

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

Señores Accionistas, me permito poner en su consideración el informe de Gerente General correspondiente al ejercicio económico 2013 dentro del cual podemos destacar la fortaleza financiera de la compañía, el desarrollo comercial y presencia creciente en el mercado; y, la participación en la discusión del proyecto de Ley para el Fortalecimiento del Sector Societario y Bursátil.

Así mismo, los Señores Accionistas podrán evidenciar un informe de Auditoría Externa sin salvedades ni observaciones, lo cual, manifiesta el cabal cumplimiento de todas las normativas relacionadas al desempeño de la casa de valores.

1.- La Economía Ecuatoriana en 2013

Para el año 2013, el **Producto Interno Bruto** del Ecuador se estima en 92.000 millones de dólares lo cual representa una tasa de crecimiento estimado del 4%, mientras que para el 2012 fue de 5.1%, 2011, 7.80% y 2010, 3.73%.

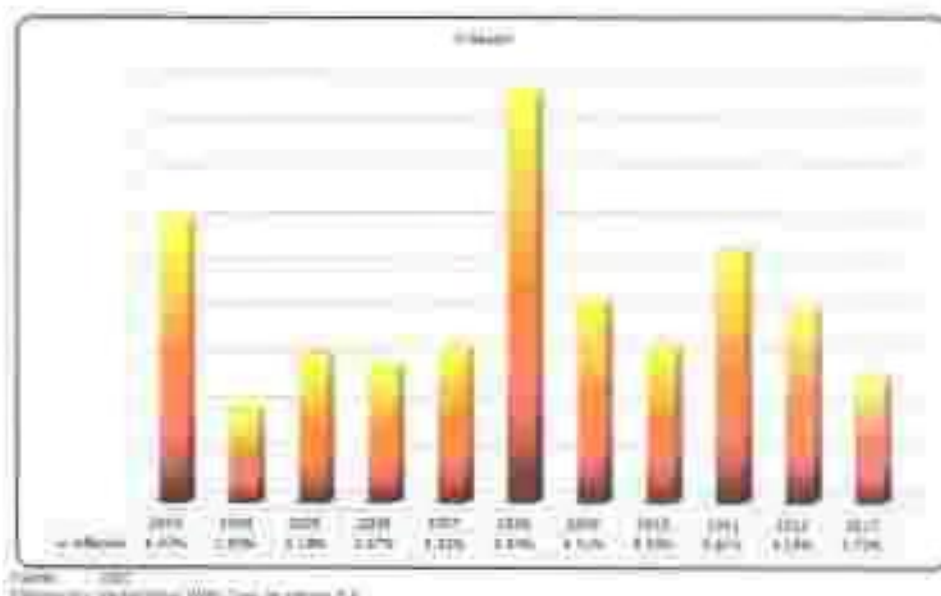
Evidentemente, con la proyección del año 2013 y un estimado para el año que comienza del 4.5%, podemos inferir una desaceleración importante de la economía ecuatoriana, más aún cuando, este crecimiento sigue sustentándose en el gasto del sector público.

Al analizar la composición de los ingresos del país, la dependencia del principal producto de exportación sigue siendo el **petróleo**, cuya producción conforme a cifras publicadas por el Banco Central del Ecuador fue de 524.000 barriles por día, que se mantiene estable desde el año 2004; mientras que el precio del barril WTI (Marcador del petróleo ecuatoriano) tuvo un promedio de 99.44 dólares.

Por el lado de precios, la **inflación anual** a diciembre del 2013 disminuyó a 2.70% habiendo sido del 4.16% y 5.41% en los años precedentes, tal como lo muestra el gráfico a continuación:



Gráfico No. 1



Importante mencionar, que uno de los factores que más incidió en el control de precios fue la fijación de cupos a las importaciones de productos de consumo, los cuales están orientados a fortalecer el nuevo principio de cambio de la Matriz Productiva (Fortalecer industrias de base y que generan valor agregado).

La deuda pública la podemos dividir en **deuda externa**, cuyo saldo a noviembre del 2013 (última cifra publicada por el Banco Central del Ecuador) asciende a 12.736 millones de dólares, equivalente al 14% del Producto Interno Bruto, siendo mayor que en el 2012 cuya relación respecto al PIB era del 13%; y, un saldo de **deuda interna** de 9.637 millones de dólares (a noviembre 2013) siendo 31% más que el periodo correspondiente en el año precedente.

