



**INFORME DEL GERENTE GENERAL
A LOS ACCIONISTAS DE
VECTORGLOBAL WMG CASA DE VALORES S.A.
EJERCICIO ECONÓMICO 2016**

Señores Accionistas, me permito poner en su consideración el informe de Gerente General correspondiente al ejercicio económico 2016 dentro del cual podemos destacar la fortaleza financiera de la compañía, el desarrollo comercial y presencia creciente en el mercado.

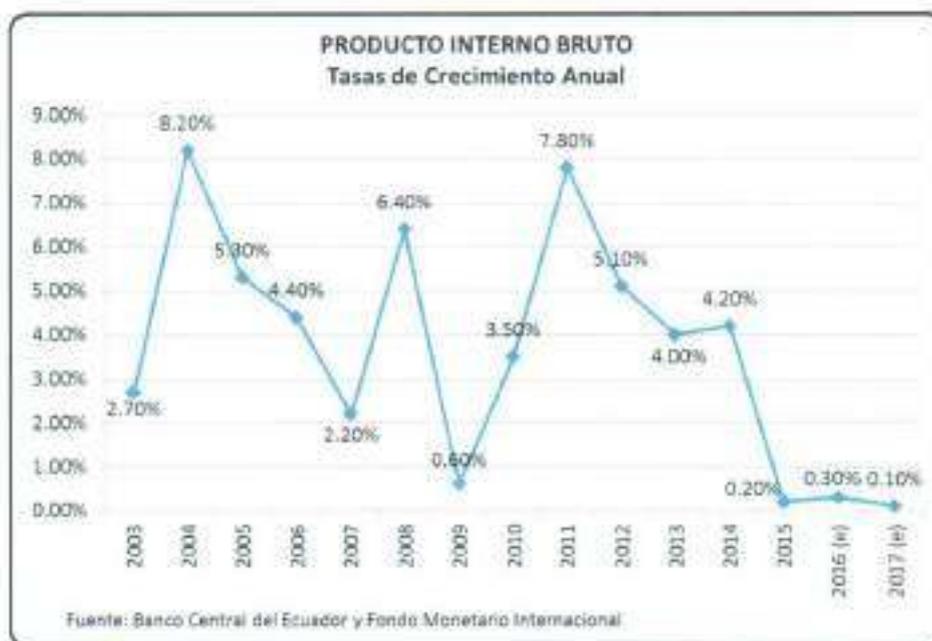
Así mismo, los Señores Accionistas tienen el informe de Auditoría Externa, que manifiesta el cabal cumplimiento de todas las normativas relacionadas al desempeño de la casa de valores.

1.- La Economía Ecuatoriana en el 2016

El Producto Interno Bruto del Ecuador, al cierre del ejercicio económico del análisis, se estima en 100.543 millones de dólares lo cual representa una tasa de crecimiento estimada del 0,30% (que inició con una proyección del 1,30%), siendo – conforme a la información del Banco Central del Ecuador – menor al promedio de Latinoamérica, situada en el 3,50%.

Para el año 2017, se estima un crecimiento del 0,10%.

Gráfico No. 1





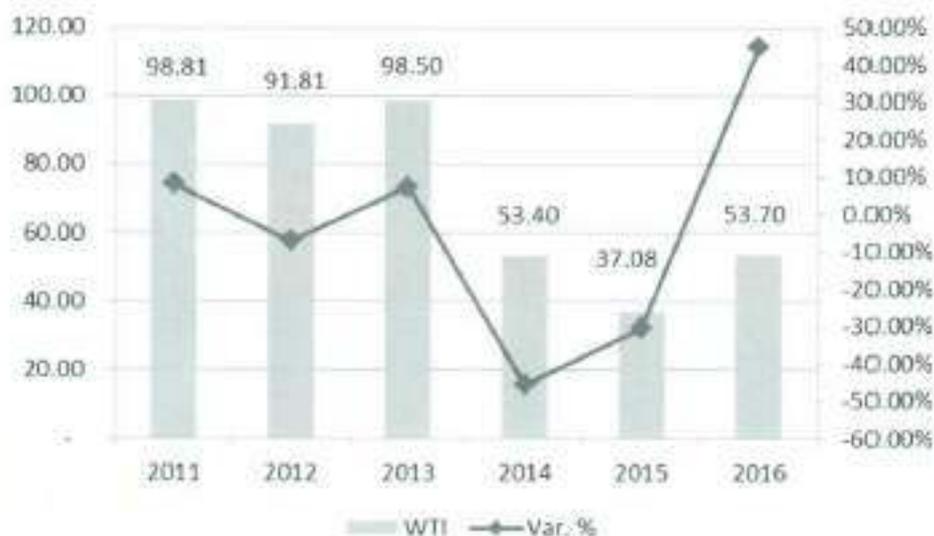
Al analizar la composición de los ingresos del país, se mantiene la dependencia del **petróleo**, como principal producto de exportación. Las cifras publicadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) establecen que la producción petrolera hasta diciembre de 2016 presentó un incremento de 1.3% con relación al 2015.

