

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

Con el Informe de los Auditores Independientes

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. República de El Salvador, N35-40  
y Portugal, Edif. Athos, pisos 2 y 3  
Quito - Ecuador

Teléfonos: (593-2) 245 0356  
(593-2) 244 4228  
(593-2) 244 4225

### **Informe de los Auditores Independientes**

A los Accionistas y Miembros del Directorio de  
Bolsa de Valores de Quito BVQ S. A.:

#### ***Informe sobre la Auditoría de los Estados Financieros***

##### ***Opinión***

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Bolsa de Valores de Quito BVQ S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa. Los estados financieros han sido preparados por la Administración de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Bolsa de Valores de Quito BVQ S. A. al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

##### ***Fundamento de la Opinión***

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros". Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son aplicables para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

##### ***Asunto Clave de la Auditoría***

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

(Continúa)

## **Operaciones de Sistemas y Controles de Tecnología**      **Cómo el Asunto Clave fue Atendido en la Auditoría**

La Compañía depende en gran medida de sistemas informáticos para el procesamiento y registro de sus operaciones, situación que incrementa el riesgo tecnológico.

La preparación de los estados financieros de la Compañía depende de la efectividad del control interno de tecnología.

Para ciertas aplicaciones seleccionadas en el alcance de auditoría que soportan procesos financieros significativos, probamos los controles Generales de Tecnología de Información (TI) en los siguientes elementos:

- El ambiente de control de TI: políticas, procesos y controles para el gobierno y la gestión de tecnología de la Compañía.
- Gestión de cambios: el proceso y los controles utilizados para hacer, probar, y autorizar cambios en la funcionalidad y datos de los sistemas.
- Seguridad: los controles para restringir el acceso a la información a personal autorizado, considerando el diseño de segregación de funciones en los perfiles de usuario.
- Operaciones de tecnología: los controles para la gestión de tareas, respaldos de información e incidentes tecnológicos que permiten minimizar el riesgo de fallas operacionales de la tecnología.

### **Reconocimiento de Ingresos**

El reconocimiento de ingresos por comisiones en las prestaciones de servicio, es considerado el rubro más significativo dentro del estado de resultados integrales y representa un alto volumen transaccional. Los ingresos provenientes de comisiones relacionadas con la operación, se reconocen a fecha valor, cuando la operación sucede efectivamente.

### **Cómo el Asunto Clave fue Atendido en la Auditoría**

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

Evaluamos y validamos los controles generales de tecnología y el diseño y la efectividad operativa de los sistemas y controles que son relevantes para este rubro.

Enfocamos nuestro trabajo en los siguientes aspectos que consideramos son los principales elementos que sirven de base para la determinación del ingreso:

- Montos mínimos y máximos de facturación.
- Valores amortizados mensualmente del ingreso diferido.
- Tarifario de comisiones para la negociación de valores.
- Días de vencimiento.
- Tipo de mercado.

### **Otra Información**

La Administración es responsable por la otra información, que se incluye en la Carta de la Presidencia sobre la marcha del Negocio que será puesto a consideración de los Accionistas de la Compañía y que no se incluye en los estados financieros y en nuestro correspondiente informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y consecuentemente no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si hay una inconsistencia material entre esa información y los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si, de algún modo, parecen contener un error material. No tenemos nada que comunicar en este sentido.

(Continúa)

### ***Responsabilidades de la Administración y del Directorio sobre los Estados Financieros***

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sean debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que, la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los Encargados del Gobierno Corporativo de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

### ***Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros***

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en agregado, pueden prever razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en los estados financieros.

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y desarrollamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos lo apropiado de las normas de contabilidad aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones; así como las revelaciones elaboradas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de utilizar, por parte de la Administración, el supuesto de negocio en marcha, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, o si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan causar dudas significativas sobre la capacidad de la entidad para continuar como negocio en marcha. Si hubiéramos concluido que existe una incertidumbre material, hubiéramos estado requeridos a llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las correspondientes revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, a modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros podrían causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de una manera tal que logran una presentación razonable.

(Continúa)

Nos comunicamos con la Administración de la Compañía en relación con, entre otros temas, el alcance y la oportunidad de la realización de la auditoría y los hallazgos identificados, incluyendo las deficiencias en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos pertinentes con respecto a independencia, y hemos comunicado acerca de todas las relaciones y otros asuntos que pudieran afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

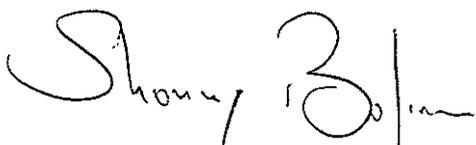
Entre los temas que han sido comunicados a la Administración de la Compañía, determinamos aquellos asuntos que han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría que han sido descritos en nuestro informe de auditoría.

Cuando las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente los asuntos o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que estos asuntos no deberían comunicarse en nuestro informe porque pueden preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público del mismo, no los describiríamos.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

9 de marzo de 2018

  
Jhonny R. Bolívar Isturiz, Socio

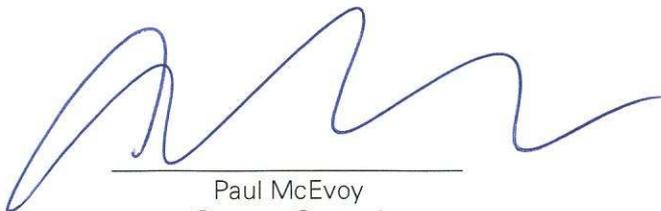
Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Estado de Situación Financiera

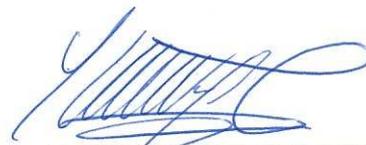
31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	US\$	48.498	152.865
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7		214.836	69.521
Otros activos financieros	8		<u>4.357.653</u>	<u>4.450.508</u>
Total activos corrientes			4.620.987	4.672.894
Activos no corrientes:				
Propiedades y equipos	9		1.233.521	1.297.331
Activos intangibles	10		437.792	506.012
Inversiones en asociadas	11		542.003	509.955
Otros activos no corrientes			<u>1.600</u>	<u>1.600</u>
Total activos no corrientes			<u>2.214.916</u>	<u>2.314.898</u>
Total activos		US\$	<u>6.835.903</u>	<u>6.987.792</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>				
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	US\$	83.011	55.735
Impuestos por pagar	13		175.580	94.022
Obligaciones acumuladas	14		<u>172.453</u>	<u>122.367</u>
Total pasivos corrientes			431.044	272.124
Obligaciones por beneficios definidos y total pasivos no corrientes	15		<u>324.862</u>	<u>418.678</u>
Total pasivos			<u>755.906</u>	<u>690.802</u>
Patrimonio de los accionistas:				
Capital social	16		5.141.745	5.758.305
Reserva legal			28.719	-
Reserva facultativa			251.492	2
Otros resultados integrales			35.795	-
Resultados acumulados			<u>622.246</u>	<u>538.683</u>
Total patrimonio de los accionistas			<u>6.079.997</u>	<u>6.296.990</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		US\$	<u>6.835.903</u>	<u>6.987.792</u>



