

INFORME DEL GERENTE GENERAL A LOS ACCIONISTAS DE VECTORGLOBAL WMG CASA DE VALORES S. A. EJERCICIO ECONÓMICO 2018

Señores Accionistas, me permito poner en su consideración el Informe de Gerente General correspondiente al ejercicio económico 2018 dentro del cual podemos destacar la fortaleza financiera de la compañía, el desarrollo comercial y presencia creciente en el mercado.

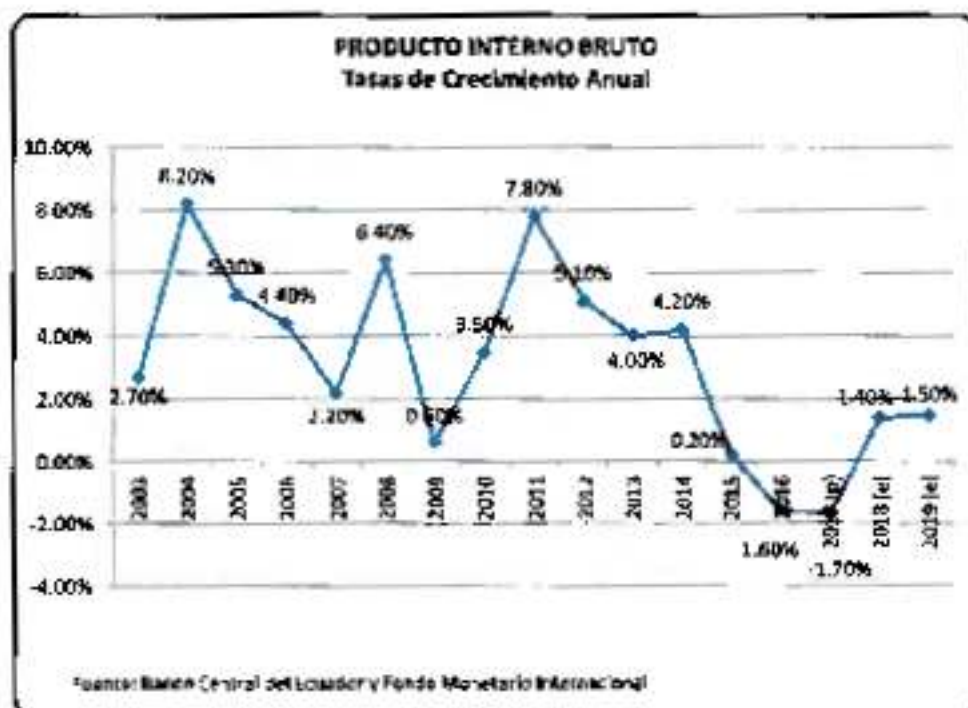
Así mismo, los Señores Accionistas tienen el informe de Auditoría Externa, el informe de Comisario, comunicación sobre deficiencias de control interno y el informe de procedimientos convenidos, que manifiestan el cabal cumplimiento de todas las normativas relacionadas al desempeño de la casa de valores.

1.- La Economía Ecuatoriana en el 2018

El Producto Interno Bruto del Ecuador, al cierre del ejercicio económico del análisis, se estima en 104.021 millones de dólares lo cual representa una tasa de crecimiento estimada del 1,40% (que inició con una proyección del 2,00%), siendo – conforme a la información del Banco Central del Ecuador – menor al promedio de Latinoamérica, situada en el 2,30%.

Para el año 2019, se estima un crecimiento del 1,50%.

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 (B. C. E.) establecen que la producción nacional de petróleo entre enero y diciembre de 2018 presentó una disminución de 2.7%.

En parte, esta caída tiene explicación por el cumplimiento del acuerdo firmado por Ecuador con la OPEP en noviembre de 2016, en el cual se comprometió reducir su producción a partir de enero de 2017. El análisis por empresas evidencia que Petroamazonas EP disminuyó su producción en 3.8%, mientras que las Compañías Privadas aumentaron su producción en 1.4%.

