

INFORME DEL GERENTE GENERAL A LOS ACCIONISTAS DE VECTORGLOBAL WMG CASA DE VALORES S. A. EJERCICIO ECONÓMICO 2019

Señores Accionistas, me permito poner en su consideración el informe de Gerente General correspondiente al ejercicio económico 2019 dentro del cual podemos destacar la fortaleza financiera de la compañía, el desarrollo comercial y presencia creciente en el mercado.

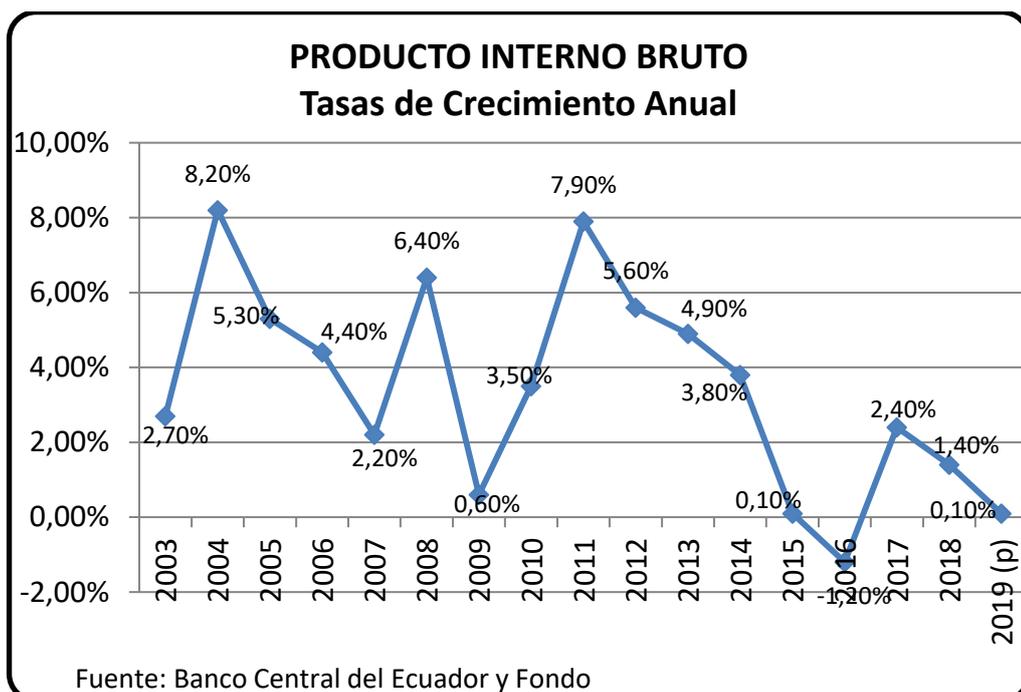
Así mismo, los Señores Accionistas tienen el informe de Auditoría Externa, el informe de Comisario, comunicación sobre deficiencias de control interno y el informe de procedimientos convenidos, que manifiestan el cabal cumplimiento de todas las normativas relacionadas al desempeño de la casa de valores.

1.- La Economía Ecuatoriana en el 2019

El Producto Interno Bruto del Ecuador, al cierre del ejercicio económico del análisis, se sitúa en 107.436 millones de dólares lo cual representa una tasa de crecimiento provisional del 0,10% (que inició con una proyección del 1,60%), siendo – conforme a la información del Banco Central del Ecuador – mucho menor al promedio de Latinoamérica, situada en el 2,20%.

Para el año 2020, se estima un crecimiento del 0,70%.

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 Nacional de Petróleo a diciembre de 2019 aumentó en 2.7% con relación a diciembre 2018. En parte, este incremento se debe a la mejora en la producción del campo amazónico Tambococho. Además, el análisis por empresas se observa que la compañía Petroamazonas EP incrementó su producción anual en 5.3%, mientras que las Compañías Privadas aumentaron en 1.04% anual.

En promedio, la producción diaria de crudo para las Empresas Públicas fue de 427.6 miles de barriles en 2019. Dicha producción corresponde en su totalidad a Petroamazonas EP debido a que EP Petroecuador dejó de operar en las fases de exploración y explotación petroleras, estas actividades pasaron a Petroamazonas EP, según Decreto Ejecutivo No. 1351-A, de 2 de enero de 2013. Con respecto a las Compañías Privadas, la producción promedio diaria de crudo en 2019 fue de 114.3 miles de barriles, cantidad superior a la alcanzada en el período anterior que registró 113.2 miles de barriles.