Evaluando las relaciones comerciales con el resto del mundo (Comercio Exterior); a noviembre las **exportaciones** fueron de 22,764 millones de dólares (4.84% de crecimiento) versus el total de **importaciones** que sumaron 24,054 millones de dólares (8.36% de crecimiento), lo cual da como resultado una **balanza comercial** negativa de 1.290 millones de dólares.

Es importante señalar que los principales compradores de nuestras exportaciones fueron Estados Unidos con el 45%, Europa 17%, Chile 10%, Asia 9%, Perú 8% y Colombia 4%; mientras que las importaciones vienen principalmente del continente americano en general con el 62%, Asia 24% y Europa 12%.

Los principales productos de exportación no petroleros son el banano y el camarón con 2.145 millones y 1.619 millones de dólares respectivamente.

Respecto al **desempleo urbano**, el año 2013 cierra con una tasa del 4,86% siendo el valor más bajo de cierre de año de los últimos 8 años, comparado con 5,04% del 2012 y 5,07% del 2011. Por su parte, el **salario básico unificado** se ubicó en 318 dólares, valor superior a los 292 dólares del año precedente, los cuales también deben ser comparados con los 340 dólares que se han fijado para el año que inicia.

En este informe, es importante hacer referencia a la **recaudación tributaria** que mantiene una tendencia creciente y sostenida desde el año 2002, cuyo saldo a finales del 2013 es de 12.513 millones de dólares. Estos tributos se distribuyen de la siguiente manera, expresados en millones de dólares:

Cuadro No. 1

Año	Ingresos al Yullari Agregado	Ingresos a la Renta	Ingresos a la Solidaridad Rural	TOTAL*
2012	5.498	3.391	1.160	11.049
2013	6.195	3.972	1.227	12.513

* Incluye otros tributos.
Fuente: MEF y BCU.
Elaboración: Vector Global WMC, con la colaboración de...

2. Mercado de Valores y las Casas de Valores

Es necesario recordar que el mercado de valores ecuatoriano se distribuye en dos bolsas de valores cuyo domicilio son las ciudades de Quito y Guayaquil, que utilizan un solo sistema transaccional denominado SEB (Sistema Electrónico Bursátil). El propietario de este sistema es la compañía Redeval cuyos únicos accionistas son las bolsas de valores en porcentajes iguales.

Como se puede evidenciar en el Cuadro No. 2, durante el año 2013 las negociaciones en el mercado de valores ecuatoriano representaron el 4% del total del Producto Interno Bruto, ubicándose en 3.721 millones de dólares. Este valor representa una reducción de 20 millones de dólares y del 0,3% respecto al PIB si comparamos con los montos transados en el año 2011.

Las bolsas de valores conocedoras de la tendencia negativa de los montos transados han apoyado la elaboración del proyecto de Ley para el Fortalecimiento del Sector Societario y Bursátil en tanto y en cuanto este nuevo cuerpo legal permitirá el acceso a nuevos participantes tanto como accionistas de las bolsas, inversionistas y emisores de la economía popular y solidaria.

Es necesario mencionar que la reducción de los montos de negociación se debe en gran parte a la ausencia de inversionistas del sector público financiero, tal como el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, que ha reducido sus operaciones a través de las dos Bolsas de 1.620 millones de dólares (dic. 2009) a 203,3 millones (dic. 2013).

Cuadro No. 2

MONTOS BURSÁTILES NACIONALES NEGOCIADOS				
en millones de dólares				
AÑO	TOTAL NACIONAL	TASA Crecimiento	FOB	TOTAL NEGOCIADO / FOB
2001	1.807		21.250	8,5%
2002	1.883	4,2%	24.800	8,8%
2003	2.218	14,2%	28.430	7,5%
2004	3.877	52,5%	52.432	11,1%
2005	3.000	-2,4%	27.187	9,8%
2006	4.860	58,9%	41.962	11,7%
2007	3.470	-27,7%	45.389	7,8%
2008	3.182	-8,3%	54.208	9,6%
2009	6.423	24,3%	52.022	12,4%
2010	5.180	-18,5%	17.838	8,0%
2011	3.268	-36,7%	65.343	5,7%
2012	1.740	-47,5%	83.002	4,2%
2013 (p)	3.713	4,7%	90.000	4,1%

fuente: Banco del Ecuador (datos de la Bolsa y a FOB)

Elaboración: Vector Global WMC y Secretaría de Economía

Gráfico No. 2



fuente: BVL y BVL
Elaboración: Vector Global WMC y Secretaría de Economía

Respecto a los montos negociados a través de cada una de las dos bolsas de valores existentes en el país, tal como se muestra en el Cuadro No. 3 y Gráfico No. 3, la participación de la Bolsa de Valores de Quito ha decrecido del 46% del

total nacional al 33%, equivalente a 500 millones de dólares anuales (Volumen Negociado en el 2012, 1.714 millones vs. 1215 millones en el 2013).

