

**INFORME DEL GERENTE GENERAL
A LOS ACCIONISTAS DE
VECTORGLOBAL WMG CASA DE VALORES S. A.
EJERCICIO ECONÓMICO 2015**

Señores Accionistas, me permito poner en su consideración el informe de Gerente General correspondiente al ejercicio económico 2015, dentro del cual podemos destacar la presencia creciente y desarrollo comercial de la compañía en el mercado bursátil ecuatoriano y su fortaleza financiera.

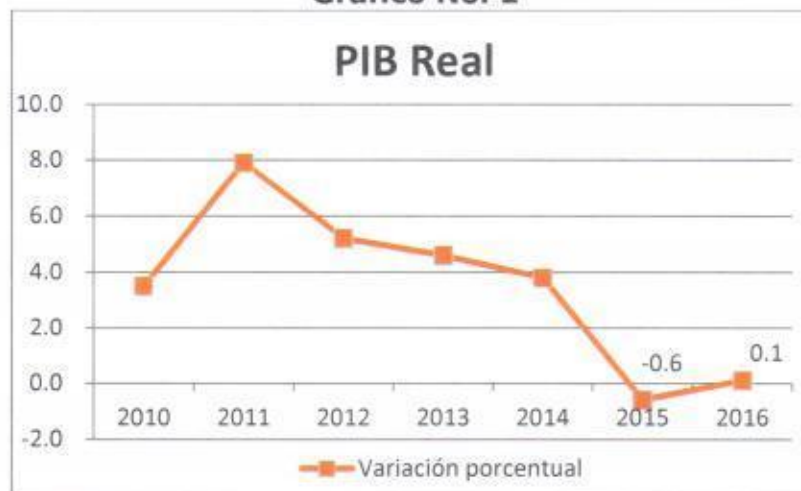
Así mismo, los Señores Accionistas podrán evidenciar que la casa de valores ha tenido un cabal cumplimiento de todas las normativas relacionadas al desempeño general, lo cual lo pueden evidenciar en el informe de Auditoría Externa, el cual está sin salvedades ni observaciones.

1.- La Economía Ecuatoriana en el 2015

El Producto Interno Bruto

A partir de 2011 Ecuador muestra una desaceleración cada año en el ritmo de crecimiento de la economía; el PIB del Ecuador en el 2015 tuvo un decrecimiento aproximado del -0.6% y para el 2016 se estima una variación porcentual del 0.1% con relación al 2015, como se observa en el Gráfico No. 1. El país durante el 2015 mantuvo un crecimiento económico inferior al de latinoamérica, siendo el dato previsto para Ecuador de 3.5% y el de latinoamérica 3.8%.

Gráfico No. 1



Fuente: F. M. I.
Elaboración: VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A.

Las cifras publicadas por el Banco Central del Ecuador (B. C. E.) establecen que la producción petrolera entre enero y octubre de 2015 fue de 166 millones de barriles y una producción promedio diaria de 545 mil barriles. Si se compara con el mismo período del año 2014 se observa una disminución en la producción del 1.9% como se evidencia en el Gráfico No. 2.

De acuerdo con el B. C. E., dicha disminución de la producción se asocia con la caída a nivel mundial de los precios del petróleo, que llevó al Gobierno Nacional a modificar las inversiones en este sector y a recortar la producción, priorizando los campos más rentables o con menores costos de producción.

Gráfico No. 2



Fuente: B. C. E.

Elaboración: VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A.

Desde agosto del 2014 los precios internacionales del petróleo han mostrado una tendencia a la baja, determinados principalmente por un exceso de oferta en el mercado internacional.