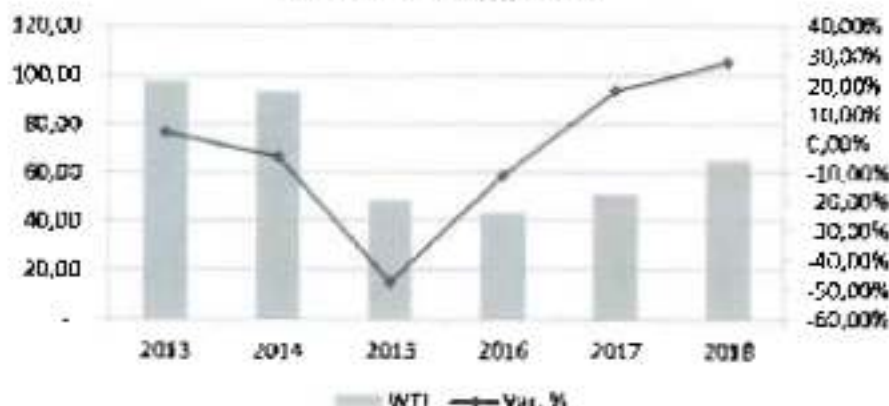
En promedio, la producción diaria de crudo para las Empresas Públicas fue de 406.3 miles de barriles en diciembre de 2018. Dicha producción corresponde a Petroamazonas EP, luego de asumir la producción de la Operadora Rio Napo. EP Petroecuador no registró producción de petróleo, sobre la base de lo establecido en el Decreto Ejecutivo No. 1351-A, de 2 de enero de 2013.

Desde agosto del 2014, los precios internacionales del petróleo han presentado una tendencia a la baja determinada principalmente por un exceso de oferta en el mercado internacional. En el año 2018, existe una pequeña recuperación en los precios del crudo.

El West Texas Intermediate (WTI) a diciembre de 2018 registró un valor promedio de 49.5 USD/barril, con una disminución en su precio de 14.5% con relación al mismo mes del año 2017; los precios del crudo Oriente y Napo presentaron una disminución anual de 16.6% y 16.8%, respectivamente, con relación al mes diciembre de 2017.

Gráfico No. 2

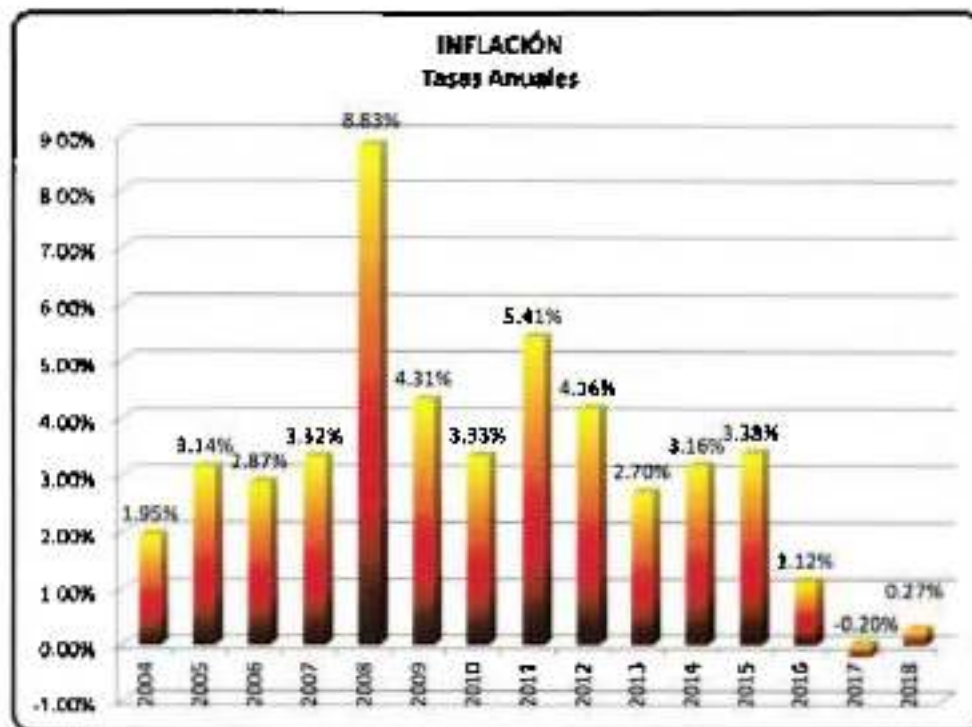
Precio promedio del crudo ecuatoriano en el mercado internacional



Origen: BCB
Elaboración: VectorGlobal WMG Consultoría Integral S.A.