En promedio, la producción diaria de crudo para las empresas públicas en diciembre de 2016 fue de 431.4 miles de barriles, mostrando un incremento de 21% comparado con el año 2015 que tuvo una producción de 356.0 miles de barriles. Mientras que para las compañías privadas, la producción promedio fue de 112.6 millones de barriles, mostrando un decremento de 9% comparado con el año 2015 que tuvo una producción de 124.1 miles de barriles.

En el 2016 el precio internacional del petróleo cayó por segundo año consecutivo. El crudo ecuatoriano registró un precio medio de alrededor de USD 35 por barril, frente a los USD 42.2 por barril del 2015. 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 de barril West Texas Intermediate (WTI), de referencia mundial, al cierre del 2016 fue de USD 53.70 por barril, mostrando una recuperación frente a su precio de USD 37.08 al cierre del 2015. A pesar de esta recuperación los tres últimos años, 2014, 2015 y 2016, presentaron en promedio un precio de USD 48.06, inferior al precio promedio entre los años 2011 y 2013 de USD 96.37.

Gráfico No. 2

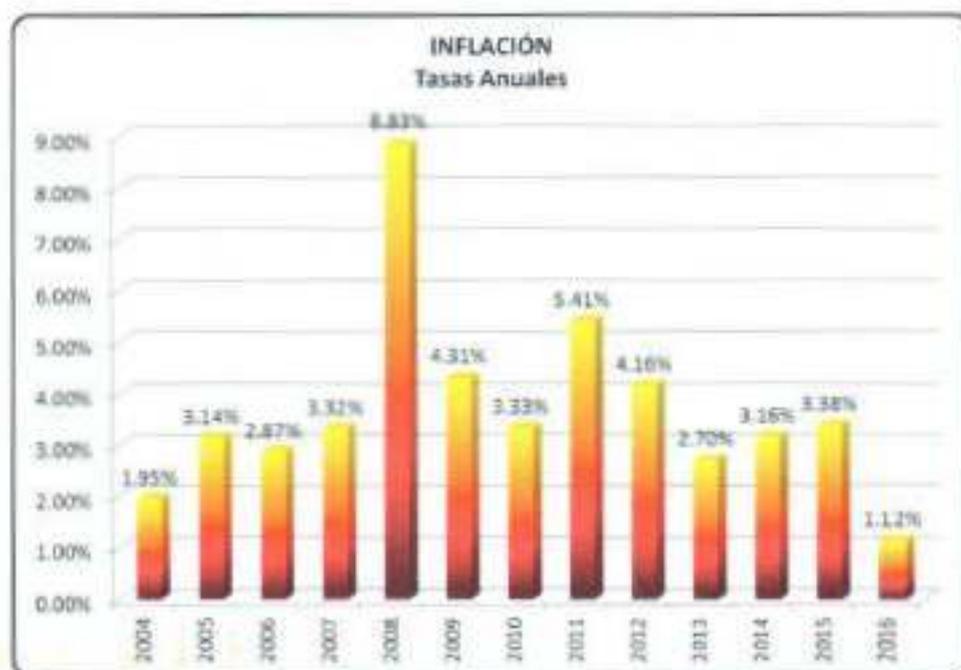


Fuente: Reuters
Elaboración: VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A.



Por el lado de los precios, la **inflación anual** a diciembre del 2016 bajó al 1,12% teniendo una marcada tendencia a la baja; llegando al 3,38% en el 2015, 3,16% en 2014 y 2,70% en el 2013, conforme se explica en el Gráfico No. 3.

Gráfico No. 3



Fuente: BCC
Elaboración: VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A.