Esta reducción en Quito se explica en su totalidad por la mayor participación en Guayaquil, de las casas de valores nacionales que hasta el 2012 pertenecían a Grupos Financieros y que transaban en la Bolsa de Valores de Quito.

Cuadro No. 3

VOLUMEN NACIONAL NEGOCIADO POR LAS BOLSAS DE VALORES											
Bolsa Valores de Quito											
AÑO	Bolsa Valores de Quito			TASA CREC.	PARTI	Bolsa Valores de Guayaquil			TASA CREC.	PARTI	TOTAL NACIONAL
	Volumen P\$	Volumen Y\$	PVS			Volumen P\$	Volumen Y\$	PVS			
2013	844	2	4%	1%	32%	852	4	3%	17%	33%	1.696
2012	838	12	3%	37%	11%	825	7	2%	4%	40%	1.663
2011	1.081	82	1%	54%	71%	1.523	12	1%	11%	28%	2.604
2010	1.220	30	0%	57%	48%	1.888	78	1%	10%	30%	2.167
2009	1.324	98	1%	3%	92%	1.820	58	1%	13%	33%	2.902
2008	1.250	199	2%	37%	37%	1.181	114	1%	28%	40%	1.395
2007	1.278	131	1%	31%	32%	1.851	39	1%	17%	48%	2.900
2006	1.401	84	2%	85%	85%	1.731	24	2%	20%	50%	3.177
2005	1.431	405	2%	40%	40%	1.718	394	2%	31%	51%	3.136
2004	1.227	72	2%	17%	47%	1.100	40	1%	17%	52%	2.327
2003	1.011	14	1%	30%	46%	1.026	48	1%	30%	50%	2.037
2002	1.010	38	1%	4%	95%	1.005	4	1%	1%	98%	2.015
2001	1.112	48	1%	2%	37%	1.402	54	1%	1%	78%	2.514

Fuente: BVQ y BVG

Elaboración: VectorGlobal WMG para el Vector Global

Gráfico No. 3



Fuente: BVQ y BVG

Elaboración: VectorGlobal WMG para el Vector Global

Para el caso particular de la participación de VectorGlobal en la Bolsa de Valores de Quito, que es donde tenemos la cuenta patrimonial, tal como se detalla en el Cuadro No.4, nos hemos constituido en la novena casa de valores, recién en el segundo año de operación local, con una participación de mercado del 3,41% que equivale a 41.4 millones de dólares negociados, siendo una tasa de crecimiento de 34.85% respecto al año 2012 en el que transamos 30.7 millones de dólares y teníamos el lugar 20 en la Bolsa de Valores de Quito.

Cuadro No. 4

Ranking Anual del 1 de Enero de 2013 al 31 de Diciembre de 2013				
No.	Casa de Valores	Valor Anunciado	%	# Transacciones
1	Plaza S. A.	296,224,618	24.36%	910
2	República S. A.	185,437,847	13.61%	803
3	Acción S. A.	71,508,348	3.88%	622
4	Nemato S. A.	58,819,155	4.67%	371
5	Valuaciones S. A.	53,577,588	4.41%	258
6	Demasa S. A.	47,955,474	3.94%	76
7	MH Asociada E.A.	46,333,613	3.79%	175
8	Valapco S. A.	43,064,976	3.54%	1987
9	VectorGlobal S.A.	41,400,000	3.41%	1173
10	Ecopisa S.A.	40,722,982	3.35%	753
11	Microvisión S. A.	39,189,303	3.22%	335
12	Actus S. A.	36,460,071	3.02%	294
13	Equilibrio S. A.	35,890,729	2.95%	798
14	Alcantara S. A.	31,143,405	2.57%	127
15	Aditi S. A.	27,999,435	2.28%	249
16	Avanza Inmobiliaria	27,080,758	2.23%	500
17	Secur S. A.	25,638,103	2.15%	90
18	Comercial S. A.	25,888,584	2.12%	444
19	Grupa S. A.	20,974,625	1.73%	2713
20	Procient S. A.	18,353,842	1.51%	48
21	Valar S. A.	16,778,009	1.34%	517
22	Almora S. A.	16,178,970	1.33%	230
23	Monero Jorge S. A.	11,079,568	0.91%	590
24	Verde Fe S. A.	7,880,802	0.65%	183
25	Nardi S. A.	6,925,240	0.57%	31
26	Valcofin S. A.	5,306,548	0.44%	43
27	Amorfo S. A.	5,968,783	0.33%	19
28	Amorfo Yacani S. A.	2,912,864	0.24%	11
29	Alto S. A.	1,799,381	0.15%	23
30	Quilón S. A.	822,471	0.07%	48
31	Brasport C. R. S.A.	140,107	0.01%	8
Totales		1,218,834,740	100.00%	17257