Paul McEvoy  
Gerente General



Gerardo Cepeda  
Jefe Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos:			
Comisiones	US\$	1.650.868	1.748.392
Inscripciones		823.135	872.412
Ganancia en valuación de inversiones		231.032	283.629
Capacitaciones y eventos		109.897	87.848
Servicios tecnología		272.036	42.266
Dividendos		41.537	38.930
Información		33.168	23.706
Intereses y descuentos ganados		71.351	56.484
Otros		<u>18.736</u>	<u>21.712</u>
Total ingresos		3.251.760	3.175.379
Egresos:			
Gastos operacionales	17	2.321.859	2.359.462
Honorarios profesionales	17	146.294	206.677
Gastos financieros		<u>5.183</u>	<u>82</u>
Total gastos		<u>2.473.336</u>	<u>2.566.221</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		778.424	609.158
Impuesto a renta		<u>156.178</u>	<u>70.475</u>
Utilidad neta	US\$	<u>622.246</u>	<u>538.683</u>
Otros resultados integrales:			
Partidas que no serán reclasificadas a la utilidad neta:			
Ganancia actuarial		25.031	-
Activos financieros		<u>10.764</u>	<u>-</u>
Total resultado integral	US\$	<u>658.041</u>	<u>538.683</u>

  
 Paul McEvoy  
 Gerente General

  
 Gerardo Cepeda  
 Jefe Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

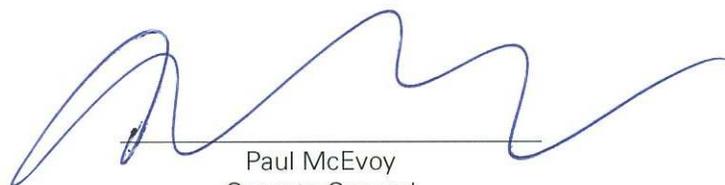
Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Estado de Cambios en el Patrimonio

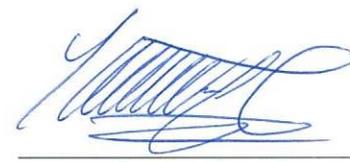
Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital Social	Reserva por revaluación de propiedades	Reserva legal	Reserva facultativa	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2015	US\$	5.145.000	404.252	-	-	-	209.055	5.758.307
Capitalización		613.305	(404.252)	-	2	-	(209.055)	-
Superávit de operación		-	-	-	-	-	251.492	251.492
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	-	287.191	287.191
Saldo al 31 de diciembre de 2016		5.758.305	-	-	2	-	538.683	6.296.990
Resultado integral total:								
Ganancia actuarial		-	-	-	-	25.031	-	25.031
Activos financieros		-	-	-	-	10.764	-	10.764
		-	-	-	-	35.795	-	35.795
Disminución de capital		(616.560)	-	-	-	-	-	(616.560)
Apropiación para reserva legal		-	-	28.719	-	-	(28.719)	-
Reclasificación superávit Corporación Civil		-	-	-	251.490	-	(251.490)	-
Pago dividendos		-	-	-	-	-	(258.474)	(258.474)
Utilidad neta		-	-	-	-	-	622.246	622.246
Saldo al 31 de diciembre de 2017	US\$	5.141.745	-	28.719	251.492	35.795	622.246	6.079.997



Paul McEvoy  
Gerente General



Gerardo Cepeda  
Jefe Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Estado de Flujos de Efectivo, continúa

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Utilidad neta	US\$	622.246	538.683
Ajustes por partidas de (ingreso) gastos que no representan efectivo:			
Valoración de la asociada		(32.049)	-
Utilidad en valoración de activos financieros		-	(69.630)
Depreciación de propiedades y equipo		68.207	76.819
Amortización de activos intangibles		77.199	76.085
Provisión para beneficios definidos, neta		(93.817)	(66.959)
Seguros equipo		-	24.981
Comisiones		-	(51.190)
Participación trabajadores		67.385	63.117
Otros		(7.513)	-
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(44.346)	415.050
Incremento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		41.780	49.550
(Disminución) de impuestos por pagar		(1.297)	(19.909)
(Disminución) incremento en obligaciones acumuladas		<u>(42.399)</u>	<u>110.802</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>655.396</u>	<u>1.147.399</u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión:			
Disminución (incremento) de activos financieros designados a valor razonable con cambio en resultados		92.855	(1.615.868)
Recuperación de inversiones mantenidas hasta el vencimiento		-	117.964
Adiciones propiedades y equipo		(13.378)	(42.345)
Otros activos financieros		<u>-</u>	<u>201.838</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		<u>79.477</u>	<u>(1.338.411)</u>

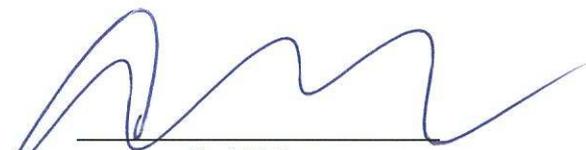
Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Estado de Flujos de Efectivo, continúa

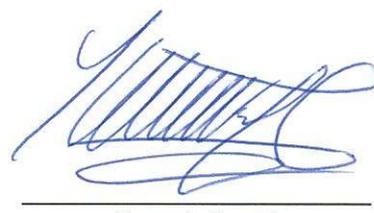
Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
(Disminución) de Capital	(616.560)	-
Pago de dividendos	(258.474)	-
Incremento de Otro resultado Integral	<u>35.795</u>	<u>-</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(839.239)</u>	<u>-</u>
(Disminución) neto del efectivo y equivalente de efectivo	<u>(104.366)</u>	<u>(191.012)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>152.864</u>	<u>343.877</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u><u>48.498</u></u>	<u><u>152.865</u></u>



Paul McEvoy  
Gerente General



Gerardo Cepeda  
Jefe Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Entidad que Reporta

La Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima ("La Compañía") se constituyó con el objeto de brindar a sus miembros el lugar de reunión, los servicios y mecanismos requeridos para negociar los valores inscritos en ella, así como formalizar las ofertas, demandas y transacciones efectuadas por las casas de valores, de acuerdo con la Ley de Mercado de Valores. La Compañía está controlada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

El 20 de mayo del 2014 se publicó en el Suplemento del Registro Oficial No. 249 la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, en la que se establece que las Bolsas de Valores actualmente constituidas en el país podrán seguir funcionando pero deberán ajustar su estructura a su nueva naturaleza de sociedades anónimas, con las características establecidas en dicha Ley, y que se autoriza su transformación de corporaciones civiles a sociedades anónimas. Para tal efecto, las cuotas patrimoniales de propiedad de sus miembros serán el equivalente de sus aportes en acciones a la compañía anónima bolsa de valores.

La Asamblea General Extraordinaria de Miembros de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito celebrada el 30 de mayo de 2016, resolvió la transformación de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito en Sociedad Anónima.

La Corporación Civil Bolsa de Valores Quito se transformó en una Sociedad Anónima y adopta un nuevo estatuto social, mediante escritura pública de 24 de junio de 2016, otorgada ante la Notaría Décima Tercera del Cantón Quito y aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS.IRQ.DRMV.2016-1745 de 20 de julio de 2016. La fecha de transformación e inicio de operaciones como Sociedad Anónima es desde el 11 de agosto del 2016.

El Consejo Nacional de Valores mediante resolución No. CNV-007-2013 del 25 de octubre de 2012, dispuso que las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil presenten un convenio para la utilización de un solo sistema transaccional de negociación bursátil. El acuerdo para cumplir este objetivo principalmente consiste en la utilización de una Compañía que provea el sistema transaccional para las dos Bolsas, y de la cual, las dos Bolsas de Valores serán accionistas equitativamente. Esta compañía denominada REDEVAL Red del Mercado de Valores S.A. tiene un Directorio, elegido por las dos Bolsas.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el personal total de la Compañía alcanza 39 y 41 empleados, respectivamente.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

La Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima, ha determinado que opera en un único segmento reportable.

