



INFORME DEL GERENTE GENERAL A LOS ACCIONISTAS DE VECTORGLOBAL WMG CASA DE VALORES S. A. EJERCICIO ECONÓMICO 2017

Señores Accionistas, me permito poner en su consideración el informe de Gerente General correspondiente al ejercicio económico 2017 dentro del cual podemos destacar la fortaleza financiera de la compañía, el desarrollo comercial y presencia creciente en el mercado.

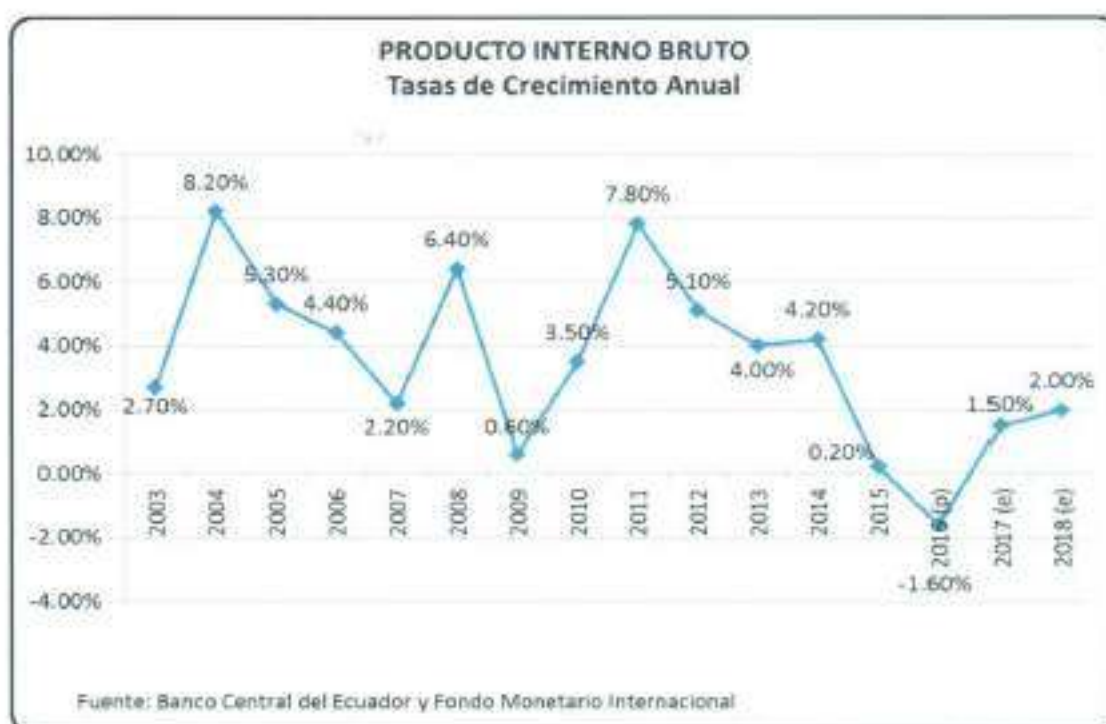
Así mismo, los Señores Accionistas tienen el informe de Auditoría Externa, que manifiesta el cabal cumplimiento de todas las normativas relacionadas al desempeño de la casa de valores.

1.- La Economía Ecuatoriana en el 2017

El Producto Interno Bruto del Ecuador, al cierre del ejercicio económico del análisis, se estima en 100.472 millones de dólares lo cual representa una tasa de crecimiento estimada del 0,70% (que inició con una proyección del 1,10%), siendo – conforme a la información del Banco Central del Ecuador – menor al promedio de Latinoamérica, situada en el 2,60%.

Para el año 2018, se estima un crecimiento del 2,00%.