Por el lado de los precios, la **inflación anual** a diciembre del 2018 aumento al 0.27% teniendo una marcada tendencia al alza; a pesar de que en el año 2017 disminuyó al -0.20%, 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



Fuente: INEC
Elaboración: VectorGlobal WMC: Clara de Valdivia 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.

Según cifras publicadas por el Ministerio de Economía y Finanzas, a 2018 la deuda pública externa ascendió a USD 35.507 millones, lo que representó un 32% del PIB. Al comparar con el año 2017, la deuda pública externa creció en USD 3.930 millones, ya que esta se encontraba en USD 31.577 millones, es decir, un crecimiento del 12%.

En lo que respecta al movimiento de la deuda interna, según cifras publicadas por el Ministerio de Economía y Finanzas, a diciembre 2018 ascendió a USD 13.734 millones, lo que representó un 13% del PIB. Al comparar con el año

Handwritten signature

2017, la deuda pública externa decreció en USD 1.052 millones, ya que esta se encontraba en USD 14.786 millones, es decir, un decrecimiento del 7%.

Respecto al **desempleo nacional urbano**, a diciembre del 2018, se sitúa en el 3.7%, lo que implica una disminución de 0.90% puntos porcentuales con relación al mismo mes del año pasado. Por su parte, el **salario básico unificado** se ubicó en 394 dólares, equivalente a 2.073% de incremento respecto del 2017 que fue de 386 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 2018 es de 14.078 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
2018	6,738	5,321	1,207	14,078
Variación	6.70%	27.39%	9.93%	6.47%

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

2. Mercado de Valores y las Casas de Valores

Volvemos 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).

Como se puede evidenciar en el Cuadro No. 2, durante el año 2018 las negociaciones en el mercado de valores ecuatoriano aumentaron con respecto al año 2017 y equivalen al 14.5% del Producto Interno Bruto, llegando a totalizar 15.085 millones de dólares.



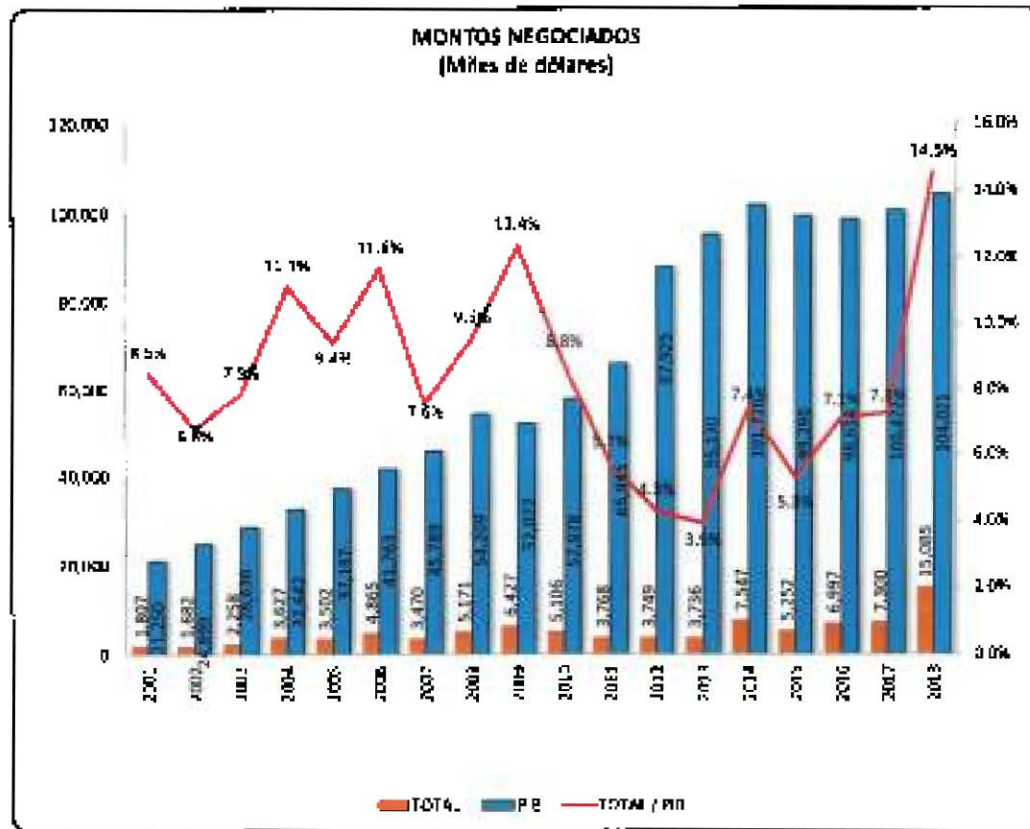
El crecimiento del mercado de valores ecuatoriano para el año 2018, se dio gracias a las operaciones en Certificados de Tesorería de la Nación, Facturas Comerciales Negociables, Certificados de Depósito y Certificados de Inversión, los cuales pasaron sus niveles de negociación de 2,427 millones en Diciembre de 2017 a 2,228 millones en Diciembre de 2018, de 62,4 millones en Diciembre de 2017 a 271,7 millones de dólares en Diciembre de 2018, de 876,9 millones en Diciembre de 2017 a 1,578,8 millones de dólares en Diciembre de 2018 y de 1,085.1 millones en Diciembre de 2017 a 1,136.3 millones de dólares en Diciembre de 2018, respectivamente.