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(2) Bases de Preparación

(a) Declaración de Conformidad

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB).

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 fueron aprobados por la Administración de la Compañía y serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación.

(b) Moneda Funcional y de Presentación

Los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2017, se encuentran presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

(c) Uso de Estimaciones y Juicios en la Preparación de los Estados Financieros

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere que la Administración de la Compañía, efectúe ciertas estimaciones, juicios y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables en relación con los montos presentados de activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos, con base en la experiencia y en otros factores relevantes. La Compañía aplica sus mejores estimaciones y juicios; sin embargo, los resultados finales podrían variar de dichas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relacionados se basan en la experiencia histórica y algunos otros factores que se consideran razonables en las circunstancias actuales, cuyo resultado es la base para formar los juicios sobre el valor en libros de los activos y pasivos que no son fácilmente determinable por otras fuentes.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre las áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros, son las siguientes:

- Valuación de los instrumentos financieros
- Vida útil de propiedades y equipos
- Estimación por deterioro de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar
- Provisión para obligaciones por beneficios definidos

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(d) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables parte de las notas a los estados financieros.

(3) Políticas Contables Significativas

Las principales políticas y bases contables que a continuación se mencionan han sido aplicadas consistentemente por la Compañía en todos los periodos presentados en estos estados financieros.

(a) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos del estado de situación financiera y el estado de flujos de efectivo, considera como equivalentes de efectivo el saldo en la cuenta efectivo y equivalente de efectivo, sin que existan restricciones sobre su disponibilidad.

(b) Instrumentos Financieros

Instrumentos Financieros no Derivados

Los principales instrumentos financieros no derivados consisten de efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones a valor razonable con cambios a resultados, disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento, cuentas y documentos por cobrar y cuentas por pagar.

Un instrumento financiero se reconoce cuando la Compañía se obliga o compromete con las cláusulas contractuales del mismo. Los activos financieros se reversan si los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo expiran o si la Compañía transfiere el activo financiero a otra entidad sin retener el control o una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo. Las compras y ventas de los activos financieros realizadas utilizando los procedimientos usuales se contabilizan a la fecha de negociación, que generalmente es la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender al activo. Los pasivos financieros se extinguen cuando la obligación contractual específica de la Compañía expira o se paga.

Los instrumentos financieros no derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable, más los costos de transacción directamente asociados con instrumentos financieros que no se reconocen a valor razonable con cambios a resultados; excepto por los instrumentos financieros que se clasifican a valor razonable con cambios a resultados, cuyos costos de transacción asociados se llevan directamente a resultados.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados que mantiene la Compañía son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, excepto las inversiones disponibles para la venta que se miden al valor razonable.

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Valor Razonable de Instrumentos Financieros

El valor razonable es el precio que se recibirá por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participante de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y/o revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17 y las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son valor razonable.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

El valor razonable de los instrumentos financieros es el valor por el cual un activo puede ser intercambiado o un pasivo cancelado, por dos partes interesadas y debidamente informadas, que realizan una transacción libre.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros son clasificados como al valor razonable con cambios en los resultados cuando el activo financiero es mantenido para negociar o designado como al valor razonable con cambios en los resultados.

Un activo financiero es mantenido para negociar si:

- Ha sido adquirido principalmente para propósitos de su venta a corto plazo; o

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

- Al momento del reconocimiento inicial forma parte de un portafolio de instrumentos financieros manejados y se tiene evidencia de un patrón actual reciente de beneficios a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha sido designado y es efectivo como instrumento de cobertura.

Los activos financieros distintos a los activos financieros mantenidos para negociar pueden ser designados al valor razonable con cambios en los resultados al momento del reconocimiento inicial si:

- Dicha designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento que pudiera surgir; o
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos o pasivos financieros o ambos, el cual es manejado y su rendimiento es evaluado sobre la base del valor razonable, de conformidad con el manejo de riesgo documentado de la Compañía o su estrategia de inversión, y la información sobre el grupo es proporcionada internamente sobre dicha base; o
- Forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos implícitos, y la NIC 39 permite que todo el contrato combinado sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de las nuevas mediciones en el estado del resultado del período. La ganancia o pérdida neta reconocida en el resultado del período incorpora cualquier interés o dividendo generado sobre el activo financiero y se incluye en la partida de "ganancia en valuación de inversiones".

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que tiene la intención afirmativa y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son designados como disponibles para la venta o no son clasificados como (a) préstamos y partidas por cobrar, (b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o (c) activos financieros al valor razonable con cambio en los resultados.

Los ingresos por intereses son calculados utilizando el método del costo amortizado y se reconocen en resultados del período.

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

*Método de la Tasa de Interés Efectiva*

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de interés pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

*Baja de un Activo Financiero*

La Compañía da de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiera ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo colateral por los ingresos recibidos.

(c) Identificación y Medición de Deterioro

Activos Financieros

Los Activos Financieros son evaluados por la Administración de la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Se considera que un activo financiero presenta deterioro cuando existe evidencia objetiva de la ocurrencia de algún evento con efectos negativos sobre los flujos futuros estimados de efectivo de ese activo.

La medición de una pérdida por deterioro de un activo financiero es la diferencia entre el valor en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados de efectivo esperados descontando la tasa efectiva de interés original.

Los activos financieros significativos son evaluados sobre la base individual. Todas las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro pueden ser reversadas únicamente si el reverso está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

La Compañía determina que las inversiones en valores han sufrido un deterioro cuando ha ocurrido una baja significativa y prolongada en su valor razonable por debajo de su costo. La Compañía no ha determinado que existan indicadores de deterioro de sus inversiones en valores y cuentas y documentos por cobrar.

Los resultados reales o variables de las estimaciones dependen de manera importante de la situación económica del momento y en el futuro, mayormente en tiempo de incertidumbre económica.

Pasivos Financieros

Los pasivos financieros son clasificados de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado

Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Activos no Financieros

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que pueden tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados juntos en un pequeño grupo de activos que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la "unidad generadora de efectivo").

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Administración de la Compañía considera que no existen indicios de deterioro de los activos no financieros; así mismo, basado en su plan de negocio, considera que no existen cuentas o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor neto de los activos podría no ser recuperable, no existiendo un deterioro en el valor según libros de estos activos.

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(d) Propiedades y Equipos

Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de propiedades y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación

Después del reconocimiento inicial, los edificios son presentados a su valor revaluado menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan periódicamente.

Cualquier aumento en la revaluación de los edificios se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, excepto en la medida que se reverse una disminución por revaluación del mismo activo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el incremento es registrado en resultados hasta el valor de dicha disminución. Una disminución del valor en libros por la revaluación de propiedades es registrada en resultados en la medida que exceda el saldo, si existe, en la cuenta de reserva de revaluación de propiedades, relacionado con revaluaciones previas del mismo activo.

El saldo de revaluación de edificios incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Después del reconocimiento inicial, los equipos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Método de depreciación y vidas útiles

El costo o valor revaluado de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual (para el caso de edificios y vehículos) y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	36
Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	<u>3</u>

Los activos culturales no se deprecian.