Gráfico No. 1





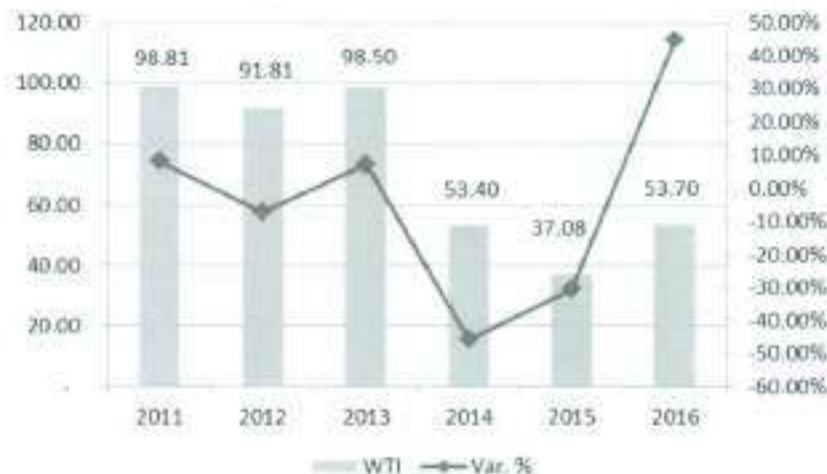
Al analizar la composición de los ingresos del país, se mantiene la dependencia del **petróleo**, como principal producto de exportación. Las cifras publicadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) establecen que la producción petrolera hasta diciembre de 2017 presentó un decremento de 0.3% con relación al año 2016.

En promedio, la producción diaria de crudo para las empresas públicas en diciembre de 2017 fue de 405.4 miles de barriles, mostrando un decremento de 6.4% comparado con el año 2016 que tuvo una producción de 431.4 miles de barriles. Mientras que para las compañías privadas, la producción promedio fue de 111.0 millones de barriles, mostrando un decremento de 1.4% comparado con el año 2016 que tuvo una producción de 112.6 miles de barriles.

En el 2017 el precio internacional del petróleo subió en relación al año 2016. El crudo ecuatoriano registró un precio medio de alrededor de USD 50 por barril, frente a los USD 43.8 por barril del 2016. Desde agosto del 2015 los precios internacionales del petróleo han mostrado una tendencia a la alza, determinados principalmente por una disminución en la producción de barriles de crudo por el acuerdo alcanzado con la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

El precio de barril West Texas Intermediate (WTI), de referencia mundial, al cierre del 2017 fue de USD 60.16 por barril, mostrando una recuperación frente a su precio de USD 53.70 al cierre del 2016. A pesar de esta recuperación los tres últimos años, 2015, 2016 y 2017, presentaron en promedio un precio de USD 53.99, inferior al precio promedio entre los años 2012 y 2014 de USD 93.21.

Gráfico No. 2

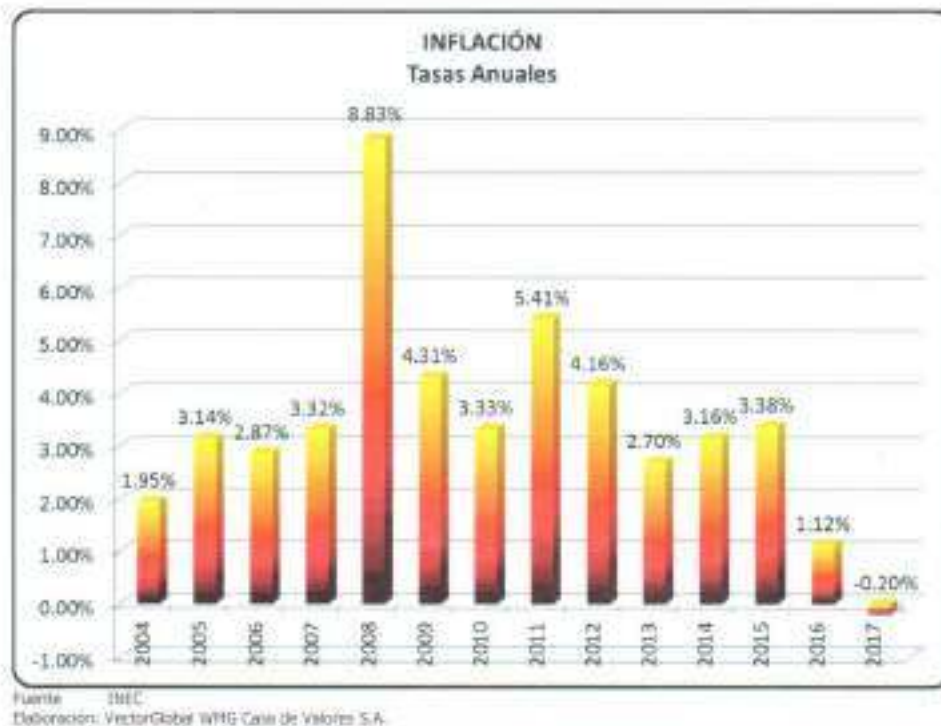


Fuente: Reuters
Elaboración: VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A.