La **deuda externa total** está compuesta por la deuda externa pública y la deuda externa privada. La deuda externa pública se define como la deuda que contrae el Estado con el exterior y la deuda externa privada es la deuda contraída por empresas, personas naturales, entre otros, con el exterior.

El déficit fiscal del año 2016 fue financiado casi en su totalidad por fuentes externas y la deuda externa del sector público subió hasta el 25,5% del PIB en septiembre de 2016, 5,2 puntos porcentuales más que en septiembre de 2015. Entre otros, se percibieron 2.320 millones de dólares en concepto de créditos bilaterales, 2.000 millones por la colocación de bonos soberanos y unos 700 millones procedentes de créditos multilaterales para reparar los efectos del terremoto de abril del mismo año.

Según cifras publicadas por el Banco Central, a 2016 la deuda pública externa ascendió a USD 25.679 millones, lo que representó un 27% del PIB. Al comparar con el año 2015, la deuda pública externa creció en USD 5.454 millones, ya que ésta se encontraba en USD 20.225 millones, con una participación de 15% sobre el PIB.



En lo que respecta al movimiento de la deuda interna, según cifras publicadas por el Banco Central, a 2016 ascendió a USD 12.457 millones, lo que representó un 13% del PIB. Al comparar con el año 2015, la deuda pública interna no varió mayormente, ya que ésta se mantuvo en USD 12.546 millones, con una participación de 13% sobre el PIB.

Respecto al **desempleo nacional urbano**, a diciembre del 2016, se sitúa en el 5.26%, lo que implica un crecimiento de 0.46% puntos porcentuales con relación al mismo mes del año pasado. Por su parte, el **salario básico unificado** se ubicó en 366 dólares, equivalente a 3.3% de incremento respecto del 2015 que fue de 354 dólares.

En este informe, es importante hacer referencia a la **recaudación tributaria** que mantiene una tendencia creciente y sostenida desde el año 2012, y cuyo saldo a finales del 2016 es de 12.565 millones de dólares. Estos tributos se distribuyen de la siguiente manera, expresados en millones de dólares:

Cuadro No. 1

Año	Impuesto al Valor Agregado	Impuesto a la Renta	Impuesto a la Salida de Divisas	TOTAL*
2012	5,498	3,391	1,160	11,093
2013	6,186	3,933	1,225	12,513
2014	6,548	4,274	1,260	13,617
2015	4,623	1,805	1,571	12,755
2016	4,463	3,652	952	12,565
Variación	-3.46%	102.33%	-39.40%	-1.49%

(*) Incluye otros tributos
Fuente: Servicio de Rentas Internas
Elaboración: VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A.

Para el año 2016, se registró un incremento en las recaudaciones tributarias luego del terremoto de abril, donde se impusieron contribuciones solidarias sobre: El patrimonio, utilidades, bienes inmuebles de sociedades no residentes, un día de remuneración y 2% adicional en el IVA. Estas contribuciones sumaron USD 1,161 millones.

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 (por normativa, las dos bolsas de valores tienen participación accionarial idéntica y son los únicos accionistas).

Como se puede evidenciar en el Cuadro No. 2, durante el año 2016 las negociaciones en el mercado de valores ecuatoriano aumentaron con respecto al año 2015 y equivalen al 7.0% del Producto Interno Bruto, llegando a totalizar 6.997 millones de dólares.

El crecimiento del mercado de valores ecuatoriano para el año 2016, se dio a pesar que el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social redujo sus transacciones, gracias a las operaciones en Certificados de Tesorería de la Nación y los Títulos del Banco Central crecieron de 1.421 millones de dólares en diciembre del 2015 a 2.437 millones en el 2016 y de 0 en el 2015 a 306 millones en el 2016.

Cuadro No. 2

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	5,252	-30.4%	102,426	5.1%
2016	6,997	33.2%	100,543	7.0%