Retiro o venta de propiedades y equipo

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y es reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

(e) Activos Intangibles

El valor inicialmente reconocido para un activo intangible generado internamente es la suma de los desembolsos incurridos desde el momento en que el elemento cumple las condiciones para su reconocimiento. Cuando no se puede reconocer un activo generado internamente, los desembolsos por desarrollo son cargados a resultados en el periodo en que se incurren.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible generado internamente se contabilizará por su costo menos la amortización acumulada, con excepción de los derechos de uso del sistema transaccional, y el importe acumulado de pérdidas por deterioro de valor, sobre la misma base que los activos intangibles son adquiridos en forma separada.

*Método de Amortización y Vidas Útiles*

La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre las vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

El software SICAV con el que cuenta la Compañía se amortiza en 10 años.

(f) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta diferido. Es reconocido en resultados, excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

i. Impuesto a la Renta Corriente

El impuesto a la renta corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año, utilizando la tasa impositiva aprobada o a punto de ser aprobada a la fecha del estado de situación financiera y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto a la Renta Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el importe en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

La medición del activo y pasivo por impuesto a la renta diferido, refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en la cual la entidad espera, al final del período sobre el cual se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son revertidas, basándose en las leyes tributarias que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido son compensados si se cumplen ciertos criterios.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en la cual sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las cuales pueden ser utilizadas. Los activos por impuesto a la renta diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida en la cual no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

La Compañía mantiene como política reconocer el impuesto diferido únicamente cuando las diferencias temporarias son significativas.

iii. Exposición Tributaria

Al determinar el importe del impuesto a la renta corriente e impuesto a la renta diferido, la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales.

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en el cual se determinen.

(g) Beneficios a Empleados

Beneficios Post – Empleo: Planes de Contribuciones Definidas

La Compañía no tiene un plan de contribuciones definidas para su personal.

Beneficios Post – Empleo: Planes de Beneficios Definidos – Jubilación Patronal y Desahucio

Un plan de beneficios definidos es un beneficio post empleo distinto al plan de contribuciones definidas. La obligación neta de la Compañía con respecto a planes de beneficio de jubilación patronal está definida por el Código de Trabajo, es calculada por separado para cada beneficiario del plan, estimando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el periodo actual y periodos previos; es descontada para determinar su valor presente y se le deduce el valor razonable de mercado de los activos asociados al plan.

Además dicho código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se refleja inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

Beneficio a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los empleados son medidas sobre una base no descontada (esto es, valor nominal derivado de la aplicación de leyes laborales ecuatorianas vigentes) y son contabilizadas como gastos en la medida en la cual el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación pueda ser estimada con confiabilidad. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden al pago de la décimo tercera remuneración, décimo cuarta remuneración, fondos de reserva y vacaciones, son contabilizados como gastos en la medida que el servicio relacionado es provisto por el empleado.

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gastos cuando se ha efectuado la liquidación al dar término al contrato del empleado. Las indemnizaciones por terminación o cese en el caso de despidos intempestivos, de acuerdo con lo establecido en el Código del Trabajo, son reconocidos como gastos cuando se da término a la relación contractual.

En razón de que la Bolsa de Valores de Quito hasta el 11 de agosto del 2016 fue una Corporación Civil sin fines de lucro, no genera utilidades repartibles a los empleados. A partir de la transformación a Sociedad Anónima (11 de agosto del 2016), las utilidades que genere la Compañía están sujetas al 15% de participación trabajadores.

(h) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean percibidos por la Compañía y puedan ser cuantificados con fiabilidad, al igual que sus costos.

Ingresos por Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen según se devenga el interés y son acumulados sobre una base periódica tomando como referencia el saldo pendiente de capital y la tasa efectiva de interés aplicable.

Prestación de Servicios

Los ingresos se reconocen en los resultados cuando se han prestado los servicios, el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad y es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Compañía. Los ingresos provenientes de comisiones y otras relacionadas con la operación, se reconocen a fecha valor, es decir cuando la operación sucede efectivamente y los ingresos por inscripciones y cuotas de mantenimiento se reconocen por referencia al tiempo de duración que es de un año.

Ningún ingreso es reconocido si existe una incertidumbre significativa respecto a la recuperación de la consideración adeudada o de los costos asociados.

Ingresos por Dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen al momento en que la Compañía conoce de la aprobación de repartición de dividendos por parte de la compañía en la cual han invertido y en el período que corresponde.

Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso correspondiente no produce beneficios económicos futuros o cuando y en la medida en que tales beneficios económicos futuros, no cumplen o dejan de cumplir las condiciones para su reconocimiento como activos en los estados financieros.

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(i) Compensaciones de Saldos

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

(j) Provisiones y Contingentes

Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada periodo, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Quando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

(k) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento; es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(4) Nuevas Normas e Interpretación Aún no Adoptada

Las nuevas normas, enmiendas a las normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2017, cuya aplicación anticipada es permitida; sin embargo, tales normas, no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros adjuntos.

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 "Ingreso de Actividades Ordinarias", la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes".

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Su adopción temprana es permitida.

Esta Norma establece un nuevo modelo de reconocimiento de ingresos basado en el concepto de control, por el cual los ingresos han de reconocerse a medida que se satisfagan las obligaciones contraídas con los clientes a través de la entrega de bienes y servicios, ya sea en un momento en el tiempo o a lo largo del tiempo. El nuevo modelo introduce un enfoque de reconocimiento de ingresos basado en los siguientes cinco pasos:

- 1.- Identificar el contrato con el cliente;
- 2.- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato;
- 3.- Determinar el precio de la transacción;
- 4.- Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño; y,
- 5.- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisfaga las obligaciones de desempeño identificadas en los contratos.

Venta de Servicios

Las principales actividades por las que la Compañía reconoce ingresos son por la venta de servicios los ingresos por intereses, prestación de servicios, comisiones y los ingresos por inscripciones y cuotas de mantenimiento, para las cuales la Administración ha evaluado, en forma preliminar, que la mayoría de los contratos con sus clientes representan una sola obligación de desempeño (principalmente la obligación de entregar los servicios antes descritos) y cuyos ingresos se reconocen en el momento en que se presta el servicio, lo que no difiere materialmente con el reconocimiento de ingresos de la actual NIC 18. Adicionalmente, la Administración espera que, con base a su evaluación preliminar, la adopción de la NIIF 15 no tenga un impacto material en el reconocimiento o presentación de los ingresos de la Compañía.

**NIIF 9 Instrumentos Financieros**

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

La Administración de la Compañía ha revisado las diferentes secciones de la NIIF 9 para determinar el impacto que tendría la nueva norma y desarrollar la política contable que llevará a cabo a partir del año 2018.

Sobre la base de los activos y pasivos financieros que mantiene la Compañía al 31 de diciembre de 2017, la Administración espera que el nuevo modelo de clasificación y medición de instrumentos financieros no tenga un efecto material en los estados financieros de la Compañía.

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

**NIIF 16 Arrendamientos**

La NIIF 16 reemplaza las actuales guías de arrendamiento, incluyendo la NIC 17 "Arrendamientos", CINIIF 4 "Determinar si un Acuerdo contiene un Arrendamiento", SIC 15 "Arrendamientos Operativos – Incentivos" y SIC 27 "Evaluar la Substancia de las Transacciones con la Forma Legal de un Arrendamiento".

La NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción temprana para entidades que apliquen NIIF 15 "Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes" en o antes de la aplicación inicial de NIIF 16.