[Firma manuscrita]

Por el lado de los precios, la **inflación anual** a diciembre del 2017 disminuyó al -0.20% teniendo una marcada tendencia a la baja; llegando al 1.12% en el año 2016, 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



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 2017 fue financiado casi en su totalidad por fuentes externas y la deuda externa del sector público subió hasta el 28,4% del PIB en agosto de 2017, 3,8 puntos porcentuales más que en agosto de 2016. Entre otros, se percibieron 2.320 millones de dólares en concepto de créditos bilaterales, 2.000 millones por la colocación de bonos soberanos.

Según cifras publicadas por el Ministerio de Economía y Finanzas, a agosto del 2017 la deuda pública externa ascendió a USD 28.659 millones, lo que representó un 28,4% del PIB. Al comparar con el año 2016, la deuda pública externa creció en USD 2.980 millones, ya que ésta se encontraba en USD 25.679 millones, con una participación de 26,3% sobre el PIB.

and

En lo que respecta al movimiento de la deuda interna, según cifras publicadas por el Ministerio de Economía y Finanzas, a agosto del 2017 ascendió a USD 909.7 millones, lo que representó un 0.9% del PIB. Al comparar con el año 2016, la deuda pública interna no varió mayormente, ya que ésta estuvo en USD 1.131 millones, con una participación de 1.2% sobre el PIB.

Respecto al **desempleo nacional urbano**, a diciembre del 2017, se sitúa en el 4.6%, lo que implica una disminución de 0.60% puntos porcentuales con relación al mismo mes del año pasado. Por su parte, el **salario básico unificado** se ubicó en 375 dólares, equivalente a 2.4% de incremento respecto del 2016 que fue de 366 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 2017 es de 13.223 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	5,704	3,946	965	12,092
2017	6,315	4,177	1,098	13,223
Variación	10.71%	5.85%	13.78%	9.35%

(*) Incluye otros tributos

Fuente: Servicio de Rentas Internas

Elaboración: VectorGlobal WMC Casa de Valores S.A.

Desde el 1 de Junio del 2017, el cobro del Impuesto al Valor Agregado (I. V. A.), disminuyó del 14% al 12%, logrando una recaudación de más de USD 800 millones, dicho incremento en dos puntos porcentuales, se dio por decisión del gobierno central para afrontar las obras de reconstrucción por el terremoto de abril del 2016.

2. Mercado de Valores y las Casas de Valores

Es necesario volver a 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).

Handwritten signature



Como se puede evidenciar en el Cuadro No. 2, durante el año 2017 las negociaciones en el mercado de valores ecuatoriano aumentaron con respecto

al año 2016 y equivalen al 7.3% del Producto Interno Bruto, llegando a totalizar 7.300 millones de dólares.

El crecimiento del mercado de valores ecuatoriano para el año 2017, se dio gracias a las operaciones en Certificados de Tesorería de la Nación, Facturas Comerciales Negociables y Titularizaciones, los cuales pasaron sus niveles de negociación de 2,437 millones en Diciembre de 2016 a 2,427 millones en diciembre de 2017, de 2 millones en Diciembre de 2016 a 62,4 millones de dólares en diciembre de 2017 y de 52,5 millones en Diciembre de 2016 a 156,5 millones de dólares en diciembre de 2017, respectivamente.

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%	87,925	4.3%
2013	3,736	-0.4%	95,130	3.9%
2014	7,547	102.0%	101,726	7.4%
2015	5,252	-30.4%	99,290	5.3%
2016	6,997	33.2%	98,614	7.1%
2017	7,300	4.3%	100,472	7.3%

Gráfico No. 4



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. 3 y Gráfico No. 5, la participación de la Bolsa de Valores de Quito ha disminuido del 48% del total nacional al 43%, equivalente a 223 millones de dólares anuales, habiendo decrecido en el 7% respecto al 2016 (Volumen Negociado en el 2016, 3.356 millones vs. 3.132 millones en el 2017).