Gráfico No. 4



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

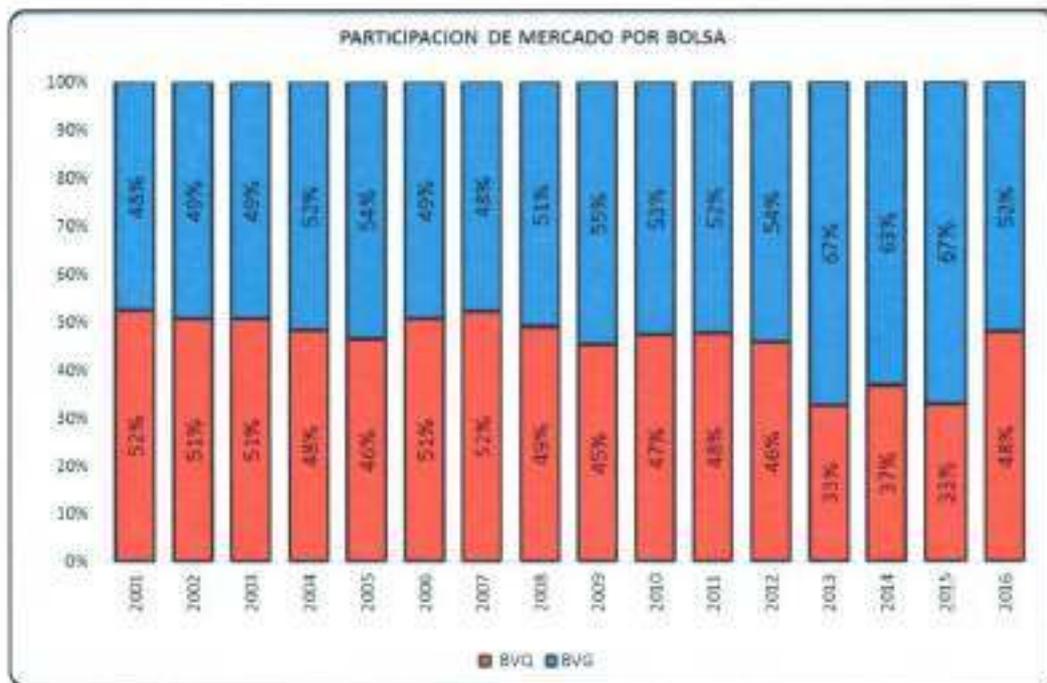
Respecto a los montos negociados a través de cada una de las dos bolsas de valores existentes en el país, tal como se muestra en el Cuadro No. 3 y Gráfico No. 5, la participación de la Bolsa de Valores de Quito ha subido del 33% del total nacional al 48%, equivalente a 1.634 millones de dólares anuales, habiendo crecido en el 95% respecto al 2015 (Volumen Negociado en el 2015, 1.721 millones vs. 3.356 millones en el 2016).

Cuadro No. 3

AÑOS	Bolsa de Valores de Quito			TASA CREC.	PARTI.	Bolsa de Valores de Guayaquil			TASA CREC.	PARTI.	TOTAL NACIONAL
	Renta Fija	Renta Variable	BVQ			Renta Fija	Renta Variable	BVG			
2001	918.76	4.79	945	1%	52%	857.63	4.91	862.53	-53%	48%	1.607
2002	837.53	13.23	851	-10%	51%	825.03	6.91	831.94	-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	1,714.71	29.26	1,749	51%	48%	1,800.07	77.73	1,877.80	68%	52%	3,627
2005	1,313.61	87.32	1,623	-7%	40%	1,819.60	39.08	1,878.69	0%	54%	3,502
2006	2,266.82	199.18	2,460	52%	51%	2,180.99	124.37	2,405.36	28%	49%	4,865
2007	1,378.20	231.00	1,609	-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	39%	51%	5,171
2009	2,432.61	432.62	2,905	15%	45%	2,638.25	882.81	3,522.06	33%	55%	6,427
2010	2,136.29	71.97	2,409	-17%	47%	2,677.04	60.11	2,897.16	-23%	53%	5,106
2011	1,719.79	73.00	1,793	-26%	48%	1,935.00	39.92	1,974.92	-20%	52%	3,768
2012	1,609.64	104.25	1,714	-4%	46%	1,995.00	39.90	2,034.90	3%	54%	3,749
2013	1,123.53	93.82	1,219	-50%	31%	2,468.52	51.67	2,520.19	24%	67%	3,736
2014	2,157.08	620.00	2,777	128%	37%	4,186.00	584.00	4,770.00	89%	63%	7,547
2015	1,670.00	101.31	1,721	-38%	52%	3,476.79	83.79	3,560.58	-26%	67%	5,282
2016	3,265.73	89.85	3,356	95%	48%	3,138.95	102.92	3,641.87	3%	52%	6,997

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

Gráfico No. 5



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 somos accionistas, y, tal como se detalla en el Cuadro No. 4, para el año 2016, nos ubicamos en la posición 10 de 32 casas de valores en la BVQ, con una participación de mercado del 3,21% que equivale a 79.8 millones de dólares negociados. Se incrementa en volumen negociado y se aumenta el número de transacciones de 674 en el 2015 a 923 en el 2016 (37% de crecimiento) y se recibe un 59% más de ingresos como se podrá analizar en la información financiera en el numeral 3.2.