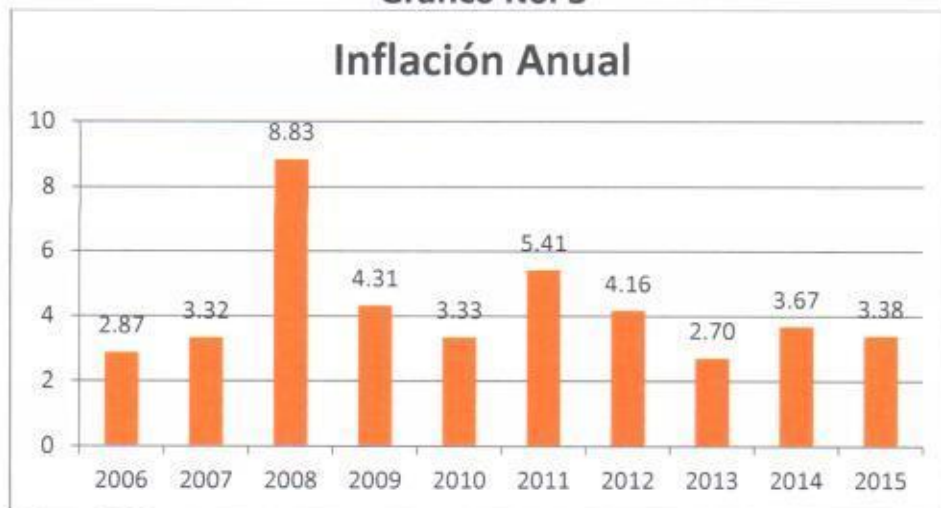
El precio del barril West Texas Intermediate (WTI), de referencia mundial, en octubre de 2015 fue en promedio de USD 46.3 por barril, mostrando una baja en su precio de 45.2% con relación al mes similar en 2014.

De acuerdo al B. C. E., los precios del crudo Oriente y Napo también registraron un decrecimiento del 47.6% y 51.9% al mes de octubre del 2015, en relación a octubre 2014. Los precios del crudo Oriente y Napo hasta octubre 2015 fueron de 38.9 USD/barril y 34.0 USD/barril, respectivamente.

La situación del precio ecuatoriano fue poco favorable para el año 2015, catalizado por el contexto macroeconómico sumamente negativo para el precio del petróleo a nivel mundial.

Por el lado de los precios, durante los últimos nueve años la inflación del Ecuador ha sido en promedio del 4.66%. Entre los años 2012 y 2015 se ha mantenido un rango entre el 4.16% al 3.38%. La inflación promedio internacional fue del 4.36%, para diciembre 2015, por lo que Ecuador se mantiene por debajo del promedio, de acuerdo al Gráfico No. 3.

Gráfico No. 3



Fuente: B. C. E.

Elaboración: VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A.

Según cifras publicadas por el Banco Central del Ecuador, a 2014 la deuda pública externa ascendía a USD 17,583 millones, lo que representaba un 17.4% del PIB. Al comparar con el año 2015, la deuda pública externa creció a USD 20,575 millones y representa un 20.8% del PIB, un incremento de casi 3 puntos porcentuales en relación a 2014.

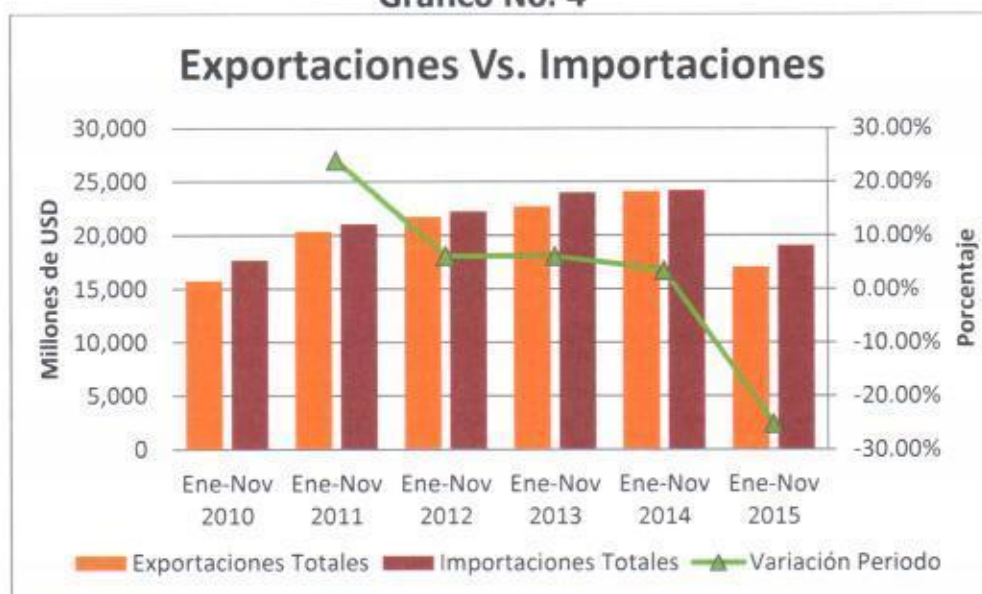
La deuda externa total ha mantenido un crecimiento constante a partir de 2009, y para 2015 alcanzó el monto de USD 27,520 millones. En comparación con el la deuda externa total del año 2014, creció un 14%.