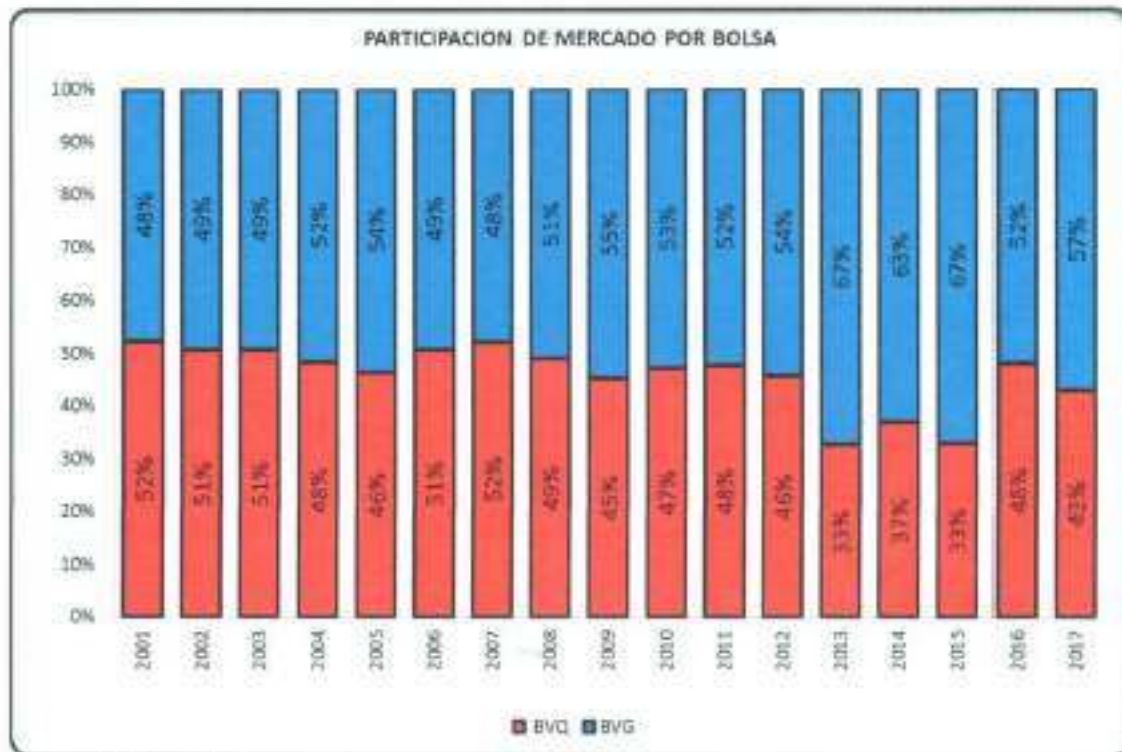
Cuadro No. 3

AÑOS	Bolsa de Valores de Quito			TASA CREC.	PARTE	Bolsa de Valores de Guayaquil			TASA CREC.	PARTE	TOTAL NACIONAL
	Renta Fija	Renta Variable	BVQ			Renta Fija	Renta Variable	BVG			
2001	949.76	4.79	949	1%	52%	837.62	4.91	862.32	-33%	48%	1,607
2002	837.53	13.21	831	-10%	51%	825.63	6.61	831.64	-4%	49%	1,662
2003	1,062.47	79.43	1,141	34%	51%	1,100.74	14.18	1,114.91	34%	49%	2,256
2004	1,714.71	29.26	1,749	53%	48%	1,808.37	77.73	1,877.80	68%	52%	3,627
2005	1,535.83	87.52	1,623	-7%	46%	1,819.40	90.08	1,879.59	0%	54%	3,502
2006	2,260.82	199.18	2,460	52%	51%	2,380.89	124.17	2,405.36	28%	49%	4,865
2007	1,578.20	231.80	1,809	-20%	52%	1,603.78	78.78	1,686.56	-11%	48%	3,470
2008	2,441.62	83.83	2,527	40%	49%	2,370.81	94.14	2,444.15	39%	51%	3,171
2009	2,432.41	472.42	2,905	55%	45%	2,434.35	883.81	3,322.06	33%	55%	6,427
2010	2,239.79	71.81	2,405	-17%	47%	2,637.04	80.11	2,697.36	-23%	53%	5,106
2011	1,719.79	73.90	1,793	-20%	48%	1,685.80	39.92	1,974.92	-27%	52%	3,768
2012	1,699.64	104.21	1,714	-4%	46%	1,993.80	39.90	2,034.90	3%	54%	3,749
2013	1,121.63	63.82	1,218	-39%	35%	2,465.32	54.07	2,520.19	24%	67%	3,736
2014	2,187.00	620.00	2,777	138%	37%	4,186.30	584.00	4,770.30	80%	63%	7,547
2015	1,620.00	101.11	1,721	-18%	35%	3,476.79	53.79	3,370.58	-24%	67%	5,092
2016	2,265.71	89.83	2,356	95%	48%	1,338.92	102.02	1,641.81	3%	52%	6,997
2017	3,091.38	40.48	3,132	7%	43%	4,123.42	44.24	4,167.66	14%	57%	7,300

