilidades Acumuladas	(4.893)	-2.4%	1.738	0.7%	-135.5%
Resultados del Ejercicio	7.705	3.8%	(29.444)	-11.6%	-482.1%

3.2.- Estado de Pérdidas y Ganancias

En relación al Estado de Situación Financiera de VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A., podemos observar un incremento de los ingresos totales de la empresa en 66% desde el 2011 al 2012, así como un incremento en los costos operativos en un 175,5%, lo que nos arroja un decrecimiento del 9,6% del margen bruto. Los gastos han sufrido un incremento del 82,6% en el mismo periodo, lo que ha producido una pérdida contable de USD 29 mil para 2012.



USD					
INGRESOS TOTALES	73.100	100.0%	121.367	100.0%	66.0%
COSTOS TOTALES	(29.868)	-40.9%	(82.296)	-67.8%	175.5%
MARGEN BRUTO	43.232	59.1%	39.071	32.2%	-9.6%
GASTOS	(32.467)	-44.4%	(59.282)	-48.8%	82.6%
UTILIDAD OPERACIONAL	10.765	14.7%	(20.212)	-16.7%	-287.8%
Otros Ingresos - Gastos	(1.019)	-1.4%	(1.821)	-1.5%	78.7%
Tax y Partici. Trabajadores	(2.040)	-2.8%	(7.411)	-6.1%	263.2%
UTILIDAD NETA	7.705	10.5%	(29.444)	-24.3%	-482.1%

4.- Hechos Relevantes

Durante el 2012, VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A. invierte en el desarrollo del mercado local mediante la contratación en Enero de ese año, del Econ. Mauricio Zurita. Su conocimiento del mercado de valores local permitió realizar negocios de intermediación y estructuración en forma más activa.

Se implementaron en el primer trimestre del año todos los procesos y controles requeridos para las operaciones de intermediación. Se instaló el Sistema Único de Intermediación Bursátil y el SICAV, desarrollado y provisto por la Bolsa de Valores de Quito.

En Abril del 2012 y en base al crecimiento proyectado del negocio local, se contratan los servicios de contabilidad de los señores CPA Franklin Ulcuango/CPA Wilson Montenegro para reemplazar a la Sra. Jaqueline Rivera quien hasta esa fecha prestó sus servicios a la compañía.

El 2 de Mayo del 2012 se contrata al Ing. Pablo Terán Iturralde para que se califique como Oficial de Cumplimiento de la Casa de Valores, decisión ratificada el 13 de Mayo del mismo año, por la Gerencia General y Presidencia de la compañía y aprobada por la Junta General de Accionistas en su sesión del 18 de Septiembre de 2012.

En base a esta decisión, el Ing. Terán inicia la capacitación y trámites correspondientes para calificarse como Oficial de Cumplimiento recibiendo de la Unidad de Análisis Financiero el Certificado No. 0002431, Autorización No. 240, para ser el Oficial de Cumplimiento de VectorGlobal WMG Casa de Valores S. A. y la autorización por parte de la Superintendencia de Compañías, bajo Resolución No. SC.DSC.DPLAYCR.Q.12.0248.4851 del 17 de Septiembre de 2012.

Se trabajó adicionalmente en la actualización de los Manuales de Prevención de Lavado de Activos, Manuales de Control Interno, Operativo Interno y Orgánico Funcional así como el Código de Ética, todo en base a la normativa local y en cumplimiento a las disposiciones de la Unidad de Análisis Financiero y del Consejo Nacional de Valores.

Durante el 2012, VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A. fue contratada para la estructuración financiera y legal así como para la colocación de la emisión de obligaciones de empresas de gran renombre en el país como Automotores y Anexos S.A. AYASA, con emisión de USD 15'000.000 y Medicina para el Ecuador Mediecuador Humana S.A. con emisión de USD 7'000.000

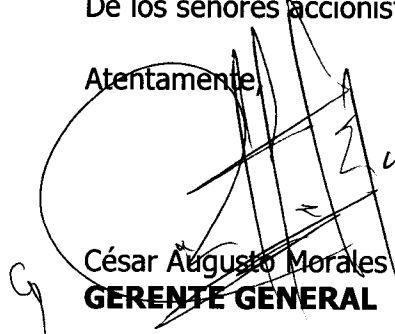
VectorGlobal realizó adicionalmente el Due Dilligence Legal y Financiero del Proyecto de Centro Logístico de Carga del Nuevo Aeropuerto Internacional de Quito; la valoración de Fundación Espoir y fue contratada para la colocación de la Segunda Titularización de Cartera de Microcrédito de la mencionada Fundación por USD 8'000.000 en valor nominal.

En cuanto a intermediación bursátil, el valor efectivo negociado durante el 2012 fue de USD 30'723,254.35; lo cual, ubicó a VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A. en el lugar 20 de la Bolsa de Valores de Quito; y 25 en Comisiones.

Así mismo, durante el año 2012, Vectormex International realizó dos aumentos de capital por: USD 83.693 (Inscrito en el Registro Mercantil el 11 de mayo de 2012) y USD 25.000 (Inscrito en el Registro Mercantil el 13 de diciembre)

De los señores accionistas,

Atentamente,


César Augusto Morales Molina
GERENTE GENERAL