Durante el 2015 los desembolsos recibidos por parte del Estado ecuatoriano aumentaron a USD 6.412 millones. Mientras tanto que el pago por amortizaciones fue de USD 1,713 millones, un 39% mayor al mismo período en el año anterior.

En lo que respecta al movimiento de la deuda interna para el periodo de enero a octubre de 2015 fue de USD -444.9 millones. Para el periodo enero-octubre de 2015 la deuda interna como porcentaje del PIB representa un -1.49%.

Las exportaciones totales del periodo enero-noviembre de 2015 en valor FOB fueron de USD 17,029 millones y las importaciones sumaron USD 19,057 millones. Las exportaciones disminuyeron en un 29.2% en comparación con el mismo periodo del año 2014 (USD 24,064 millones), y las importaciones mostraron un decrecimiento del 21.2% comparado con las importaciones del mismo periodo de 2014 (USD 24,174 millones). Estos resultados se ven reflejados en un saldo deficitario de USD -2,028 millones en la balanza comercial para 2015 como se ve en el Gráfico No. 4; dicho comportamiento se explica principalmente por una disminución de las exportaciones petroleras.

Gráfico No. 4



Fuente: B. C. E.
Elaboración: VectorGlobal WMC Casa de Valores S.A.

A partir del año 2010 hasta el año 2014, estas dos variables han presentado un crecimiento promedio considerable cercano al 10% tanto para las exportaciones como para las importaciones. Sin embargo, en 2015 mostraron una considerable tendencia a la baja de un 29% y 21,2% respectivamente; dicha baja se explica por la disminución de exportaciones petroleras y en las importaciones debido a la implementación de las salvaguardias.

En cuanto al comportamiento de la balanza comercial, es necesario dividir el análisis en la balanza petrolera y no petrolera. En lo que respecta a la primera, ha mostrado un decrecimiento importante desde el año 2013 debido al comienzo de la baja del precio del petróleo.

La balanza comercial no petrolera se ha venido reduciendo llegando a su valor más bajo en los últimos 5 años; a pesar de dicha reducción no fue suficiente para conseguir disminuir el déficit.

La economía ecuatoriana muestra una clara dependencia de los ingresos petroleros, luciendo vulnerable ante posibles cambios en los precios y en su producción, tal y como fue evidenciado por la reciente caída del precio del crudo ecuatoriano.

De acuerdo a las cifras publicadas por el B. C. E. la recaudación tributaria en el 2014 fue de USD 14,459.98 millones, lo que implica un incremento de 5.8%, con respecto al 2010. El Impuesto al Valor Agregado (I. V. A.), sigue siendo el impuesto con mayor recaudación seguido por el impuesto a la renta. Para el periodo enero-noviembre 2015 la recaudación alcanzó los USD 14,545.26 millones.

Gráfico No. 5



Fuente: S. R. I.
Elaboración: VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A.

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 el Sistema Electrónico Bursátil (SEB), cuyo propietario es la compañía Redeval (las dos bolsas de valores tienen participación accionarial idéntica y son los únicos accionistas).

Como se puede evidenciar en el Cuadro No. 1, durante el año 2015 las negociaciones en el mercado de valores ecuatoriano disminuyeron respecto al año 2014 y equivalen al 4.9% del Producto Interno Bruto, llegando a totalizar 5,047 millones de dólares, demostrando un decrecimiento de 33% con respecto al año anterior.

Es importante mencionar que la negociación de los títulos del Estado denominados certificados de tesorería decreció en 238 millones de dólares y los certificados de depósito en 144 millones de dólares. Por su parte, la negociación de acciones disminuyó en 978 millones, ya que no existieron transacciones importantes de acciones, como sucedió en el 2014.

El decrecimiento del mercado de valores ecuatoriano para el año 2015, se dio porque las instituciones del sector público disminuyeron sus transacciones bursátiles durante este año.