Fuente: BVQ y BVG

Elaboración: VectorGlobal WMC 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 2017, nos ubicamos en la posición 7 de 31 casas de valores en la BVQ, con una participación de mercado del 5,54% que equivale a 133.3 millones de dólares negociados. Se incrementa en volumen negociado y se aumenta el número de transacciones de 923 en el 2016 a 1,761 en el 2017 (91% de crecimiento) y se recibe un 48% más de ingresos como se podrá analizar en la información financiera en el numeral 3.2.

VectorGlobal WMG Casa de Valores, fue la casa de valores que aumentó en mayor proporción los ingresos que genera por la Bolsa de Valores de Quito.

[Firma]



Cuadro No. 4

2016	2017	Variación	Casa de Valores	Valor Anualizado	%	# Transacciones
1	1	0	Picaval S. A.	773,192,401	32.11%	1070
3	2	1	Valpacífico S. A.	196,908,485	8.18%	113
4	3	1	Mercapital S. A.	194,756,405	8.09%	1877
6	4	2	Orión S. A.	162,223,047	6.74%	2775
5	5	0	Plusvalores S. A.	155,775,001	6.47%	1370
7	6	1	Silvercross S. A.	134,025,398	5.57%	510
10	7	3	VectorGlobal WMG S. A.	133,378,255	5.54%	1761
13	8	5	Plusbursátil S. A.	103,233,685	4.29%	2525
11	9	2	Metrovalores S. A.	84,443,386	3.51%	1015
9	10	-1	Merchantvalores S. A.	61,353,640	2.55%	541
	11		Analytica Securities	57,157,197	2.37%	863
	12		Ecofsa S. A.	49,505,677	2.06%	388
	13		Sucaval S. A.	41,217,011	1.71%	132
	14		HelindalPartners S. A.	40,655,304	1.69%	196
	15		Activalores S. A.	40,064,736	1.66%	294
	16		Value S. A.	38,990,257	1.62%	403
	17		Stratega S. A.	32,267,691	1.34%	529
	18		Admín S. A.	30,093,740	1.25%	225
	19		Santa Fe S. A.	16,705,795	0.69%	488
	20		Kapital One S. A. Kaovalsa	13,534,271	0.56%	754
2	21		Accival S. A.	11,359,111	0.47%	89
	22		Real Casa De Valores	6,969,605	0.29%	669
	23		Banrio S. A.	6,103,339	0.25%	270
	24		Masvalores S. A.	5,865,965	0.24%	3
	25		Albión S. A.	5,768,950	0.24%	72
	26		Portafolio S. A.	4,442,070	0.18%	211
	27		Combursatil S. A.	3,659,214	0.15%	648
	28		R&H Asociados S. A.	2,840,131	0.12%	147
	29		Fidúvalor S. A.	1,013,951	0.04%	113
	30		Ventura Vencasa S. A.	84,266	0.004%	8
	31		Probrokers S. A.	-	0.00%	0