Cuadro No. 2

MONTOS BURSÁTILES 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%
2018	15,085	106.6%	104,021	14.5%

AM

Gráfico No. 4



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

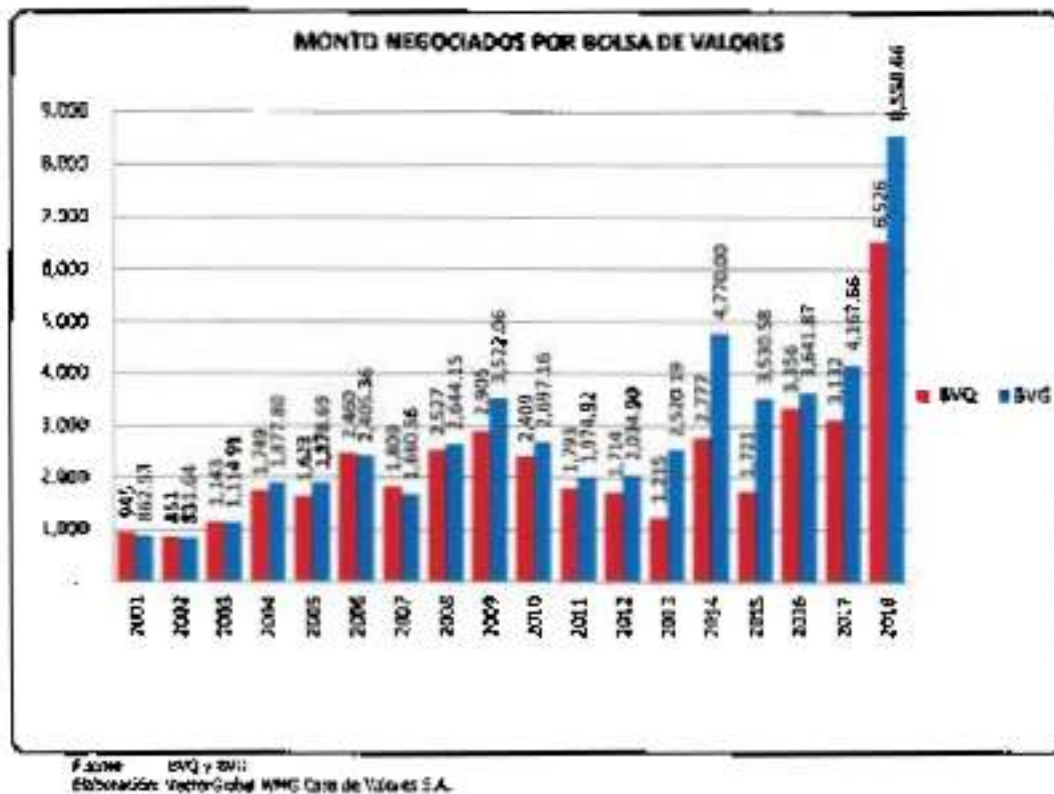
Respecto a los montos negociados a través de cada una de las dos bolsas de valores existentes en el país, tal como se muestra en el Cuadro No. 3 y Gráfico No. 5, la participación de la Bolsa de Valores de Quito se mantiene en un 43% del total nacional, el cual el Volumen Negociado en el 2017 fue de USD 3.132 millones vs. USD 6.526 millones en el 2018).