Cuadro No. 4

No.	Casa de Valores	Valor Anualizado	%	# Transacciones
1	Picaval S. A.	508,229,830	20.37%	683
2	Accival S. A.	302,598,481	12.18%	1570
3	Valpacífico S. A.	259,478,461	10.44%	113
4	Mercapital S. A.	187,006,097	7.62%	1698
5	Plusvalores S. A.	184,703,438	7.43%	1816
6	Orón S. A.	135,241,168	5.44%	2622
7	Silvercross S. A.	120,221,851	4.84%	725
8	Holdunpartners S. A.	102,314,110	4.12%	454
9	Merchantvalores S. A.	86,559,972	3.48%	740
10	VectorGlobal WMG S. A.	79,810,391	3.21%	923
11	Metrovalores S. A.	76,377,474	3.07%	715
12	Analytics Securities	66,607,513	2.68%	804
13	Plusbursátil S. A.	65,931,909	2.65%	634
14	Ecuabursátil S. A.	65,680,259	2.64%	1298
15	Ecofsa S. A.	48,646,527	1.96%	516
16	Sucaval S. A.	33,078,503	1.33%	277
17	Advin S. A.	30,979,172	1.25%	398
18	Portafolio S. A.	26,328,074	1.06%	140
19	Santa Fe S. A.	24,542,755	0.99%	616
20	Kapital One S. A. Kacovalea	13,571,397	0.55%	683
21	Value S. A.	12,289,600	0.49%	431
22	Stratega S. A.	11,075,769	0.45%	546
23	Combursátil S. A.	10,463,069	0.42%	868
24	Barrío S. A.	9,149,089	0.37%	180
25	Albión S. A.	7,555,151	0.30%	156
26	Real Casa De Valores	6,389,760	0.26%	920
27	R&H Asociados S. A.	3,731,670	0.15%	203
28	Probrokers S. A.	2,710,553	0.11%	3
29	Activalores S. A.	2,594,224	0.10%	27
30	Fiduvator S. A.	1,873,845	0.08%	97
31	Inmovalor S. A.	1,519,660	0.06%	60
32	Ventura Vencasa S. A.	132,875	0.01%	2
Totales		2,485,372,645	100.00%	20,916

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. 5, que detalla las cuentas de Balance:

Cuadro No. 5

DESCRIPCION	2012	%	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2016 vs 2015	
ACTIVOS	268.888	100%	233.262	100%	285.323	100%	276.152	100%	739.538	100%	463.386	168%
Efectivos	38.873	15%	31.655	14%	90.088	32%	88.587	32%	462.879	63%	374.312	423%
Cuentas por Cobrar	15.769	6%	1.718	1%	4.316	2%	8.388	3%	5.875	1%	(2.413)	-28%
Deudores por Intermediación	154	0%	2.078	1%	827	0%	101	0%	0	0%	(101)	-100%
Activo por Impuesto Corriente	5.382	2%	10.956	5%	12.372	4%	11.997	4%	17.287	2%	5.890	52%
Mobiliario y Equipos	73.400	28%	64.067	27%	54.234	19%	45.630	17%	41.771	6%	(3.859)	-8%
Activos Intangibles	103.200	40%	103.600	44%	103.000	35%	103.000	37%	181.595	25%	78.595	76%
Otros Activos no corrientes	14.754	6%	13.214	6%	14.064	5%	14.596	5%	25.228	4%	10.632	73%
Activo por Impuestos Diferidos	7.217	3%	6.574	3%	6.402	2%	4.473	2%	1.702	0%	(2.771)	-62%
PASIVOS	87.458	28%	34.288	18%	88.862	24%	58.877	21%	474.812	64%	416.258	711%
Cuentas y Documentos por pagar	21.850	8%	11.600	5%	1.612	1%	788	0%	3.670	0%	2.861	365%
Obligaciones Patronales	2.940	1%	5.742	2%	12.544	4%	5.545	2%	14.319	2%	8.774	156%
Obligaciones Tributarias	1.378	1%	2.221	1%	8.249	3%	3.212	1%	9.948	1%	6.736	210%
Otras cuentas por pagar	5.682	2%	7.195	3%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros pasivos corrientes	0	0%	0	0%	0	0%	1.818	1%	3.841	1%	2.023	112%
Acreedores por Intermediación	35.189	14%	6.132	3%	39.971	14%	41.317	15%	427.309	58%	385.992	924%
Beneficios de Empleados	856	0%	1.395	1%	6.488	2%	5.798	2%	9.728	1%	3.930	68%
PATrimonio	181.210	74%	199.381	80%	216.491	76%	217.376	79%	264.726	36%	47.150	21.67%
Capital Social	213.849	83%	213.849	92%	213.849	75%	213.849	77%	213.849	29%	0	0%
Aporte para futuras capitalizaciones	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Reserva Legal	1.074	0%	1.074	0%	1.074	0%	1.074	0%	1.074	0%	0	0%
Utilidades/Pérdidas Acumuladas	1.738	1%	(23.712)	-10%	(15.951)	-6%	(13.403)	-5%	2.653	0%	16.056	-120%
Otros Resultados Integrales	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	17.179	2%	17.179	100%
Resultados del Ejercicio	(35.451)	-10%	7.761	3%	17.489	6%	16.056	6%	29.977	4%	13.921	87%