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

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL												
DESCRIPCIÓN	2012	%	2013	%	2014	%	2014	%	2015	%	2017	%
ACTIVOS	380,663	100%	232,262	100%	258,223	100%	275,182	100%	739,538	100%	380,663	100%
Efectivo	39,873	10%	31,655	14%	96,090	37%	88,567	32%	467,879	63%	143,696	38%
Cuentas por Cobrar	15,750	4%	1,718	1%	4,316	2%	8,388	3%	9,970	1%	5,069	1%
Deudores por Intermediación	154	0%	2,078	1%	827	0%	193	0%	0	0%	0	0%
Activo por Impuesto Corriente	5,280	2%	10,998	5%	12,312	5%	11,897	4%	17,287	2%	15,718	4%
Mobiliario y Equipo	73,400	20%	64,067	27%	94,254	37%	45,630	17%	41,771	6%	33,394	9%
Activos Intangibles	103,000	40%	103,000	44%	103,000	39%	103,000	37%	181,896	25%	154,718	41%
Otros Activos no corrientes	14,794	4%	13,214	6%	14,084	5%	14,099	5%	29,329	4%	29,396	8%
Activo por Impuestos Diferidos	7,217	2%	6,574	3%	9,402	4%	4,473	2%	1,762	0%	1,762	0%
PASIVOS	87,488	23%	34,289	15%	68,862	27%	88,677	32%	474,812	64%	103,488	27%
Cuentas y Documentos por pagar	21,000	6%	11,500	5%	1,612	1%	789	0%	3,670	0%	5,200	1%
Obligaciones Patronales	2,840	1%	5,742	2%	12,543	5%	9,545	3%	14,319	2%	9,969	3%
Obligaciones Tributarias	1,078	1%	2,221	1%	3,249	1%	3,212	1%	9,848	1%	9,859	3%
Otras cuentas por pagar	5,680	2%	7,199	3%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros pasivos corrientes	0	0%	0	0%	0	0%	1,918	1%	9,841	1%	0	0%
Acciones por Intermediación	35,189	14%	0,132	0%	39,971	16%	43,317	16%	427,309	58%	68,817	18%
Beneficios de empleados	358	0%	1,399	1%	6,488	3%	5,798	2%	9,738	1%	14,750	4%
PATRIMONIO	181,210	47%	188,881	81%	219,441	85%	212,678	78%	264,726	36%	271,184	71%
Capital Social	212,849	56%	213,649	92%	213,649	83%	213,649	78%	213,649	29%	250,000	66%
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%	6,708	2%
Utilidades Partidas Acumuladas	1,738	1%	23,712	10%	15,951	6%	11,403	4%	2,659	0%	845	0%
Otros Resultados Integrales	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	17,773	2%	0	0%
Resultados del Ejercicio	(25,457)	-7%	7,761	3%	17,499	7%	18,056	7%	29,977	4%	13,841	4%

Al analizar la información financiera de VectorGlobal WMG Casa de Valores S. A. se puede observar que los **Activos Totales** disminuyen de 739.538 dólares a 380.663 dólares para el año 2017 lo que representa un decremento del 49%, dado principalmente en la cuenta de Efectivo que decrece en 69% (USD 319,183).

El activo corriente total (Efectivo, Cuentas por Cobrar, Deudores por Intermediación y Activo por Impuesto Corriente) representa el 43% del Activo Total, por lo que el Activo Corriente a este año representa el principal rubro del mismo.

El saldo de caja por 143.696, 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 cual representa el 41% del activo total, el mobiliario y equipo, representa el 9% del total del activo por 33.394 que tiene una disminución del 20% respecto al año 2016, 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 146.907 (39% 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 13.211,44 en la BVQ y un valor de 13.144,50 en la BVG, el cual da un valor total de 26.356 que en el año 2016 fue de 28.228, mismo que se encuentra registrado como Otro Activo no Corriente.

Los Activos por impuestos diferidos se mantienen en USD 1.701,78.

El **Pasivo Total** sufre una disminución del 77% del año 2016 al 2017, teniendo como principales componentes: las obligaciones patronales que disminuyen en 30% llegando a 9.998 por aportes y descuentos al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social; las obligaciones tributarias que corresponden al 3% del total de Pasivos, las cuales disminuyen en USD 88 (decremento del 1%) con relación al 2016. De igual manera se disminuye la cuenta Acreedores por Intermediación en 84% y los Beneficios a empleados aumentan a USD 14.739, los cuales se componen por beneficios de Ley, Participación de Trabajadores y Jubilación-Desahucio.