Cuadro No. 1

MONTOS BURSATILES NACIONALES NEGOCIADOS				
(Millones de Dólares)				
AÑO	TOTAL	% CRECIMIENTO	PIB	TOTAL / PIB
2001	1,807		21,250	8.5%
2002	1,682	-6.9%	24,899	6.8%
2003	2,258	34.2%	28,636	7.9%
2004	3,627	60.7%	32,642	11.1%
2005	3,502	-3.4%	37,187	9.4%
2006	4,865	38.9%	41,763	11.6%
2007	3,470	-28.7%	45,789	7.6%
2008	5,171	49.0%	54,209	9.5%
2009	6,427	24.3%	52,022	12.4%
2010	5,106	-20.6%	57,978	8.8%
2011	3,768	-26.2%	65,945	5.7%
2012	3,749	-0.5%	87,502	4.3%
2013	3,736	-0.4%	93,577	4.0%
2014	7,547	102.0%	100,378	7.5%
2015	5,047	-33.1%	102,426	4.9%

Gráfico No. 6



Fuente: BVQ y BVG
Elaboración: VectorGlobal WMC Casa de Valores S.A.

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. 2 y Gráfico No. 7, la participación de la Bolsa de Valores de Quito disminuyó del 37% del total nacional al 33%, equivalente a 1,106 millones de dólares anuales, habiendo decrecido en volumen el 40% respecto al 2014 (Volumen Negociado en el 2014, 2,777 millones vs. 1,671 millones en el 2015).

Cuadro No. 2

VOLUMEN NACIONAL NEGOCIADO POR LAS BOLSAS DE VALORES (Millones de dólares)											
AÑOS	Bolsa de Valores de Quito			TASA CREC.	PARTIL	Bolsa de Valores de Guayaquil			TASA CREC.	PARTIL	TOTAL NACIONAL
	Renta Fija	Renta Variable	BVQ			Renta Fija	Renta Variable	BVG			
2001	939.76	4.79	945	1%	52%	857.63	4.91	862.53	-53%	48%	1,807
2002	837.53	13.23	851	-10%	51%	825.03	6.61	831.64	-4%	49%	1,682
2003	1,062.97	79.63	1,143	34%	51%	1,100.74	14.18	1,114.91	34%	49%	2,258
2004	1,719.71	29.26	1,749	53%	48%	1,800.07	77.73	1,877.80	68%	52%	3,627
2005	1,535.63	87.52	1,623	-7%	46%	1,819.60	59.08	1,878.69	0%	54%	3,502
2006	2,260.82	199.18	2,460	52%	51%	2,280.99	124.37	2,405.36	28%	49%	4,865
2007	1,578.20	231.00	1,809	-26%	52%	1,601.78	58.78	1,660.56	-31%	48%	3,470
2008	2,443.02	83.83	2,527	40%	49%	2,550.01	94.14	2,644.15	59%	51%	5,171
2009	2,432.61	472.62	2,905	15%	45%	2,638.25	883.81	3,522.06	33%	55%	6,427
2010	2,336.79	71.97	2,409	-17%	47%	2,637.04	60.11	2,697.16	-23%	53%	5,106
2011	1,719.79	73.00	1,793	-26%	48%	1,935.00	39.92	1,974.92	-27%	52%	3,768
2012	1,609.64	104.23	1,714	-4%	46%	1,995.00	39.90	2,034.90	3%	54%	3,749
2013	1,121.53	93.82	1,215	-29%	33%	2,465.52	54.67	2,520.19	24%	67%	3,736
2014	2,157.00	620.00	2,777	128%	37%	4,186.00	584.00	4,770.00	89%	63%	7,547
2015	1,620.00	50.65	1,671	-40%	33%	3,349.00	27.02	3,376.02	-29%	67%	5,047

Fuente: BVQ y BVG
Elaboración: VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A.

Gráfico No. 7



Fuente: BVQ y BVG
Elaboración: VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A.

Para el caso particular de la participación de VectorGlobal en la Bolsa de Valores de Quito, donde tenemos la cuota patrimonial, y, tal como se detalla en el Cuadro No. 3, para el año 2015, nos ubicamos en la posición 12 de 31 casas de valores en la BVQ, con una participación de mercado del 3,07% que equivale a 38.02 millones de dólares negociados. Se da un incremento en 20 millones en comparación con el año anterior y se aumenta el número de transacciones de 551 en el 2014 a 674 en el 2015 (22% de crecimiento) y se recibe un 0.9% menos de ingresos como se podrá analizar en la información financiera en el numeral 3.2.