Cuadro No. 3

AÑOS	Bolsa de Valores de Quito			TASA CREC.	PARTE	Bolsa de Valores de Guayaquil			TASA CREC.	PARTE	TOTAL NACIONAL
	Recaudo Fija	Recaudo Variable	BVQ			Recaudo Fija	Recaudo Variable	BVG			
2001	829.76	4.79	834.55	1%	52%	857.63	4.91	862.54	-31%	48%	1,697
2002	877.54	12.31	889.85	-10%	51%	825.03	6.61	831.64	-4%	49%	1,682
2003	1,062.97	79.63	1,142.60	94%	51%	1,100.74	14.18	1,114.92	54%	49%	2,257
2004	1,719.71	29.76	1,749.47	27%	48%	1,800.07	77.73	1,877.80	68%	52%	3,627
2005	1,535.60	67.92	1,603.52	-7%	46%	1,819.60	59.08	1,878.68	0%	54%	3,502
2006	1,560.83	169.18	1,730.01	92%	51%	1,780.40	171.16	1,951.56	28%	49%	4,683
2007	1,479.20	221.10	1,700.30	-26%	52%	1,601.78	58.78	1,660.56	-31%	48%	3,470
2008	2,443.02	83.83	2,526.85	40%	49%	2,350.01	94.14	2,444.15	56%	51%	4,971
2009	2,432.61	113.62	2,546.23	15%	45%	2,638.23	883.81	3,522.04	23%	55%	6,067
2010	2,336.79	71.97	2,408.76	-17%	47%	2,637.64	60.11	2,697.75	-23%	53%	5,106
2011	1,719.79	73.10	1,792.89	-26%	48%	1,933.90	39.92	1,973.82	-27%	52%	3,766
2012	1,609.64	104.22	1,713.86	-4%	45%	1,595.00	39.90	1,634.90	-5%	54%	3,349
2013	1,121.33	93.82	1,215.15	-22%	33%	1,469.32	94.87	1,564.19	24%	67%	2,736
2014	2,187.00	620.00	2,807.00	128%	27%	4,186.00	884.00	5,070.00	60%	68%	7,877
2015	1,620.00	000.11	1,620.11	-28%	33%	3,476.79	83.79	3,560.58	-20%	67%	5,180
2016	1,368.71	89.83	1,458.54	-16%	48%	3,538.93	102.92	3,641.85	-3%	63%	5,100
2017	1,151.54	40.68	1,192.22	-7%	43%	4,123.42	44.24	4,167.66	-14%	57%	5,360
2018	6,463.20	62.61	6,525.81	108%	43%	9,486.23	72.41	9,558.64	105%	57%	15,085

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

Gráfico No. 5



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 2018, nos ubicamos en la posición 5 de 26 casas de valores en la BVQ, con una participación de mercado del 6,28% que equivale a 151.4 millones de dólares negociados. Se incrementa en volumen negociado y se aumenta el número de transacciones a nivel nacional de 1,842 en el 2017 a 1,893 en el 2018 (2.77% de crecimiento) y se recibe un 2% más de ingresos como se podrá analizar en la información financiera en el numeral 3.2.