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 2019, existe una disminución en los precios del crudo.

El West Texas Intermediate (WTI) a 2019 registró un valor promedio de 57.02 USD/barril, con una disminución en su precio de 12.1% con relación al año precedente; los precios del crudo Oriente y Napo presentaron una disminución anual de 9.50% y 11.35%, respectivamente.

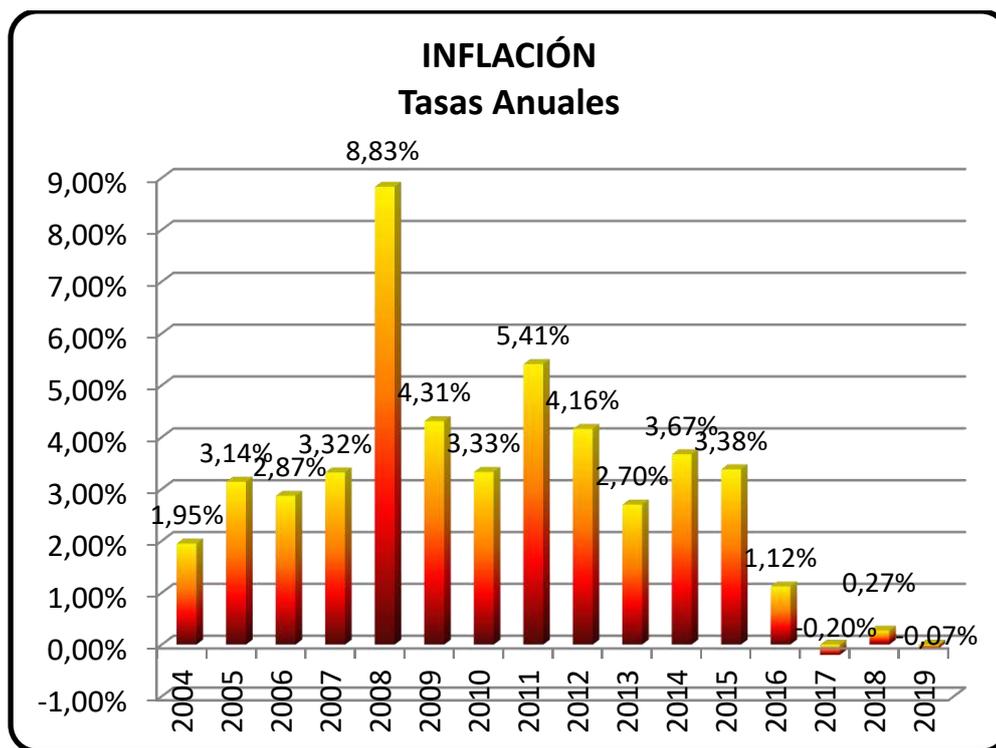
Gráfico No. 2



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

Por el lado de los precios, la **inflación anual** a diciembre del 2019 disminuyó al 0.07% mejorando en comparación con el año inmediato anterior, el cual llegó a una inflación del 0.27%, en el año 2017 disminuyó al -0.20%, llegando al 1.12% en el año 2016, 3.38% en el 2015 y 3.16% en 2014, conforme se explica en el Gráfico No. 3.

Gráfico No. 3



Fuente: INEC
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.

Según cifras publicadas por el Banco Central del Ecuador, en 2019 la deuda pública externa ascendió a USD 41.493 millones, lo que representó el 36.7% del PIB. Al comparar con el año 2018, la deuda pública externa creció en USD 5.763 millones, ya que esta se encontraba en USD 35.730 millones, es decir, un crecimiento del 16%. En este aspecto, se recibieron desembolsos por USD 202.5 millones y se pagaron amortizaciones por USD 244.3 millones, con lo cual el flujo neto de la deuda fue de USD 41.8 millones.

En lo que respecta al movimiento de la deuda interna, según cifras publicadas por el Ministerio de Economía y Finanzas, en 2019 esta ascendió a USD 15.844 millones, lo que representó un 14% del PIB. Al comparar con 2018, la deuda pública creció en USD 2.110 millones, ya que esta se encontraba en USD 13.734 millones, es decir, un crecimiento del 15%.