Cuadro No. 3

No.	Casa de Valores	Valor Anualizado	%	# Transacciones
1	Picaval S. A.	180,211,026	14.53%	580
2	Accival S. A.	150,713,971	12.15%	1493
3	Valpacífico S. A.	108,630,781	8.76%	81
4	Plusvalores S. A.	98,566,229	7.95%	1071
5	Mercapital S. A.	94,133,126	7.59%	963
6	Metrovalores S. A.	66,851,605	5.39%	522
7	Analytica Securities	56,459,282	4.55%	334
8	Orión S. A.	51,657,031	4.17%	910
9	Ecuabursátil S. A.	51,307,514	4.14%	760
10	Silvercross S. A.	44,792,913	3.61%	369
11	Ecofsa S. A.	44,605,280	3.60%	226
12	VectorGlobal WMG S. A.	38,025,396	3.07%	674
13	Holdunpartners S. A.	30,130,196	2.43%	330
14	Advin S. A.	29,753,170	2.40%	254
15	Value S. A.	26,557,025	2.14%	504
16	Sucaval S. A.	25,602,713	2.06%	91
17	Kapital One Kaovalsa S. A.	24,649,066	1.99%	213
18	Merchantvalores S. A.	21,618,434	1.74%	138
19	R&H Asociados S. A.	19,955,744	1.61%	240
20	Valorapolo S. A.	18,397,688	1.48%	1181
21	Combursátil S. A.	13,686,008	1.10%	652
22	Stratega S. A.	12,877,446	1.04%	3204
23	Banrio S. A.	12,444,691	1.00%	241
24	Santa Fe S. A.	6,632,810	0.53%	205
25	Albión S. A.	4,101,963	0.33%	67
26	Real Casa De Valores	3,556,772	0.29%	144
27	Ventura Vencasa S. A.	1,882,764	0.15%	12
28	Portafolio S. A.	1,074,006	0.09%	102
29	Fiduvalor S. A.	700,628	0.06%	61
30	Inmovalor S. A.	632,223	0.05%	49
31	Probrokers S. A.	54,417	0.00%	2

Fuente: BVQ y BVG
Elaboración: VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A.

3. VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A.

En el presente numeral, se incluye una revisión detallada de las principales cuentas de los Estados Financieros de la Casa de Valores, expresados en dólares de los Estados Unidos de América, el cual, debe ser revisado conjuntamente con el Informe de los Auditores Externos y del Comisario.

3.1.- Balance General

A continuación el Cuadro No. 4, que detalla las cuentas de Balance:

Cuadro No. 4

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL (Dólares)										
DESCRIPCION	2012	%	2013	%	2014	%	2015	%	2015 vs 2014	
ACTIVOS	258,669	100%	233,262	100%	285,323	100%	276,152	100%	(9,171)	-3%
Efectivo	38,973	15%	31,655	14%	90,088	32%	88,567	32%	(1,521)	-2%
Cuentas por Cobrar	15,769	6%	1,718	1%	4,316	2%	8,388	3%	4,072	94%
Deudores por Intermediación	154	0%	2,078	1%	827	0%	101	0%	(726)	-88%
Activo por Impuesto Corriente	5,392	2%	10,956	5%	12,372	4%	11,397	4%	(975)	-8%
Mobiliario y Equipos	73,400	28%	64,067	27%	54,234	19%	45,630	17%	(8,604)	-16%
Activos Intangibles	103,000	40%	103,000	44%	103,000	36%	103,000	37%	0	0%
Otros Activos no corrientes	14,764	6%	13,214	6%	14,084	5%	14,596	5%	512	4%
Activo por Impuestos Diferidos	7,217	3%	6,574	3%	6,402	2%	4,473	2%	(1,929)	-30%
PASIVOS	67,458	26%	34,289	15%	68,862	24%	58,577	21%	(10,286)	-15%
Cuentas y Documentos por pagar	21,600	8%	11,600	5%	1,612	1%	789	0%	(822)	-51%
Obligaciones Patronales	2,640	1%	5,742	2%	12,544	4%	5,544	2%	(7,000)	-56%
Obligaciones Tributarias	1,378	1%	2,221	1%	8,249	3%	5,130	2%	(3,119)	-38%
Otras cuentas por pagar	5,695	2%	7,196	3%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros pasivos corrientes	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Acreedores por intermediación	35,189	14%	6,132	3%	39,971	14%	41,317	15%	1,345	3%
Beneficios de empleados	956	0%	1,398	1%	6,486	2%	5,796	2%	(690)	-11%
PATRIMONIO	191,210	74%	198,961	85%	216,461	76%	215,028	79%	(1,433)	-1%
Capital Social	213,849	83%	213,849	92%	213,849	75%	213,849	78%	0	0%
Aporte para futuras capitalizaciones	0	0%	9	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Reserva Legal	1,074	0%	1,074	0%	1,074	0%	1,074	0%	0	0%
Utilidades/Perdidas Acumuladas	1,738	1%	(23,712)	-10%	(15,951)	-6%	(15,951)	-6%	0	0%
Resultados del Ejercicio	(25,451)	-10%	7,761	3%	17,489	6%	16,056	6%	(1,433)	-8%