La NIIF 16 introduce un modelo contable de arrendamiento para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo que representa su obligación de realizar los pagos correspondientes al canon de arrendamiento. Hay excepciones opcionales para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de bienes de bajo valor.

La contabilidad del arrendador permanece similar a la norma actual, es decir, el arrendador continúa clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 16, cuyos efectos cuantitativos dependerán de las condiciones económicas futuras, la tasa de interés de los préstamos y obligaciones, del método de transición elegido y de la extensión en la cual la Compañía utilice las excepciones prácticas y el reconocimiento de éstas excepciones. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros:

- Mejoras Anuales a las NIIFs Ciclo 2014-2016 (Enmiendas a la NIIF 1 y NIC 28).
- Clasificación y Medición de Pago Basados en Acciones (Enmienda a la NIIF 2).
- Transferencias a Propiedad de Inversión (Enmienda a la NIC 40).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversor y sus Asociadas o Acuerdos Conjuntos (Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28).
  
- CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Consideración Anticipada.
- CINIIF 23 Incertidumbre sobre Tratamiento Tributario.
- Aplicando NIIF 9 Instrumentos Financieros con NIIF 4 Contratos de Seguros (Enmienda a la NIIF 4).
- NIIF 17 Contratos de Seguros.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos.

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(5) Administración de Riesgo Financiero

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que podrían afectar el valor económico de sus flujos y activos, y en consecuencia, sus resultados.

El programa general de administración de riesgo de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero. Adicionalmente, la Compañía se asegura que las actividades con riesgo financiero en las que se involucra, estén sujetas a políticas y procedimientos adecuados para tales efectos y que los riesgos financieros estén identificados, medidos y controlados de acuerdo a ellas.

El Directorio de la Compañía y el Comité ejecutivo y el Comité de Riesgos establecen las políticas de inversiones. La Administración de la Compañía es la encargada de aplicar dicha política y revisar periódicamente sus procedimientos para la óptima gestión en cada uno de los riesgos que a continuación se detallan:

Riesgo de crédito.- El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que las partes incumplan con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos, inversiones y otras cuentas por cobrar.

Con respecto a los depósitos en bancos e inversiones, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito manejando dichos recursos en depósitos a la vista en bancos con calificación mínima de "AAA-" y en el Banco Central del Ecuador. Para el caso de las inversiones, estas deben mantener una calificación mayor a "A" y se diversifican con el propósito de evitar concentraciones.

Con respecto a las comisiones por cobrar, no existen concentraciones significativas. La Compañía mantiene inscritos a emisores de reconocida solvencia y reputación (Compañías que a través de la Compañía negocian sus títulos valores). La inscripción de cada emisor está sujeta a un análisis y aprobación por parte del Directorio de la Compañía.

Los saldos mantenidos en otras cuentas por cobrar están cubiertos por garantías adecuadas desde el inicio de las operaciones. Si los plazos de pago no se cumplen según los acuerdos establecidos, se ejecutan dichas garantías por la vía judicial correspondiente.

Riesgo de liquidez.- Es el riesgo de que una entidad, encuentre dificultades en cumplir dificultades asociadas con pasivos financieros. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de las actividades de la Compañía. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

Los excedentes de efectivo y los saldos superiores al flujo de caja requerido se invierten en activos financieros mantenidos hasta su vencimiento principalmente.

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

La Administración prudente del riesgo de liquidez mantiene suficiente efectivo y equivalentes de efectivo y la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas. Los vencimientos se manejan de acuerdo con la necesidad, a corto, mediano y largo plazo.

La Compañía no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones y sus flujos proyectados demuestran la misma tendencia.

Al 31 de diciembre del 2017 el efectivo y bancos es 0,11 veces con relación al total del pasivo corriente (0,56 veces para el año 2016).

Riesgo de Mercado.- Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

- Riesgo de Precio – La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones presentadas en el estado de situación financiera. La Administración reduce su exposición al riesgo de precio manteniendo las inversiones de renta fija hasta el vencimiento. Por otro lado, la Compañía diversifica su cartera de inversiones a fin de reducir su exposición al riesgo de precio. Por estos motivos, dentro de los activos financieros designados a valor razonable se mantienen colocaciones en Fondos de inversión de reconocida reputación en el mercado. La diversificación de la cartera se efectúa de acuerdo con los límites establecidos por las políticas definidas por el Comité Ejecutivo y de Riesgos y por el Directorio de la Compañía.
- Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y flujos de efectivo – En razón de que la Compañía Bolsa de Valores de Quito S.A. no registra pasivos que generen intereses no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo ni sobre el valor razonable de la deuda. Los instrumentos financieros que generan interés corresponden a inversiones en certificados de depósito, obligaciones, papel comercial, REVNI, fondos de inversión y titularizaciones. La Administración coloca sus excedentes de efectivo de acuerdo con las políticas de inversión definidas por el Directorio y por el Comité Ejecutivo y de Riesgos en las que se consideran, entre otros aspectos, la calificación de riesgo del emisor, liquidez, diversificación, etc.

Riesgo de capital.- Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la continuidad de las operaciones con el propósito de generar servicios y beneficios a las casas de valores, a los emisores, inversionistas, sector público, sector privado, público en general y mantener una estructura de capital óptima para no incurrir en costos de financiamiento.

La política de la Compañía es la de financiar todos sus proyectos, de corto y largo plazo, con sus propios recursos operativos. En razón de que la Compañía no tiene fin de lucro, reinvierte sus beneficios para fortalecer su patrimonio y cumplir con su objeto social.

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(6) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo son los siguientes:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja	US\$	1.331	6.845
Depósitos en el Banco Central del Ecuador		25.899	65.596
Depósitos en bancos locales (1)		21.268	80.424
	US\$	<u>48.498</u>	<u>152.865</u>

(1) Constituyen principalmente depósitos de disponibilidad inmediata que se mantienen en instituciones financieras locales con calificación "AAA-" y "AAA".

(7) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por cobrar comerciales:			
Comisiones por Cobrar	US\$	6.278	
Tarifa de Mantenimiento e Inscripción		5.093	15.140
Eventos e información bursátil por cobrar		14.899	20.719
Licencia SICAV		53.481	
		<u>79.751</u>	<u>35.859</u>
Otras cuentas por cobrar:			
A terceros		10.482	2.600
Empleados		1.035	7.100
Impuestos corrientes		101.442	10.894
Otras cuentas por cobrar menores		22.126	13.068
		<u>135.085</u>	<u>33.662</u>
	US\$	<u>214.836</u>	<u>69.521</u>

(Continúa)

Boísa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(8) Otros Activos Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 un resumen de otros activos financieros es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos financieros designados como disponibles para para la venta:			
Obligaciones	US\$	802.907	802.932
Papel comercial		1.503.708	1.610.272
Certificados de depósito		917.280	1.128.375
Fondos de inversión		984.904	652.848
Valores producto de proceso de titularización		16.734	84.560
Inversiones en acciones		149.960	130.177
REVNI		-	850
		<u>4.375.493</u>	<u>4.410.014</u>
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento:			
Obligaciones		-	40.494
		<u>-</u>	<u>40.494</u>
Provisión activos financieros		(17.840)	-
Total activos financieros	US\$	<u>4.357.653</u>	<u>4.450.508</u>
Clasificación:			
Corriente	US\$	4.357.653	4.450.508
No corriente		-	-
	US\$	<u>4.357.653</u>	<u>4.450.508</u>