Respecto al **desempleo nacional urbano**, a diciembre del 2019, se sitúa en el 3.8%, lo que implica un aumento de 0.10% puntos porcentuales con relación al mismo mes del año pasado. Por su parte, el **salario básico unificado** se ubicó en 400 dólares, equivalente a 1.523% de incremento respecto del 2018 que fue de 394 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 2019 es de 14.268 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	6,635	4,368	1,191	13,878
2019	6,685	4,769	1,139	14,268
Variación	0.75%	9.18%	-4.37%	2.81%

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

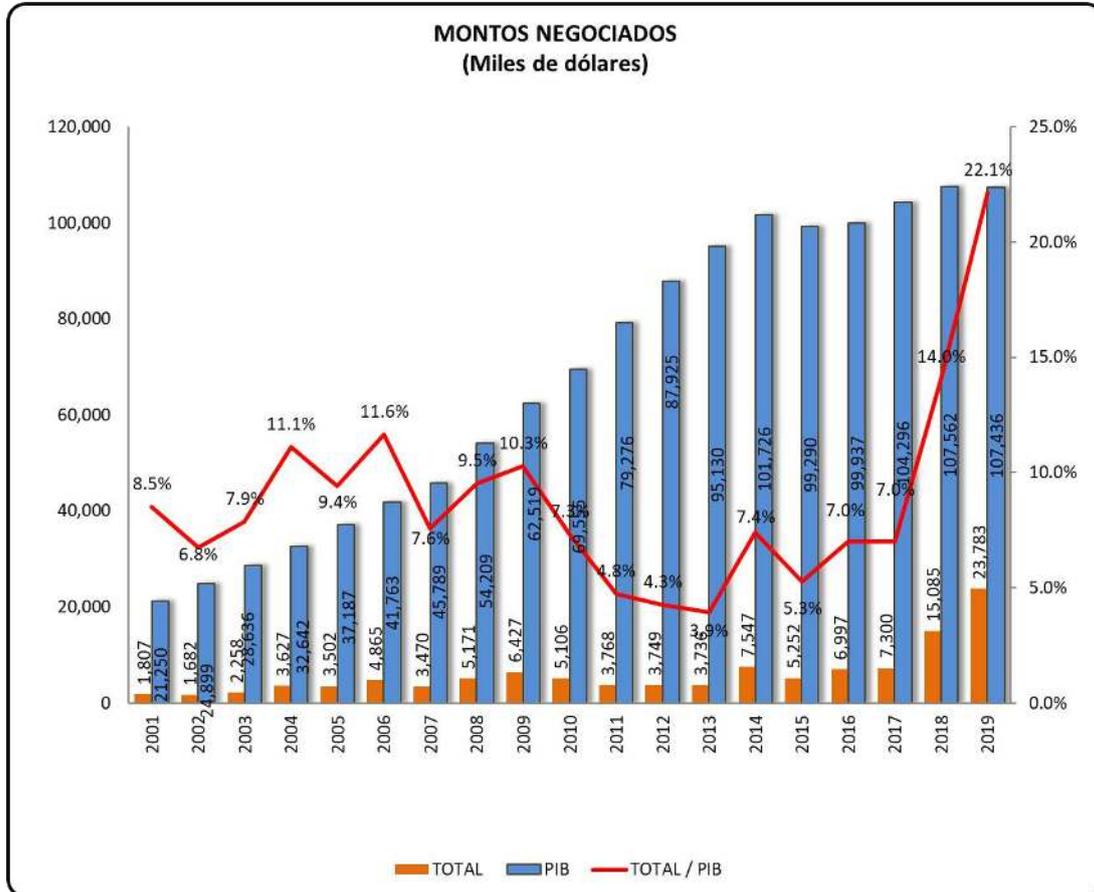
Como se puede evidenciar en el Cuadro No. 2, durante el año 2019 las negociaciones en el mercado de valores ecuatoriano aumentaron con respecto al año 2018 y equivalen al 22.1% del Producto Interno Bruto, llegando a totalizar 23.783 millones de dólares.