Fuente: BVC y BVL
Subsistema: Sistema Cotización BVL tipo de cotización

Para un análisis integral, es necesario, indicar que somos la sexta casa de valores si se considera sólo a aquellas que no pertenecemos a grupos financieros, con una participación de mercado del 5.5%

3. VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A.

El presente informe, presenta una revisión detallada de las principales cuentas de los Estado Financieros de la Casa de Valores, expresados en dólares de los Estados Unidos de América, el cual, debe ser revisado como complemento, con el Informe de los Auditores Externos y del Comisario.

3.1.- Balance General

A continuación el Cuadro No. 5, que detalla las cuentas de Balance:

Cuadro No. 5

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL								
IMPORTE	2012	%	2013	%	2012	%	2013	%
ACTIVOS	258,649	100%	233,261	100%	-25,488	-10%		
Efectivo	138.1	5%	38,972	17%	-10,011	-7%		
Cuentas por Cobrar	1,277.4	5%	11,749	5%	-1,140	-9%		
Deudores por Intermediación	-	0%	124	0%	2,028	1%		
Activo por Imp. Corriente	-	0%	3,851	2%	10,950	5%		
Mobiliario y Equipos	81,002.4	31%	71,400	31%	-9,602	-12%		
Activos Intangibles	235,000.0	91%	103,800	45%	-131,200	-56%		
Otros Activos No Corrientes	10,315.6	4%	14,704	6%	4,388	4%		
Activo por Impuesto Diferido	818.3	0%	7,212	3%	6,394	3%		
PASIVO	8,712	4%	34,389	15%	25,677	29%		
Cuentas y Terceros por Pagar	-	0%	21,600	9%	21,600	9%		
Obligaciones Patrimoniales	5,940.3	2%	2,840	1%	-3,100	-5%		
Obligaciones Tributarias	2,602.9	1%	1,104	0%	-1,499	-6%		
Otros Cuentos por Pagar	169.0	0%	3,445	2%	3,276	2%		
Otros pasivos corrientes	180.0	0%	-	0%	-	0%		
Reservaciones por Intermediación	-	0%	25,189	11%	25,189	11%		
Reservación por Impuesto de Ingresos	818.3	0%	808	0%	-10	0%		
PATRIMONIO	189,001	74%	188,872	81%	-129	-0%		
Capital Social	103,136.0	40%	103,849	45%	713	0%		
Reserva para Futuros Gastos	81,852.4	32%	-	0%	-	0%		
Reserva Legal	-	0%	1,074	0%	1,074	0%		
Utilidades Acumuladas	4,012.6	2%	2,138	1%	-1,875	-5%		
Reservación por Impuesto	2,700.4	1%	25,452	11%	22,752	10%		

Al analizar la información financiera de VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A., se puede observar que los **Activos Totales** pasan de 258.649 dólares a 233.261 dólares para el año 2013 lo que representa una disminución del 10% dada principalmente en las Cuentas por Cobrar que bajan en un 89%, el efectivo en un 19% y Mobiliario y Equipo en un 13%.

El activo corriente total (Efectivo, Cuentas por cobrar, Deudores por intermediación y Activo por impuesto corriente) representa el 20% del Activo Total por lo que el Activo No Corriente (Mobiliario y equipos, Activos intangible, Otros activos no corrientes y activo por impuesto diferido) sigue representando el principal rubro del mismo.

El saldo de caja por 31.654, corresponde al valor del giro ordinario del negocio donde se incluye USD 80 por caja chica; mientras las cuentas por cobrar tienen como valor más representativo, la Garantía de la oficina de Guayaquil por 940 dólares.

En el activo no corriente -después de la cuota patrimonial que se define contablemente como activo intangible- el mobiliario y equipo, representa el 27% del total del activo por 64.067,01 que tiene una disminución del 13% respecto al año 2012, por la depreciación del ejercicio económico que terminó.