VectorGlobal WMC Casa de Valores, está dentro de las cinco casas de valores que aumentaron en mayor proporción los ingresos que se generan por la Bolsa de Valores de Quito.

ad

Cuadro No. 4

2017	2018	Variación	Casa de Valores	Valor Anualizado	%	* Transacciones
1	1	0	Picava S. A.	622,182,372	25.80%	810
5	2	4	Silvercross S. A.	320,485,892	13.29%	1,309
3	3	0	Mercapital S. A.	243,822,498	10.11%	2,434
5	4	1	Plusvalores S. A.	182,704,178	6.75%	1,855
7	5	2	VectorGlobal WMG S. A.	151,451,597	6.28%	1,757
11	6	5	Analytica Securities	144,250,225	5.98%	1,266
4	7	-3	Orion S. A.	137,582,550	5.71%	2,349
9	8	1	Metrovalores S. A.	134,959,829	5.59%	1,377
2	9	-7	Valpacífico S. A.	84,288,535	3.49%	121
16	10	6	Value S. A.	78,903,721	3.27%	884
	11		Plusbursátil S. A.	74,848,518	3.10%	3,358
	12		Activelores S. A.	69,879,009	2.90%	497
	13		Merchanivalores S. A.	32,317,974	1.34%	674
	14		Sucavel S. A.	31,547,485	1.31%	105
	15		Accival S. A.	26,116,459	1.08%	125
	16		Advin S. A.	25,882,338	1.07%	773
	17		Masvalores S. A.	13,885,831	0.58%	17
	18		Banrio S. A.	10,962,383	0.45%	397
	19		Real Casa De Valores	10,170,481	0.42%	490
	20		Kapital One S. A. Kabvisa	9,769,261	0.41%	330
	21		Santa Fe S. A.	8,999,052	0.37%	420
	22		Albión S. A.	6,580,900	0.29%	91
	23		Stratega S. A.	3,150,448	0.13%	100
	24		Probrokers S. A.	2,255,094	0.09%	6
	25		R&H Asociados S. A.	2,278,260	0.09%	187
	26		Portafolio S. A.	2,274,858	0.09%	183
Totales				2,412,012,029	100.00%	21,396

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	2016															
	2012	%	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%
ACTIVOS	200,880	100%	218,242	108%	244,232	122%	274,362	137%	220,886	110%	265,443	122%	421,216	210%	471,250	213%
Efectivo	18,312	9%	31,643	14%	93,288	32%	88,567	32%	463,876	210%	147,588	55%	132,326	31%	41,775	9%
Cuentas por Cobrar	10,700	5%	7,718	4%	6,720	3%	2,888	1%	5,875	3%	5,043	2%	2,467	1%	2,565	1%
Créditos por Intermedios	154	0%	2,579	1%	832	0%	101	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Activo por Impuesto Corriente	5,360	3%	10,889	5%	12,312	5%	11,267	4%	17,287	8%	16,719	4%	19,705	5%	2,000	0%
Medios y Equis	75,405	38%	94,267	43%	34,754	14%	45,650	17%	57,771	26%	36,251	16%	93,458	22%	26,254	6%
Activos Intangibles	102,000	50%	183,880	84%	103,000	38%	183,000	37%	983,000	445%	131,696	43%	154,592	37%	2,142	0%
Otros Activos no corrientes	14,784	8%	13,214	6%	14,004	6%	14,588	5%	28,226	13%	38,588	17%	39,391	9%	3,035	1%
Activo por Impuestos Diferidos	7,217	4%	8,574	4%	8,652	4%	4,473	2%	7,707	3%	1,793	1%	19,197	5%	17,488	4%
PASIVOS	87,448	44%	94,289	108%	85,882	34%	83,227	31%	47,631	22%	108,448	25%	86,381	21%	43,181	10%
Cuentas y Documentos por pagar	21,855	11%	11,850	5%	1,812	1%	788	0%	2,070	0%	8,255	3%	25	0%	5,233	1%
Obligaciones Financieras	3,045	1%	3,742	2%	12,544	4%	5,349	2%	14,319	7%	10,997	5%	36,836	9%	25,841	6%
Obligaciones Tributarias	1,373	1%	2,221	1%	9,249	3%	2,212	1%	8,545	4%	8,888	4%	5,347	1%	4,851	1%
Otros pagos por pagar	5,685	3%	7,180	3%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros pasivos corrientes	0	0%	0	0%	0	0%	1,818	1%	2,061	1%	3,870	2%	4,881	1%	993	0%
Reservaciones por Intermedios	38,184	19%	6,132	3%	39,917	14%	47,217	18%	427,350	194%	88,612	33%	9,548	2%	85,272	8%
Beneficios de empleados	958	0%	1,388	1%	8,405	3%	5,780	2%	9,728	4%	9,780	4%	1,503	0%	7,773	8%
PATRIMONIO	191,216	96%	198,891	104%	218,881	115%	267,878	135%	247,475	127%	315,354	128%	386,447	157%	482,218	196%
Capital Social	213,843	107%	213,849	107%	213,849	107%	213,849	107%	213,849	107%	262,202	123%	402,000	191%	152,000	76%
Spente para futuros capitalizaciones	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Reserva Legal	0	0%	1,074	0%	1,074	0%	1,074	0%	1,074	0%	8,738	4%	8,872	2%	1,384	0%
Utilizaciones/Pérdidas Acumuladas	5,734	3%	23,712	11%	45,959	19%	42,882	16%	24,857	11%	840	0%	26,298	6%	19,434	5%
Otros Resultados Integrales	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	17,873	8%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultados del Ejercicio	28,451	14%	7,763	4%	17,480	7%	66,054	24%	39,577	18%	19,649	4%	44,524	11%	78,554	19%