Al analizar la información financiera de VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A. se puede observar que los **Activos Totales** pasan de 276.152 dólares a 739.538 dólares para el año 2016 lo que representa un incremento del 168% dado principalmente en la cuenta de Efectivo que crece en 423% (USD 462,879).

El activo corriente total (Efectivo, Cuentas por cobrar, Deudores por intermediación y Activo por impuesto corriente) representa el 63% del Activo Total por lo que el Activo Corriente a este año representa el principal rubro del mismo.

El saldo de caja por 462.879, corresponde al valor del giro ordinario del negocio donde se incluye USD 100 por caja chica.

En el activo no corriente -después de la participación accionaria en la Bolsa de Valores de Quito, que se define contablemente como activo intangible- el mobiliario y equipo, representa el 6% del total del activo por 41.771,24 que tiene una disminución del 11% respecto al año 2015, por la depreciación del ejercicio económico que terminó.



La segunda cuenta importante dentro del activo es la participación accionaria de la casa de valores en la Bolsa de Valores de Quito, ya que por normativa de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, las bolsas de valores debían transformarse de Corporaciones Civiles a Sociedad Anónimas.

Este activo tiene un valor de 181.696 (25% 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 y la Bolsa de Valores de Guayaquil) por un valor de 15.083,59 en la BVQ y un valor de 13.144,50 en la BVG, el cual da un valor total de 28.228,09 que en el año 2015 fue de 14.596,04, mismo que se encuentra registrado como Otro Activo no Corriente.

Los Activos por impuestos diferidos tienen una reducción del 62%, llegando a 1.701,78 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 un incremento del 711% del año 2015 al 2016, teniendo como principales componentes: las obligaciones patronales que aumentan en 158% llegando a 14.319 por aportes y descuentos al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y Provisión de Jubilación Patronal; las obligaciones tributarias que corresponden al 1% del total de Pasivos crecen de 3.212 a 9.948 (incremento de 210%). De igual manera se incrementa la cuenta Acreedores por Intermediación en 934% y los Beneficios a empleados en 68% (el saldo a Diciembre de 2016 es 9.726).

De conformidad con el Código Orgánico de la Producción¹, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% para el año 2016 sobre las utilidades sujetas a distribución; y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización siempre y cuando sean utilizadas en inversiones productivas en los sectores definidos por la norma.

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.

¹ Registro Oficial No. 351, Suplemento: 29 de Diciembre del 2010



El **patrimonio** crece en un 21.67% y es el 87% de las fuentes de financiamiento de la compañía, totalizando 264.726, 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 29.977.

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, alcance el 50% del capital social.

El valor de USD 17,173 corresponde a Otros Resultados Integrales por el incremento del valor de las acciones recibidas producto de la transformación de la Bolsa de Valores de Quito de Corporación Civil a Sociedad Anónima.