El crecimiento del mercado de valores ecuatoriano para el año 2019, se dio gracias a las operaciones en Certificados de Tesorería de la Nación, Certificados de Inversión, Certificados de Depósito y Papel Comercial, los cuales pasaron sus niveles de negociación de 2,298 millones en Diciembre de 2018 a 4,772 millones en Diciembre de 2019, de 1,136 millones en Diciembre de 2018 a 2,282 millones de dólares en Diciembre de 2019, de 1,578 millones en Diciembre de 2018 a 1,518 millones de dólares en Diciembre de 2019 y de 628 millones en Diciembre de 2018 a 693.7 millones de dólares en Diciembre de 2019, 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%	62,519	10.3%
2010	5,106	-20.6%	69,555	7.3%
2011	3,768	-26.2%	79,276	4.8%
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%	99,937	7.0%
2017	7,300	4.3%	104,296	7.0%
2018	15,085	106.6%	107,562	14.0%
2019	23,783	57.7%	107,436	22.1%

Gráfico No. 4



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

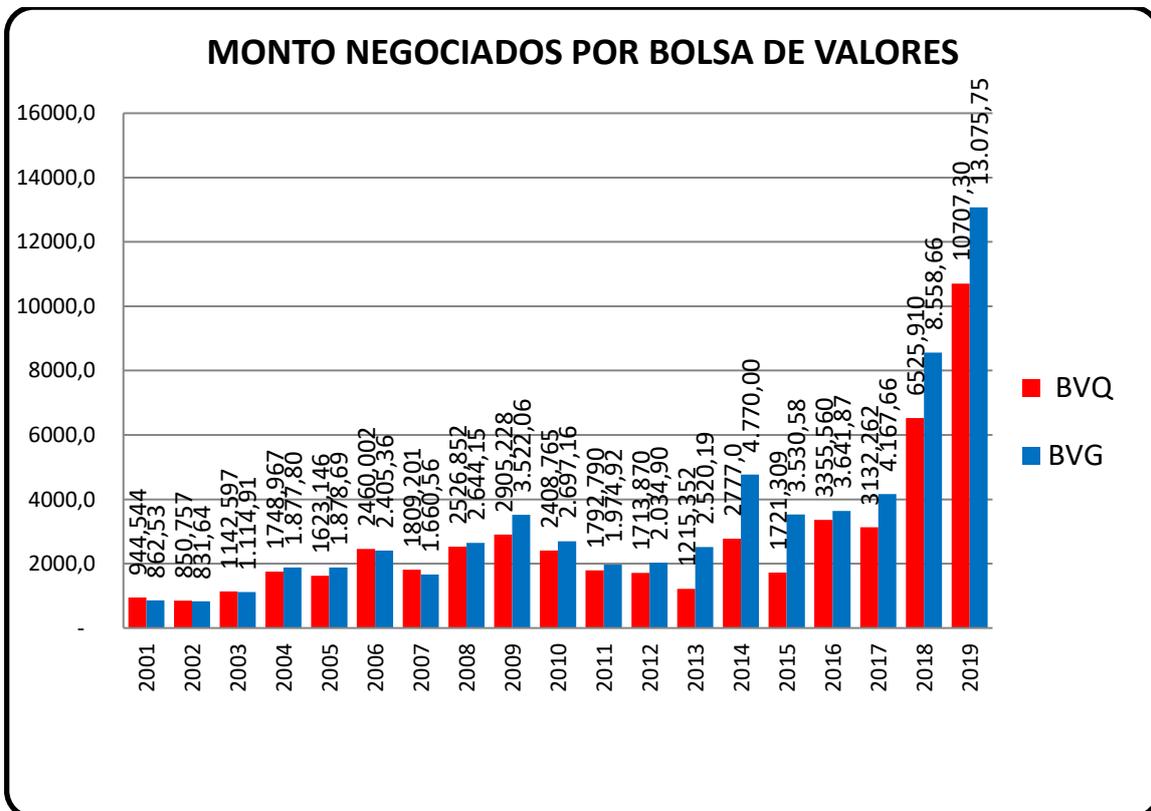
Respecto a los montos negociados a través de cada una de las dos bolsas de valores existentes en el país, tal como se muestra en el Cuadro No. 3 y Gráfico No. 5, la participación de la Bolsa de Valores de Quito se mantiene en un 45% del total nacional, el cual el Volumen Negociado en el 2018 fue de USD 6.526 millones vs. USD 10.707 millones en el 2019.