Al 31 de diciembre de 2017 un detalle de activos financieros designados como disponibles para la venta es como sigue:

	<u>Tasa de Interés</u>				
	<u>2017</u>	<u>2016</u>			<u>2017</u>
Inversiones en acciones: (1)					
Corporación Favorita C.A.	-	-	US\$	87.247	72.203
Holcim Ecuador S.A.	-	-		50.250	45.000
Otras menores	-	-		12.464	12.974
Titularizaciones:					
Fideicomiso Titularización de Flujos Delcorp S. A.	8,00%	8,00%		7.680	13.515
Fideicomiso Mercantil Décima Segunda					
Titularización Comandato S. A		8,25%			-
Fideicomiso Mercantil de Flujos Tecopesca C.A		8,00%			8.416
Fideicomiso de Titularización Iíasa		6,50%			15.109
Fideicomiso de Titularización de Flujos ICESA S. A.		8,25%			10.224
Fideicomiso Mercantil Décima Quinta					
Titularización Comandato S. A		8,25%			9.959
Fideicomiso de Titularización Interagua Cia. Ltda.	7,50%	7,50%		9.054	26.007
Otras menores	-	-			1.330
Pasan,			US\$	<u>166.695</u>	<u>214.737</u>

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Vienen,		US\$	166.695	214.737
<b>Obligaciones:</b>				
Atu Artículos de Acero S. A.		-	-	-
Agripac S. A.	8,00%	8,00%	36.875	55.473
Alimec S.A.		8,00%	-	8.348
Automotores y anexos S. A.	8,00%	8,00%	29.380	42.519
Automotores de la Sierra S.A.		8,00%	-	7.535
Casa Moeller Martínez C.A.	8,00%	8,00%	5.135	8.624
Empromotor Cia. Ltda.		8,50%	-	14.931
Eurofish S. A.		8,00%	-	21.287
Extractora agrícola Río Manso EXA S.A.	8,75%	8,75%	7.369	12.665
Envases el Litoral S. A.	8,00%	8,00%	17.863	25.993
Firmesa Industrial Cia. Ltda.	8,50%	8,50%	13.807	28.788
Industrias Ales C.A.		8,25%	-	2.086
Rey Banano del Pacífico C. A. Reybanpac		7,75%	-	7.593
Telconet S.A.	8,00%	8,00%	3.069	9.096
Tiendas Industriales Asociadas TIA S. A.	8,00%	7,50%	64.007	89.401
Disma Cia. Ltda.		7,75%	-	5.027
Ecuatrán S.A.		8,00%	-	21.150
Ecuaimco S. A.		7,90%	-	31.667
Edesa S. A.	8,15%	8,15%	61.048	81.598
Farmaenlace Cia. Ltda.		7,50%	-	4.186
Muebles el Bosque S.A.		7,00%	-	4.998
El Rosado S.A.	7,00%	7,00%	15.229	34.876
El Rosado S.A.	7,00%	7,00%	17.653	26.700
Frutería del Litoral Cia. Ltda.	9,25%	8,25%	18.375	19.934
Inmobiliaria del Sol Mobilsoi S.A.	8,25%	8,25%	20.498	29.669
Molinos Champion Mochasa S.A.	8,00%	8,00%	15.390	29.516
Moderna Alimentos S.A.	8,00%	8,00%	25.472	34.391
Interoc S.A.	8,00%	8,00%	20.441	39.640
Megaprofer S.A.		8,00%	-	5.006
Dexicorp S.A.	8,25%	8,25%	10.831	24.046
Plásticos Rival		8,25%	-	33.938
Unifer S. A.		8,50%	-	35.622
La Fabril S.A.	7,25%		177.111	
Mareauto S.A.	8,00%		92.185	
Teojama Comercial S.A.	7,50%		151.150	
Otras menores		-	-	6.630
<b>Fondos de inversión: (2)</b>				
ACM Prestige	5,66%	5,66%	206.257	101.542
Fondo Real	3,56%	3,56%	161.789	197.191
Fondo Real Fixed 90	5,28%	5,26%	204.171	151.191
Centenario Renta	6,23%	6,23%	206.621	101.968
Fondo Repo	4,06%	4,06%	206.065	100.956
<b>Certificados de Depósito:</b>				
Banco de Guayaquil S. A.	4,50%	4,25%	330.678	202.331
Banco Internacional S. A.	4,15%	4,50%	389.441	161.029
Banco del Pichincha C. A.		1,75%	-	186.045
Banco Produbanco S. A.	3,75%	1,75%	96.805	174.536
Diners Club	3,75%	3,75%	100.356	202.134
Banco Bolivariano		4,50%	-	202.300
Pasan,		US\$	2.871.786	2.798.893

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Vienen,	US\$	2.871.786	2.798.893
Papel Comercial: (3)			
Azucarera Valdez S. A.	-	-	99.070
Caterpremier S. A.	-	-	129.245
Continental Tire S. A.	-	199.546	122.947
Pronobis S. A.	-	-	193.542
El Campo S.A.	-	-	49.298
Ferromundo S. A.	-	-	97.806
Importadora Vega S. A.	-	-	48.710
Inmobiliaria Lavie S. A.	-	-	49.040
Teojama Comercial S. A.	-	-	58.941
La Fabril S.A.	-	49.584	289.192
Mareauto S. A.	-	-	197.177
L.Henriques & Cia. S. A.	-	-	29.865
Moderna Alimentos S. A.	-	-	195.828
Nestlé Ecuador S. A.	-	439.938	49.611
Otecel S.A.	-	298.102	-
Difare S.A.	-	196.025	-
Incable S.A.	-	49.486	-
Firmesa Industrial Cia. Ltda.	-	48.291	-
Repapers S.A.	-	48.905	-
Corporación el Rosado S.A.	-	124.888	-
Procarsa	-	48.942	-
Otras Inversiones	-	-	849
Total	US\$	<u>4.375.493</u>	<u>4.410.014</u>

- (1) Se tratan de títulos de renta variable.
- (2) Al 31 de diciembre de 2017, constituyen inversiones efectuadas por la Compañía en Fondos de Inversión (administrados por Fiducia Administradora de Fondos y Fideicomisos y por Fideival Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Mercantiles, respectivamente) que devengaron rendimientos anuales promedio de 5,66%, 3,56%, 5,28%, 6,23% y 4,06%, respectivamente. Las participaciones no tienen fecha de vencimiento y el número de días previsto para un rescate es con un mínimo de 72 horas. Ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado.
- (3) El rendimiento de estos títulos se origina por la tasa de descuento negociada en el momento de la adquisición.

Activos Financieros Mantenedos hasta el Vencimiento

Obligaciones

Al 31 de diciembre de 2017, constituyen obligaciones al portador con garantía general emitidos por entidades locales. Las obligaciones tienen fechas de vencimiento hasta noviembre del 2022 y una tasa de interés que oscila entre el 7% y el 9,25%. Los emisores tienen una clasificación de crédito mínima de "AA", a excepción de Frutera del Litoral que tiene "B+" y la que se realizó una provisión de deterioro por el valor de \$ 17.840.