3.2.- Estado de Pérdidas y Ganancias

Respecto a los ingresos y egresos de la Casa de Valores, en el año 2016, se puede destacar lo siguiente:

Cuadro No. 6

DESCRIPCIÓN	2012	%	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2016 vs 2015	
INGRESOS	122.818	100%	298.084	100%	391.593	100%	232.924	100%	404.246	100%	17.1322	7%
Intereses Ganados	441	0%	149	0%	911	0%	471	0%	500	0%	29	6%
Operaciones Bursátiles	36.467	30%	179.127	60%	199.317	50%	197.516	85%	313.248	77%	115.732	59%
Asesoría	69.889	57%	92.377	31%	68.128	23%	28.910	12%	13.866	3%	(15.044)	-52%
Referimiento	15.300	12%	24.000	8%	26.000	8%	6.000	3%	15.000	4%	8.000	133%
Otros Utilidades en Venta	1.011	1%	2.891	1%	7.198	2%	27	0%	0	0%	(27)	-100%
Otros Ingresos Financieros	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	61.832	15%	61.832	100%
GASTOS	148.289	100%	290.783	100%	288.498	100%	230.376	100%	174.289	100%	143.892	62%
Operacionales	140.740	101%	285.083	98%	274.376	96%	210.920	92%	137.815	80%	126.716	60%
No Operacionales	3.511	2%	2.835	1%	5.014	2%	15.824	7%	7.946	4%	(7.879)	-50%
Impuestos	(4.782)	-3%	2.864	1%	6.108	2%	3.652	2%	29.707	8%	25.055	68%
UTILIDAD (PÉRDIDA)	(25.451)		7.791		18.097		2.548		29.977		27.429	1077%

En relación al Estado de Situación Financiera de VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A., se observa un incremento del 74% frente al año 2015, en los ingresos totales de la compañía, variando de 232.924 en el año 2015, a 404.246 en el ejercicio económico que se informa.

Este crecimiento se da principalmente por la gestión realizada en intermediación bursátil que generó para el año 2016 un ingreso total de 313.248 (77% del total de ingresos) dólares frente a 197.516 (85% de los ingresos) del año 2015. Por su parte, los ingresos por concepto de asesoría disminuyen de 28.910 en el año 2015 (12% de los ingresos) a 13.866 dólares (3% de los ingresos) en el mismo periodo. En el área de referimiento se da un incremento de 6.000 (3% de los ingresos) a 15.000 (4% de los ingresos) en el año 2016.



Otros Ingresos Financieros se originó como consecuencia por el ajuste de la inversión del proceso de transformación de la Bolsa de Valores de Quito, de Corporación Civil a Sociedad Anónima por un valor de USD 61.632

Los gastos totales aumentan en un 62% siendo su rubro más importante los gastos operativos que son de 210.900 dólares para el año 2015 y de 337.615 para el año 2016, esto en línea con la gestión realizada por la administración de la compañía.

La utilidad del ejercicio 2016 es de 29.977 dólares, lo que representa una variación de 1077% frente a la utilidad del año 2015 de 2.548 dólares.

La variación anual de los impuestos totales es del 686%, siendo el de mayor porcentaje el impuesto a la renta, debido a una mayor utilidad en el año 2016 frente al 2015.

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 OHM & Co. Auditores y Consultores, como **Auditor Externo** para el año 2016.

Durante el año 2016, la casa de valores fue contratada para:

Emisor	Representación Gerencial	Colocación
FONDO PAIS ECUADOR.	X	

De acuerdo a la Ley de Mercado de Valores ecuatoriana, en el **Título XII, De Las Casas De Valores, Capítulo I, Disposiciones Generales, Artículo 58.- De Las facultades de las casas de valores, numeral 5**, faculta a dar asesoría, información y prestar servicios de consultoría en materia de negociación y estructuración de portafolios de valores, a personas naturales y/o jurídicas del sector privado y a instituciones del sector público, de conformidad con la ley.

Se tiene al 2016, un portafolio local de 65.0 millones de dólares en Bonos del Estado, 11.5 millones en Obligaciones, 4.4 millones de dólares en Acciones, y 10.5 millones en Papel Comercial, Titularizaciones y Facturas Comerciales Negociables, totalizando 91.4 millones de dólares en activos locales.



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 Ingeniera Claudia Delgado Sarmiento, a quien dejo manifiesto mi agradecimiento y reconocimiento por su esfuerzo, dedicación y apoyo.

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

Atentamente,



Eco. César Augusto Morales Molina
GERENTE GENERAL