Al analizar la información financiera de VectorGlobal WMG Casa de Valores S. A. se puede observar que los **Activos Totales** aumentan de 380.663 dólares a 421.816 dólares para el año 2018 lo que representa un incremento del 11%, dado principalmente en la cuenta de Mobiliario y Equipos que aumenta en 81% (USD 29.256).

El activo corriente total (Efectivo, Cuentas por Cobrar, Deudores por intermediación y Activo por Impuesto Corriente) representa el 25% del Activo Total, por lo que el Activo Corriente a este año representa uno de los principales rubros del mismo.

El saldo de caja por 132.526, 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 37% del activo total, el mobiliario y equipo, representa el 16% del total del activo por 65.458 que tiene un aumento del 81% respecto al año 2017, por la apertura de la oficina en Guayaquil en Junio del 2018.

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 Cívicas a Sociedad Anónimas.

Este activo tiene un valor de 154.092 (37% del activo total) que no tiene ninguna afectación contable por *deterioro*.

ad



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 13.236,61 en la BVQ y un valor de 13.144,50 en la BVG, el cual da un valor total de 28.381 que en el año 2017 fue de 26.356, mismo que se encuentra registrado como Otro Activo no Corriente.

Los Activos por impuestos diferidos se incrementan a USD 19.197,36.

El **Pasivo Total** sufre una disminución del 49% del año 2017 al 2018, teniendo como principales componentes: las obligaciones patronales que aumentan en 235% llegando a 36.838 por aportes y descuentos al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social; las obligaciones tributarias que corresponden al 31 del total de Pasivos, las cuales disminuyen en USD 3.347 (decremento del 67%) con relación al 2017. De igual manera se disminuye la cuenta Acreedores por Intermediación en 87% y los Beneficios a empleados disminuyen a USD 1.953, 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 2018 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 34.75% y es el 87% de las fuentes de financiamiento de la compañía, totalizando USD 365.447, existiendo una variación en el capital social de 250.000 en el año 2017 a 402.000 en el año 2018 (acciones nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América) y una pérdida neta total del ejercicio de 64.924, por la apertura de la sucursal en la ciudad de Guayaquil.

La reserva legal, aumenta a USD 8.072 dólares, que se determina por la Ley de Compañías la cual requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual

¹ Registro Oficial No 351. Suplemento, 24 de Diciembre del 2010



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 2018, se puede destacar lo siguiente:

Cuadro No. 6

DESCRIPCION	2013	%	2013	%	2014	%	2014	%	2015	%	2017	%	2018	%	2018 vs 2017	
INGRESOS	112,813	100%	238,544	100%	101,882	100%	232,924	100%	404,246	100%	561,114	100%	601,756	100%	40,642	7%
Ingresos Ganados	441	0%	149	0%	311	0%	471	0%	300	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Comisiones Bursátiles	36,487	32%	179,127	80%	199,317	99%	197,519	85%	313,248	77%	464,313	83%	475,195	79%	10,882	2%
Asesoría	49,598	57%	82,377	31%	68,145	23%	28,810	12%	13,898	3%	71,475	13%	79,382	13%	7,907	11%
Referimiento	18,300	12%	28,000	8%	24,000	9%	8,000	3%	18,000	4%	15,000	3%	15,000	2%	-1,000	-6%
Otros Ingresos <i>diversos</i>	1,211	1%	2,891	1%	7,189	2%	27	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros Ingresos Financieros	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	61,632	15%	9,226	2%	32,179	5%	22,954	24%
GASTOS	149,740	100%	286,783	100%	305,494	100%	216,275	100%	214,289	100%	547,473	100%	644,289	100%	119,267	22%
Operacionales	149,740	101%	286,083	99%	274,376	90%	210,900	97%	237,610	90%	515,676	94%	644,289	97%	129,012	25%
No Operacionales	3,311	2%	2,839	1%	6,114	2%	15,824	7%	7,646	2%	4,309	1%	3,743	0%	-1,289	-30%
Impuestos	4,792	2%	2,894	1%	6,106	2%	3,652	2%	28,707	8%	27,488	5%	19,843	3%	-7,609	-28%
UTILIDAD (PERDIDA)	38,491		7,761		19,387		2,549		19,957		13,641		64,924		79,066	27%

En relación al Estado de Situación Financiera de VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A., se observa un incremento del 7% frente al año 2017, en los Ingresos totales de la compañía, variando de 561.114 en el año 2017, a 601.756 en el ejercicio económico que se informa.

Este crecimiento se da principalmente por la gestión realizada en intermediación bursátil que generó para el año 2018 un ingreso total de 475.195 dólares (79% del total de ingresos) frente a 464.313 dólares (83% de los ingresos) del año 2017. Por su parte, los ingresos por concepto de asesoría incrementan de 71.475 en el año 2017 (13% de los Ingresos) a 79.382 dólares (13% de los ingresos) en el mismo período. En el área de referimiento se da un decremento de USD 1.000 (2% de los ingresos) a 15.000 dólares en el año 2018.

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 32.179.

Los gastos totales aumentan en un 22% siendo su rubro más importante los gastos operativos que son de 515.676 dólares para el año 2017 y de 644.289 para el año 2018, esto en línea con la gestión realizada por la administración de la compañía.

La pérdida del ejercicio 2018 es de 64.924 dólares, se da por la apertura de la sucursal en la ciudad de Guayaquil.



La variación anual de los impuestos totales es de -29%, el cual disminuyó del año 2018 frente al año 2017 en USD 7.839.

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 2018.

La Junta General Extraordinaria del mes de septiembre, resolvió designar como comisario suplente a la Sra. Ing. María Cristina Segovia Cascante.

Durante el año 2018, la casa de valores fue contratada para:

Emisor	Tipo de Título	Valor Nominal	Estructuración	Colocación
FARCOMED S. A.	Papel Comercial	USD 10'000,000	X	X
MARCIMEX S. A.	Papel Comercial	USD 10'000,000	X	X
FID. MERC. TER. TIT. CART. MARCIMEX	Titularización	USD 20'000,000	X	X

De acuerdo a la Ley de Mercado de Valores ecuatoriana, en el **Titulo 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 portafollos 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 2018, un portafolio local de 30.6 millones de dólares en Bonos del Estado, 42.4 millones en Obligaciones, Papel Comercial, Titularizaciones, Facturas Comerciales Negociables y Cetes, 28.9 millones de dólares en Acciones, totalizando 101.9 millones de dólares en activos locales.

En el Mes de Junio se realizó la apertura de la sucursal en la ciudad de Guayaquil, contratando a los siguientes funcionarios: Ing. Marco Alarcón Campodónico, Eco. Mónica Guerrero Piedrahita, Ing. Claudia Maldonado y Srta. María Maulina Padovani, los cuales tienen una amplia experiencia en el mercado local como internacional.

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, Sr. Iván Robalino Avilés, Ing. Pablo A. Terán Iturralde, Sra. Katy S. Osculio Tabango., Ing. Marco Alarcón Campodónico, Eco. Mónica Guerrero Piedrahita, Ing. Claudia Maldonado y Srta. María Maulina Padovani.

Atentamente,



Eco. César Augusto Morales Molina
GERENTE GENERAL