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(9) Propiedades y Equipos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 un resumen de muebles y equipos es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Clasificación:			
Edificios	US\$	1.137.809	1.175.307
Muebles y equipos de oficina		32.345	44.307
Maquinaria y Equipo		10.517	15.232
Vehículos		15.291	21.209
Equipos de computación		8.211	11.927
Activos culturales		<u>29.348</u>	<u>29.349</u>
Total	US\$	<u><u>1.233.521</u></u>	<u><u>1.297.331</u></u>

Un resumen del movimiento de los muebles y equipos es como sigue:

	<u>Saldo al</u>			<u>Saldo al</u>
	<u>31/12/2016</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>31/12/2017</u>
Costo o valuación:				
Edificios a valor razonable	US\$ 1.287.800		-	1.287.800
Muebles y equipos de oficina al costo	125.508			125.508
Maquinaria y Equipo	56.203			56.203
Vehículos al costo	37.991			37.991
Equipos de computación al costo	278.845	4.398		283.243
Activos culturales	<u>29.349</u>			<u>29.349</u>
	1.815.696	4.398	-	1.820.094
Depreciación acumulada	<u>(518.365)</u>	<u>(68.208)</u>		<u>(586.573)</u>
	US\$ <u><u>1.297.331</u></u>	<u><u>(63.810)</u></u>	-	<u><u>1.233.521</u></u>

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

		Saldo al <u>31/12/2015</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	Saldo al <u>31/12/2016</u>
Costo o valuación:					
Edificios a valor razonable	US\$	1.287.800	-	-	1.287.800
Muebles y equipos de oficina al costo		182.120	1.250	(1.659)	181.711
Vehículos al costo		87.981	-	(49.990)	37.991
Equipos de computación al costo		312.700	6.704	(40.559)	278.845
Activos culturales		<u>28.288</u>	<u>1.284</u>	<u>(223)</u>	<u>29.349</u>
		1.898.889	9.238	(92.431)	1.815.696
Depreciación acumulada		<u>(517.746)</u>	<u>(76.819)</u>	<u>76.200</u>	<u>(518.365)</u>
	US\$	<u>1.381.143</u>	<u>(67.581)</u>	<u>(16.231)</u>	<u>1.297.331</u>

Las propiedades y equipos de la Compañía no garantizan ningún pasivo y éstos no mantienen restricciones. Adicionalmente, la Administración manifiesta que no han evidenciado indicios de deterioro sobre los mismos y todas las propiedades y equipo son utilizados para las operaciones de la Compañía.

(10) Activos Intangibles

Un detalle de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Derecho de uso - Redeval	US\$	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>
Subtotal Redeval	US\$	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>
Costo del software SICAV (1)	US\$	705.120	696.140
Amortización acumulada (2)		<u>(467.328)</u>	<u>(390.128)</u>
Total	US\$	<u>237.792</u>	<u>306.012</u>
Total Activos Financieros	US\$	<u>437.792</u>	<u>506.012</u>

(1) Software SICAV - Corresponde a los costos incurridos en el desarrollo del Sistema Integral para las Casas de Valores - SICAV (Operaciones, Contabilidad, Prevención de Lavado de Activos, Portafolio y Facturación Electrónica), el cual es utilizado por las casas de valores, la Compañía y terceros. La Compañía tiene la capacidad de utilizar este activo para beneficio de la misma; generará beneficios económicos futuros por su utilización interna y de las casas de valores con las que opera y de terceros, y se ha determinado su costo en forma confiable. La Compañía inició la amortización del software durante el año 2011.

(2) La amortización corresponde al sistema SICAV.

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

El saldo en libros y el valor patrimonial proporcional de las inversiones en asociadas es como sigue:

Compañía	Valor Nominal		Valor patrimonial proporcional		Saldo contable	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S. A.	US\$ 272.995	272.722	503.646	489.308	489.798	463.955
Redeval Red del Mercado de Valores S. A. (1)	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>	<u>65.758</u>	<u>52.206</u>	<u>52.205</u>	<u>46.000</u>
					<u>542.003</u>	<u>509.955</u>

(1) El saldo contable incluye el aporte de capital por US\$5,000, aportes para futuras capitalizaciones por US\$5,000. La Compañía adquirió la participación en dicha Compañía en cumplimiento con disposiciones legales vigentes (ver nota 10).

La información financiera según el informe auditado al 2017 relacionada con Decevale S.A. se resume a continuación:

	2017	2016
Total activos	US\$ 2.169.536	2.092.100
Total pasivos	<u>(324.642)</u>	<u>(297.936)</u>
Patrimonio	<u>US\$ 1.844.894</u>	<u>1.794.164</u>
Participación de la Corporación en el patrimonio de la asociada	US\$ <u>503.646</u>	<u>489.308</u>
	2017	2016
Ingresos totales	US\$ <u>1.435.758</u>	<u>1.525.183</u>
Utilidad neta del año	US\$ <u>170.729</u>	<u>146.220</u>
Participación de la Corporación en las ganancias de la asociada	US\$ <u>46.608</u>	<u>39.877</u>

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

El saldo en libros y el valor patrimonial proporcional de las inversiones en asociadas es como sigue:

Compañía	Valor Nominal		Valor patrimonial proporcional		Saldo contable	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S. A.	US\$ 272.995	272.722	489.798	489.308	489.798	463.955
Redeval Red del Mercado de Valores S. A. (1)	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>	<u>52.206</u>	<u>52.206</u>	<u>52.205</u>	<u>46.000</u>
					<u>542.003</u>	<u>509.955</u>

(1) El saldo contable incluye el aporte de capital por US\$5,000, aportes para futuras capitalizaciones por US\$5,000. La Compañía adquirió la participación en dicha Compañía en cumplimiento con disposiciones legales vigentes (ver nota 10).

La información financiera según el informe auditado al 2017 relacionada con Decevale S.A. se resume a continuación:

	2017	2016
Total activos	US\$ 2.169.536	2.092.100
Total pasivos	<u>(324.642)</u>	<u>(297.936)</u>
Patrimonio	US\$ <u>1.844.894</u>	<u>1.794.164</u>
Participación de la Corporación en el patrimonio de la asociada	US\$ <u>503.646</u>	<u>489.308</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos totales	US\$ <u>1.435.758</u>	<u>1.525.183</u>
Utilidad neta del año	US\$ <u>170.729</u>	<u>146.220</u>
Participación de la Corporación en las ganancias de la asociada	US\$ <u>46.608</u>	<u>39.877</u>

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

La información financiera según el reporte semestral a la Superintendencia de Compañías al 2017 relacionada con Redeval S.A. se resume a continuación:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Total activos	US\$	163.649	132.915
Total pasivos		<u>(32.133)</u>	<u>(28.503)</u>
Patrimonio	US\$	<u>131.516</u>	<u>104.412</u>
Participación de la Corporación en el patrimonio de la asociada	US\$	<u>65.758</u>	<u>52.206</u>
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos totales	US\$	<u>341.180</u>	<u>-</u>
Utilidad neta del año	US\$	<u>27.104</u>	<u>12.364</u>
Participación de la Corporación en las ganancias de la asociada		<u>13.552</u>	<u>6.182</u>

(12) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores locales	US\$	83.011	50.555
Otras cuentas por pagar:			
Fondo de Garantía - Casas de Valores		-	-
Bolsa de Valores de Guayaquil S. A. BVG		<u>-</u>	<u>5.180</u>
	US\$	<u>83.011</u>	<u>55.735</u>

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(13) Impuestos por Pagar

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 un resumen de impuestos por pagar es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta por pagar	US\$	156.178	70.475
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta		5.079	16.649
Impuesto al Valor Agregado - IVA y retenciones de IVA		<u>14.323</u>	<u>6.898</u>
	US\$	<u>175.580</u>	<u>94.022</u>