Cuadro No. 3

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	101.31	1,721	-38%	33%	3,476.79	53.79	3,530.58	-26%	67%	5,252
2016	3,265.71	89.85	3,356	95%	48%	3,538.95	102.92	3,641.87	3%	52%	6,997
2017	3,091.58	40.68	3,132	-7%	43%	4,123.42	44.24	4,167.66	14%	57%	7,300
2018	6,463.30	62.61	6,526	108%	43%	8,486.25	72.41	8,558.66	105%	57%	15,085
2019	10,614.36	92.94	10,707	64%	45%	12,979.10	96.65	13,075.75	53%	55%	23,783

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 2019, nos ubicamos en la posición 5 de 29 casas de valores en la BVQ, con una participación de mercado del 5,38% que equivale a 169.6 millones de dólares negociados. Se incrementa en volumen negociado y se aumenta el número de transacciones a nivel nacional de 1,893 en el 2018 a 2,361 en el 2019 (24.72% de crecimiento) y se recibe un 22% más de ingresos como se podrá analizar en la información financiera en el numeral 3.2.

VectorGlobal WMG 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.

Cuadro No. 4

2018	2019	Variación	Casa de Valores	Valor Anualizado	%	# Transacciones
1	1	0	Picaval S. A.	988,883,407	31.36%	1,539
2	2	0	Silvercross S. A.	488,177,765	15.48%	2,561
9	3	6	Valpacífico S. A.	262,304,005	8.32%	126
3	4	-1	Mercapital S. A.	243,603,716	7.72%	2,772
5	5	0	VectorGlobal WMG S. A.	169,612,663	5.38%	2,041
4	6	-2	Plusvalores S. A.	168,562,638	5.35%	1,789
8	7	1	Metrovalores S. A.	133,643,746	4.24%	1,918
11	8	3	Plusbursátil S. A.	95,512,020	3.03%	2,795
6	9	-3	Analytica Securities	86,729,161	2.75%	731
10	10	0	Value S. A.	66,870,908	2.12%	989
	11		Ecuabursátil Casa de Valores	62,774,673	1.99%	352
	12		Advfin S. A.	61,487,365	1.95%	593
	13		Santa Fe S. A.	52,230,567	1.66%	1,271
	14		Sucaval S. A.	51,345,991	1.63%	161
	15		Activalores S. A.	51,333,657	1.63%	434
	16		Orión S. A.	48,776,052	1.55%	738
	17		Merchantvalores S. A.	32,589,153	1.03%	1,003
	18		Banrío S. A.	18,885,469	0.60%	499
	19		Accival S. A.	16,296,426	0.52%	159
	20		Casa de Valores Smartcapital	13,717,494	0.43%	194
	21		Masvalores S. A.	12,767,285	0.40%	26
	22		Real Casa De Valores	9,993,190	0.32%	316
	23		Kapital One S. A. Kaovalsa	6,101,387	0.19%	139
	24		Portafolio S. A.	5,880,845	0.19%	294
	25		Albión S. A.	3,644,921	0.12%	71
	26		R&H Asociados S. A.	1,479,411	0.05%	162
	27		Probroskers S. A.	134,223	0.00%	44
	28		Ventura Vencasa S. A.	114,889	0.00%	3
	29		Stratega S. A.	8,500	0.00%	1
Totales				3,153,461,525	100.00%	23,721