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 2017 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.

El **patrimonio** crece en un 2.44% y es el 71% de las fuentes de financiamiento de la compañía, totalizando USD 271.194, existiendo una variación en el capital social de 213.849 en el año 2016 a 250.000 en el año 2017 (acciones nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América) y una utilidad neta total del ejercicio de 13.641.

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

La reserva legal, aumenta a USD 6.708 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.

3.2.- Estado de Pérdidas y Ganancias

Respecto a los ingresos y egresos de la Casa de Valores, en el año 2017, se puede destacar lo siguiente:

Cuadro No. 6

DESCRIPCION	2012	%	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2017 vs 2016
INGRESOS	122,818	100%	288,844	100%	201,832	100%	232,824	100%	404,246	100%	561,114	100%	156,868
Intereses Ganados	441	0%	149	0%	911	0%	471	0%	500	0%	0	0%	(500)
Operaciones Bursátiles	36,457	30%	179,127	60%	198,317	98%	197,518	85%	313,248	77%	464,313	83%	151,065
Asesoría	69,598	57%	80,377	31%	68,125	33%	28,910	13%	13,866	3%	71,475	13%	57,610
Referimiento	15,300	12%	24,000	8%	26,000	13%	8,000	3%	16,000	4%	16,000	3%	0
Otros Ingresos en Venta	1,011	1%	2,891	1%	7,139	3%	27	0%	0	0%	0	0%	0
Otros Ingresos Financieros	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	61,632	15%	9,326	2%	(52,307)
GASTOS	146,288	100%	286,782	100%	283,686	100%	236,278	100%	374,299	100%	547,473	100%	173,244
Operacionales	149,740	101%	285,283	99%	274,576	96%	210,900	89%	337,615	90%	515,678	94%	178,063
No Operacionales	3,311	2%	2,325	1%	8,014	3%	15,824	7%	7,948	2%	4,309	1%	(3,639)
Impuestos	(4,762)	-3%	2,904	1%	8,100	3%	3,052	1%	29,707	8%	27,488	5%	(2,219)
UTILIDAD (PÉRDIDA)	(23,469)		2,791		18,146		3,546		29,977		13,641		(16,336)

En relación al Estado de Situación Financiera de VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A., se observa un incremento del 39% frente al año 2016, en los ingresos totales de la compañía, variando de 404.246 en el año 2016, a 561.114 en el ejercicio económico que se informa.

Este crecimiento se da principalmente por la gestión realizada en intermediación bursátil que generó para el año 2017 un ingreso total de 464.313 dólares (83% del total de ingresos) frente a 313.248 dólares (77% de los ingresos) del año 2016. Por su parte, los ingresos por concepto de asesoría incrementan de 13.866 en el año 2016 (3% de los ingresos) a 71.475 dólares (13% de los ingresos) en el mismo período. En el área de referimiento se da un incremento de USD 1.000 (4% de los ingresos) a 16.000 dólares en el año 2017.

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 9.326.

Los gastos totales aumentan en un 46% siendo su rubro más importante los gastos operativos que son de 337.615 dólares para el año 2016 y de 547.473 para el año 2017, esto en línea con la gestión realizada por la administración de la compañía.

La utilidad del ejercicio 2017 es de 13.641 dólares, lo que representa una variación de -54% frente a la utilidad del año 2016 de 29.977 dólares.

La variación anual de los impuestos totales es de -4%, el cual disminuyó del año 2017 frente al año 2016 en USD 1.220.

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 2017.

Durante el año 2017, la casa de valores fue contratada para:

Emisor	Representación Gerencial	Colocación
INDUSTRIAS ALES		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 2017, un portafolio local de 52.0 millones de dólares en Bonos del Estado, 27.3 millones en Obligaciones, Papel Comercial, Titularizaciones, Facturas Comerciales Negociables, Cetes y TBC's, 8.9 millones de dólares en Acciones, totalizando 88.4 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 apoyo, esfuerzo y dedicación.

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

Atentamente,

Eco. César Augusto Morales Molina

GERENTE GENERAL