Al analizar la información financiera de VectorGlobal WMG Casa de Valores S. A. se puede observar que los **Activos Totales** disminuyen de 285.323 dólares a 276.152 dólares para el año 2015, lo que representa un decremento del 3%, dado principalmente en la cuenta Mobiliario y Equipos que disminuye en USD 16% (USD 8,604), en la cuenta Deudores por Intermediación que disminuye en 88% (USD 726) y en la Cuenta Activo por Impuestos Diferidos que disminuye en un 30% (USD 1.929).

El activo corriente total (Efectivo, Cuentas por cobrar, Deudores por intermediación y Activo por impuesto corriente) representa el 39% 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 88.567, corresponde al valor del giro ordinario del negocio donde se incluye USD 100 por caja chica.

En el activo no corriente -después de la cuota patrimonial que se define contablemente como activo intangible- el mobiliario y equipo, representa el 17% del total del activo por 45.630,09 que tiene una disminución del 16% respecto al año 2014, 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 (37% del activo total) 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 14.596,04 que en el año 2014 fue de 14.083,86, mismo que se encuentra registrado como Otro Activo no Corriente.

Los Activos por impuestos diferidos tienen una reducción del 30.1%, llegando a 4.473,33 por el reconocimiento de la pérdida tributaria del año 2012, que se amortiza por un máximo del 25%, es decir, 2.273,84.

El **Pasivo Total** sufre una disminución del 14.9% del año 2014 al 2015, teniendo como principales componentes: las obligaciones patronales que disminuyen en 55.8% llegando a 5.554 por aportes y descuentos al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y Provisión de Jubilación Patronal; las obligaciones tributarias que corresponden al 2% del total de Pasivos disminuyen de 8.249 a 5.13 (disminución de 37.8%). Adicionalmente se incrementa la cuenta Acreedores por Intermediación en 3.4% y los Beneficios a empleados disminuye en 10.6% (el saldo a Diciembre de 2014 es 5.796). Cabe destacar que la cuenta Documentos y Cuentas por Pagar que incluían anticipos a futuras facturaciones a VectorGlobal WMC, Inc. está con un saldo de USD 789 después de haber iniciado el año con un valor de 1.612 dólares, es decir una disminución del 51.0%.

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 en adelante 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. 351, Suplemento. 29 de Diciembre del 2010

Conforme al Código Orgánico Monetario y Financiero se establece dos tarifas de impuesto a la renta: *i) para sociedades que tengan más del 50% de participación accionaria con socios, accionistas y otros en paraísos fiscales o de menor imposición, la tarifa es del 25%; ii) Para sociedades que tengan menos del cincuenta por ciento de participación accionaria con socios, accionistas y otros en paraísos fiscales o de menor imposición la tarifa es del 25%; y, para el resto de socios, accionistas y otros será del 22%.*

La retención en la fuente del impuesto a la renta para dividendos remitidos para paraísos fiscales o de menor imposición será del 13% del ingreso gravado (dividendo más impuesto a la renta causado). Lo subrayado es mío.

El **patrimonio** disminuye en un 0.6% y es el 79% de las fuentes de financiamiento de la compañía, totalizando 215.028, 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 del ejercicio de 16.056,10 dólares y un Resultado Integral de USD 2.547,71.

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. Lo subrayado es mío.