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

(Dólares)																		
DESCRIPCION	2012	%	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2019 vs 2018	
ACTIVOS	258,669	100%	233,262	100%	285,323	100%	276,152	100%	739,538	100%	380,663	100%	421,816.23	100%	455,642.54	100%	33,826	8%
Efectivo	38,973	15%	31,655	14%	90,088	32%	88,567	32%	462,879	63%	143,696	38%	132,526	31%	144,244	32%	11,718	9%
Cuentas por Cobrar	15,769	6%	1,718	1%	4,316	2%	8,388	3%	5,975	1%	5,043	1%	1,893	0%	1,675	0%	-218	-11%
Deudores por Intermediación	154	0%	2,078	1%	827	0%	101	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Activo por Impuesto Corriente	5,392	2%	10,956	5%	12,372	4%	11,397	4%	17,287	2%	15,715	4%	19,705	5%	29,471	6%	9,766	50%
Mobiliario y Equipos	73,400	28%	64,067	27%	54,234	19%	45,630	17%	41,771	6%	36,201	10%	68,022	16%	58,006	13%	-10,016	-15%
Activos Intangibles	103,000	40%	103,000	44%	103,000	36%	103,000	37%	181,696	25%	151,950	40%	154,092	37%	172,583	38%	18,491	12%
Otros Activos no corrientes	14,764	6%	13,214	6%	14,084	5%	14,596	5%	28,228	4%	26,356	7%	26,381	6%	28,470	6%	2,089	8%
Activo por Impuestos Diferidos	7,217	3%	6,574	3%	6,402	2%	4,473	2%	1,702	0%	1,702	0%	19,197	5%	21,193	5%	1,995	10%
PASIVOS	67,458	26%	34,289	15%	68,862	24%	58,577	21%	474,812	64%	109,469	29%	56,369	13%	88,026	19%	31,657	56%
Cuentas y Documentos por pagar	21,600	8%	11,600	5%	1,612	1%	789	0%	3,670	0%	5,255	1%	25	0%	1,429	0%	1,404	5614%
Obligaciones Patronales	2,640	1%	5,742	2%	12,544	4%	5,545	2%	14,319	2%	10,997	3%	26,116	6%	62,413	14%	36,297	139%
Obligaciones Tributarias	1,378	1%	2,221	1%	8,249	3%	3,212	1%	9,948	1%	9,998	3%	14,068	3%	4,920	1%	-9,149	-65%
Otras cuentas por pagar	5,695	2%	7,196	3%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros pasivos corrientes	0	0%	0	0%	0	0%	1,918	1%	9,841	1%	3,876	1%	4,861	1%	0	0%	-4,861	-100%
Acreedores por intermediación	35,189	14%	6,132	3%	39,971	14%	41,317	15%	427,309	58%	69,617	18%	9,346	2%	17,471	4%	8,125	87%
Beneficios de empleados	956	0%	1,398	1%	6,486	2%	5,796	2%	9,726	1%	9,726	3%	1,953	0%	1,794	0%	-159	-8%
PATRIMONIO	191,210	74%	198,981	85%	216,461	76%	217,576	79%	264,726	36%	271,194	71%	365,447	87%	367,617	81%	2,169	0.59%
Capital Social	213,849	83%	213,849	92%	213,849	75%	213,849	77%	213,849	29%	250,000	66%	402,000	95%	402,000	88%	0	0%
Aporte para futuras capitalizaciones	0	0%	9	0%	0	0%	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%	8,072	2%	8,072	2%	0	0%
Utilidades/Perdidas Acumuladas	1,738	1%	-23,712	-10%	-15,951	-6%	-13,403	-5%	2,653	0%	845	0%	20,299	5%	-42,456	-9%	-62,755	-309%
Otros Resultados Integrales	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	17,173	2%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultados del Ejercicio	-25,451	-10%	7,761	3%	17,489	6%	16,056	6%	29,977	4%	13,641	4%	-64,924	-15%	0	0%	64,924	-100%

Al analizar la información financiera de VectorGlobal WMG Casa de Valores S. A. se puede observar que los **Activos Totales** aumentan de 421.816 dólares a 455.643 dólares para el año 2019, lo que representa un incremento del 8%, dado principalmente en la cuenta de Activos Intangibles que aumenta en 38% (USD 18,941).

El activo corriente total (Efectivo, Cuentas por Cobrar, Deudores por intermediación y Activo por Impuesto Corriente) representa el 38% 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 144.244, 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 38% del activo total, el mobiliario y equipo, representa el 13% del total del activo por 58.006 que tiene una disminución del 15% respecto al año 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 Civiles a Sociedad Anónimas.

Este activo tiene un valor de 172.583 (38% 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 13.325,64 en la BVQ y un valor de 13.144,50 en la BVG, el cual da un valor total de 26.470 que en el año 2018 fue de 26.381, mismo que se encuentra registrado como Otro Activo no Corriente.

Los Activos por impuestos diferidos se incrementan a USD 21.192,74.

El **Pasivo Total** sufre un aumento del 56% del año 2018 al 2019, teniendo como principales componentes: las obligaciones patronales que aumentan en 139% llegando a 62.413 por aportes y descuentos al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social; las obligaciones tributarias que corresponden al 1% del total de Pasivos, las cuales disminuyen en USD 9,149 (decremento del 65%) con relación al 2018. De igual manera aumenta la cuenta Acreedores por Intermediación en 87% y los Beneficios a empleados disminuyen a USD 1.794, 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 2019 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.

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** crece en un 0.59% y es el 81% de las fuentes de financiamiento de la compañía, totalizando USD 367.617, sin existir una variación en el capital social, manteniéndose un valor de 402.000 acciones nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América en el año 2019 y sin tener ni utilidad ni pérdida en el ejercicio.