La principal cuenta dentro del activo es la Cuota Patrimonial en la Bolsa de Valores de Quito, por un valor de 103.000 (44% del patrimonio) que no tiene ninguna afectación contable por deterioro.

Conforme a la normativa vigente VectorGlobal tiene un saldo en el Fondo de Garantía (administrado por la Bolsa de Valores de Quito) por 13.213,75 que en el año 2012 fue de 14.764,10, mismo que se encuentra registrado como otro activo no corriente.

Los Activos por impuesto diferidos tienen una reducción del 9%, llegando a 6.574,17 por el reconocimiento de la pérdida tributaria del año 2012, que se amortiza por un máximo del 25%, es decir, 6.258,14.

El **Pasivo Total** sufre una caída del 49% del año 2012 al 2013, teniendo como principales componentes, la caída de 10.000 dólares en cuentas y documentos por pagar, con un saldo a fin de año de 11.600 (equivalente al 5% del total de los pasivos) y que corresponde a los anticipos a futuras facturaciones a VectorGlobal WMC Inc.; y, que inició el año con 21.600 dólares.

Las obligaciones patronales tienen un incremento del 117%, llegando a 5.741,64, dólares por la participación a trabajadores (15% de la utilidad) y los aportes y descuentos al IESS por 3.100,72 dólares.

Las obligaciones tributarias corresponden al 1% del total de pasivos, y se ha reducido en el 61% respecto al 2012, originándose en la reconciliación tributaria que da como resultado este impuesto a la renta causado mínimo.

De conformidad con el Código Orgánico de la Producción¹, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% para el año 2013 y 23% para el 2012 sobre las utilidades sujetas a distribución; y del 12% y 13% respectivamente sobre las utilidades sujetas a capitalización siempre y cuando sean utilizadas en inversiones productivas en los sectores definidos por la norma.



¹ Registro Oficial No. 511, Suplemento 29 de Diciembre del 2010

Dentro de las otras cuentas por pagar, que crecen en el 26%, se encuentra un valor por pagar a Vectormex Holding Inc., por 1.703,12 dólares, y constituye el 3% del total del pasivo.

La jubilación patronal se registra como beneficios definidos de empleados y crece en el 46%, llegando a 1.397,96 dólares, conforme al estudio actuarial anual que se debe realizar.

El **patrimonio** crece en un 4% y es el 85% de las fuentes de financiamiento de la compañía, totalizando 198.972, sin que exista variación en el capital social de 213.849 (acciones nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América) y una utilidad neta total de 7.761 dólares.

La reserva legal, se mantiene en 1.074 dólares, que se determina por la Ley de Compañías la cual requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta, como mínimo, alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

3.2.- Estado de Pérdidas y Ganancias

Respecto a los ingresos y egresos de la Casa de Valores, en el año 2013, se puede destacar lo siguiente:

Cuadro No. 6

ANÁLISIS DEL ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS								
DESCRIPCION	2012	%	2013	%	2014	%	2014 vs 2013	
INGRESOS	79,013	100%	122,818	100%	298,544	100%	175,726	143%
Ingresos por comisiones	171	0%	441	0%	343	0%	221	60%
Comisiones por corretaje	—	0%	26,462	20%	172,127	60%	145,665	550%
Intereses	55,125	70%	89,955	70%	170,777	60%	80,822	90%
Comisión por venta de valores	8,000	10%	—	0%	—	0%	—	—
Comisión por compra de valores	4,740	6%	1,213	1%	2,891	1%	1,678	138%
GASTOS	70,306	100%	148,248	100%	250,263	100%	142,514	96%
Gastos por comisiones	65,175	93%	145,740	100%	245,583	98%	119,843	80%
Gastos por corretaje	—	0%	1,311	1%	2,838	1%	1,527	114%
Pagos de impuestos	1,865	3%	—	0%	—	0%	—	—
Impuestos a la renta	3,266	4%	1,197	1%	1,842	1%	645	50%
UTILIDAD PERIÓDICA	7,707	4%	-35,430	-28%	7,761	3%	13,191	130%

En relación al Estado de Situación Financiera de VectorGlobal WMC Casa de Valores S.A., se observa un incremento del 143% frente al año 2012, en los ingresos totales de la compañía, variando de 122.818 en el año 2012, a 298.544 en el ejercicio económico que se informa.

© 2006 The Authors
Journal compilation © 2006 Blackwell Publishing Ltd

© 2006 The Authors
Journal compilation © 2006 Blackwell Publishing Ltd