3.2.- Estado de Pérdidas y Ganancias

Respecto a los ingresos y egresos de la Casa de Valores, en el año 2015, se puede destacar lo siguiente:

Cuadro No. 5

ANÁLISIS DEL ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS										
(Dólares)										
DESCRIPCION	2012	%	2013	%	2014	%	2015	%	2015 vs 2014	
INGRESOS	122,818	100%	298,544	100%	301,553	100%	232,924	100%	(68,629)	-23%
Intereses Ganados	441	0%	149	0%	911	0%	471	0%	(440)	-48%
Operaciones Bursátiles	36,467	30%	179,127	60%	199,317	66%	197,516	85%	(1,801)	-1%
Asesoría	69,599	57%	92,377	31%	68,125	23%	28,910	12%	(39,215)	-58%
Referimiento	15,300	12%	24,000	8%	26,000	9%	6,000	3%	(20,000)	-77%
Otras Utilidades en Venta	1,011	1%	2,891	1%	7,199	2%	27	0%	(7,172)	-100%
GASTOS	148,269	100%	290,783	100%	285,496	100%	230,376	100%	(55,120)	-19%
Operacionales	149,740	101%	285,083	98%	274,376	96%	210,900	92%	(63,476)	-23%
No Operacionales	3,311	2%	2,835	1%	5,014	2%	2,896	1%	(2,118)	-42%
Impuestos	(4,782)	-3%	2,864	1%	6,106	2%	16,581	7%	10,474	172%
UTILIDAD / PÉRDIDA	(25,451)		7,761		16,057		2,548		(13,509)	



En relación al Estado de Situación Financiera de VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A., se observa una disminución del 23% frente al año 2014, en los ingresos totales de la compañía, variando de 301.553 en el año 2014, a 232.924 en el ejercicio económico que se informa.

Esta disminución se da principalmente por los ingresos por concepto de asesoría los cuales disminuyen de 68.125 dólares en el año 2014 (23% de los ingresos) a 28.910 dólares (12% de los ingresos) en el mismo período y en el área de referimiento se da una disminución de 20.000 (77% de los ingresos) a 6.000 (3% de los ingresos) en el año 2015. La gestión realizada en intermediación bursátil generó para el año 2015 un ingreso total de 197.516 dólares (85% del total de ingresos) frente a 199.317 dólares (66% de los ingresos) del año 2014.

Los gastos totales disminuyen en un 19% siendo su rubro más importante los gastos operativos, que son de 274.376 dólares para el año 2014 y de 210.900 para el año 2015, esto en línea con la gestión realizada por la administración de la compañía.

La utilidad del ejercicio 2015 es de 2.548 dólares, lo que representa una variación negativa de 84% frente a la utilidad del año 2014 de 16.057 dólares.

La variación anual del impuesto a la renta es del 40% menos, debido a una menor utilidad en el año 2015 frente al 2014.

4.- Hechos Relevantes

La Junta General Ordinaria del mes de marzo, a más de los requerimientos legales, resolvió la designación del Sr. Luis Fernando Velasco Espinosa como **Comisario** y a la compañía Abadhel Contralores Independientes como **Auditor Externo**.

En el mes de marzo del año 2015 concluyó el período por el cual fui electo como PRESIDENTE de la Asociación de Casas de Valores del Ecuador, manteniéndome por 2 años más como DIRECTOR. A su vez el 31 de marzo, se realizó la Asamblea General Ordinaria de Miembros de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito, en la cual fui nombrado miembro del Directorio y posteriormente **VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO** de dicha corporación por el período de dos años, donde he llevado a posicionar a la bolsa y a sus miembros dentro del mercado financiero y bursátil nacional.

En agosto del 2015 se conoció la renuncia del Ing. Carlos Younes, tomando su lugar el Ing. Danilo Narbona, con el cual se han mantenido varias reuniones de trabajo, para profundizar los productos y servicios que la casa de valores puede ofrecer a sus clientes.



Seguro de haber contribuido un año más al posicionamiento y éxito de VectorGlobal WMG Casa de Valores; así como de todas las compañías relacionadas, reitero que estos resultados no serían posibles sin la participación diaria y coadministración de la Presidenta, señora Claudia Delgado Sarmiento, a quien dejo manifiesto mi agradecimiento y reconocimiento por su esfuerzo, dedicación, apoyo y conocimiento.

Así mismo, mi reconocimiento formal al equipo de trabajo de Ecuador, Eco. Mauricio A. Zurita Núñez, Ing. Pablo A. Terán Iturralde, Eco. Soraya Ruales F. e Ing. Iván F. Robalino Avilés, con quienes hemos formado un lugar digno para trabajar y haber logrado los objetivos planteados.

Atentamente,

César Augusto Morales Molina
GERENTE GENERAL