La reserva legal, se mantiene en 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 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 2019, se puede destacar lo siguiente:

Cuadro No. 6

DESCRIPCION	(Dólares)																	
	2012	%	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2019 vs 2018	
INGRESOS	122,818	100%	298,544	100%	301,553	100%	232,924	100%	404,246	100%	561,114	100%	601,756	100%	756,140	97%	132,306	22%
Intereses Ganados	441	0%	149	0%	911	0%	471	0%	500	0%	0	0%	0	0%	461	0%	461	0%
Operaciones Bursátiles	36,467	30%	179,127	60%	199,317	66%	197,516	85%	313,248	77%	464,313	83%	475,195	79%	651,323	86%	176,129	37%
Asesoría	69,599	57%	92,377	31%	68,125	23%	28,910	12%	13,866	3%	71,475	13%	79,382	13%	58,127	8%	-21,255	-27%
Referimiento	15,300	12%	24,000	8%	26,000	9%	6,000	3%	15,000	4%	16,000	3%	15,000	2%	5,000	1%	-10,000	-67%
Otras Utilidades en Venta	1,011	1%	2,891	1%	7,199	2%	27	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros Ingresos Financieros	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	61,632	15%	9,326	2%	32,179	5%	19,151	3%	-13,028	-40%
Valuación por servicios financieros													0	0%	18,491	2%	18,491	100%
Otros ingresos													0	0%	3,587	0%	3,587	100%
GASTOS	148,269	100%	290,783	100%	285,496	100%	230,376	100%	374,269	100%	547,473	100%	666,680	100%	755,967	100%	89,286	13%
Operacionales	149,740	101%	285,083	98%	274,376	96%	210,900	92%	337,615	90%	515,676	94%	644,289	97%	752,882	100%	108,594	17%
No Operacionales	3,311	2%	2,835	1%	5,014	2%	15,824	7%	7,946	2%	4,309	1%	2,743	0%	3,084	0%	342	12%
Impuestos	-4,782	-3%	2,864	1%	6,106	2%	3,652	2%	28,707	8%	27,488	5%	19,649	3%	0	0%	-19,649	-100%
UTILIDAD / PÉRDIDA	-25,451		7,761		16,057		2,548		29,977		13,641		-64,924		174		43,020	-66%

En relación al Estado de Situación Financiera de VectorGlobal WMG Casa de Valores S.A., se observa un incremento del 22% frente al año 2018, en los ingresos totales de la compañía, variando de 601.756 en el año 2018, a 756.140 en el ejercicio económico que se informa.

Este crecimiento se da principalmente por la gestión realizada en intermediación bursátil que generó para el año 2019 un ingreso total de 651.323 dólares (86% del total de ingresos) frente a 475.195 dólares (79% de los ingresos) del año 2018. Por su parte, los ingresos por concepto de asesoría disminuyen de 79.382 en el año 2018 (13% de los ingresos) a 58.127 dólares (8% de los ingresos) en el mismo período. En el área de referimiento se da un decremento de USD 10.000 (1% de los ingresos) a 5.000 dólares en el año 2019.

Otros Ingresos Financieros se originó como la entrega de dividendos de las acciones mantenidas como accionista de la Bolsa de Valores de Quito S. A., por un valor de USD 19.151.

Los gastos totales aumentan en un 13% siendo su rubro más importante los gastos operativos que son de 644.289 dólares para el año 2018 y de 752.882 para el año 2019, esto en línea con la gestión realizada por la administración de la compañía.

La ganancia del ejercicio 2019 es de 174 dólares, se da por los gastos e ingresos del período.

La variación anual de los impuestos totales es de -100%, el cual disminuyó del año 2019 frente al año 2018 en USD 19.649.

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 2019.

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

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 2019, un portafolio local de 20.6 millones de dólares en Bonos del Estado, 53.2 millones en Obligaciones, Papel Comercial, Titularizaciones, Facturas Comerciales Negociables y Cetes, 45.4 millones de dólares en Acciones, totalizando 116.4 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. Pablo A. Terán Iturralde, Eco. Mónica Guerrero Piedrahita, Ing. Claudia Maldonado y Srta. María Maulina Padovani.

Atentamente,

Eco. César Augusto Morales Molina
GERENTE GENERAL