(14) Obligaciones Acumuladas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Participación trabajadores por pagar		131.795	63.117
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	US\$	9.844	52.668
Otros		<u>30.814</u>	<u>6.582</u>
	US\$	<u>172.453</u>	<u>122.367</u>

(15) Obligaciones por Beneficios Definidos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Jubilación patronal (1)	US\$	246.521	346.658
Indemnizaciones		8.000	-
Bonificación por desahucio (2)		<u>70.342</u>	<u>72.020</u>
	US\$	<u>324.862</u>	<u>418.678</u>

(1) De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al comienzo del año	US\$	346.658	386.388
Costo de los servicios		39.801	35.793
Costo por intereses		20.541	23.009
Servicio pasado total por modificación al plan, reducciones o liquidaciones anticipadas		(34.587)	(41.589)
Pérdidas / (Superavit) reconocidas en el ORI		(37.217)	-
Beneficios pagados		<u>(88.675)</u>	<u>(56.943)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>246.521</u></u>	<u><u>346.658</u></u>

- (2) De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio. Los movimientos en el valor presente de la obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al comienzo del año	US\$	72.020	99.553
Costo de los servicios		7.458	12.509
Costo por intereses		4.930	6.457
(Pérdida)/Superavit actuarial		-	(12.200)
Pérdidas / (Superavit) reconocidas en el ORI		12.186	-
Beneficios pagados		<u>(26.252)</u>	<u>(34.301)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>70.342</u></u>	<u><u>72.018</u></u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a otro resultado integral.

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento disminuye en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos, aumentará en US\$30.257; en caso de que la tasa aumenta en un 0.5% la obligación disminuirá en US\$28.019.

Si los incrementos salariales esperados aumentan en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$30.451 (disminuiría en US\$28.450 si la tasa baja un 0.5%).

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		%
Tasa (s) de descuento	6.65	7.46
Tasa (s) esperada del incremento salarial	<u>1.50</u>	<u>3.00</u>

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Reconocido en el resultado del año:		
Costo por los servicios	US\$ 47.259	39.705
Costo por intereses	25.471	24.220
Servicio pasado total por modificación al plan, reducciones o liquidaciones anticipadas (Pérdidas) / Superaquí actuarial	(34.586)	15.485
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
Total	US\$ <u>38.144</u>	<u>79.410</u>
Reconocido en otro resultado integral:		
(Pérdidas) Superávit actuariales	US\$ 12.186	-
Ganancias provenientes de reducciones o cancelaciones	(37.217)	-
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
Total	US\$ <u>(25.031)</u>	<u>-</u>

Durante los años 2017 y 2016, el costo del servicio e intereses han sido incluidos en el estado de resultados como gastos operacionales en el rubro sueldos y salarios.

(16) Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2017 el capital suscrito y pagado de la Compañía está representado por 5'141.745 de acciones ordinarias y nominativas de un Dólar de los Estados Unidos de América cada una.

Reserva por Revaluación de Propiedades

Corresponde a los efectos de llevar los edificios al valor del reavalúo en base a la valuación determinada por peritos independientes.

Reserva Facultativa

Incluye la reclasificación del Superávit obtenido por el resultado alcanzado por la liquidación de las cuentas de ingresos y gastos hasta el 10 de agosto del 2016, como consecuencia de la transformación de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito a Bolsa de Valores de Quito Sociedad Anónima, por US\$251.492.

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(17) Gastos por su Naturaleza

Un resumen de los gastos reportados en los estados financieros es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos operacionales	US\$	2.321.859	2.359.544
Honorarios profesionales		146.294	206.677
Gastos Financieros		<u>5.183</u>	<u>82</u>
Total	US\$	<u>2.473.336</u>	<u>2.566.303</u>

Un detalle de gastos por su naturaleza es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos por beneficios a los empleados	US\$	1.023.818	1.163.868
Participación trabajadores		131.795	63.118
Información y sistemas		224.105	126.126
Honorarios profesionales		146.294	206.677
Gastos por depreciación y amortización		145.407	152.905
Comisiones BCE - Decevale		87.133	95.398
Gastos Financieros		5.183	82
Otros gastos	US\$	<u>709.601</u>	<u>758.047</u>
Total	US\$	<u>2.473.336</u>	<u>2.566.221</u>

Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sueldos y salarios	US\$	711.607	805.518
Beneficios sociales		209.137	245.146
Beneficios definidos (nota 15)		81.761	44.128
Otros		<u>21.313</u>	<u>69.076</u>
Total	US\$	<u>1.023.818</u>	<u>1.163.868</u>

Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depreciación de propiedades y equipos (nota 9)	US\$	68.208	76.819
Amortización de activos intangibles (nota 10)		<u>77.200</u>	<u>76.085</u>
Total	US\$	<u>145.408</u>	<u>152.905</u>

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(18) Estado de Resultados

Al 31 de diciembre de 2016, el resultado del ejercicio está compuesto por los ingresos y gastos del ejercicio económico generados por la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito previo a la transformación hasta el 10 de agosto del 2016 y en lo posteriormente por la Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima, como se detalla a continuación:

		2016		
		Corporación Civil	Sociedad Anónima	Total
Ingresos:				
Comisiones	US\$	989.145	759.247	1.748.392
Inscripciones		428.445	443.967	872.412
Información		11.265	12.441	23.706
Eventos		64.665	23.183	87.848
Ganancia en valuación de inversiones		186.876	96.753	283.629
Intereses y descuentos ganados		29.042	27.442	56.484
Dividendos		38.930	-	38.930
Otros		42.172	21.358	63.530
<b>Total ingresos</b>		<b>1.790.540</b>	<b>1.384.391</b>	<b>3.174.931</b>
Egresos:				
Gastos operacionales		1.432.727	926.735	2.359.462
Honorarios profesionales		106.590	100.087	206.677
Gastos financieros		-	82	82
<b>Total gastos</b>		<b>1.539.317</b>	<b>1.026.904</b>	<b>2.566.221</b>
Utilidad antes de impuesto a la renta		251.223	357.487	608.710
Impuesto a renta, estimad		-	70.027	70.027
<b>Utilidad Neta</b>	US\$	<b>251.223</b>	<b>287.460</b>	<b>538.683</b>

(19) Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre de 2017, de acuerdo con las disposiciones de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, la Compañía preparó la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es el siguiente:

		2017
Utilidad antes de Impuesto a la Renta Sociedad Anónima	US\$	910.219
(-) 15% participación trabajadores		(131.795)
		<u>778.424</u>
(+) Gastos no deducibles		92.088
(-) Ingresos Excentos		(64.021)
(+) Participación a trabajadores provenientes de ingresos exentos (15% Art. 36 RALRTI)		7.368
(+/-) Otras partidas conciliatorias		(103.960)
Base imponible		<u>709.899</u>
Tasa legal		22%
Impuesto a la Renta corriente	US\$	<u><u>156.178</u></u>

(Continúa)

Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(20) Transacciones con Partes Relacionadas

Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones pagadas:			
Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S. A.	US\$	<u>34.557</u>	<u>35.523</u>
Compras de servicios Sistema Transaccional REDEVAL	US\$	<u>167.400</u>	<u>148.650</u>

Conforme lo dispuesto en el Estatuto de la Bolsa de Valores de Quito, la Compensación a los miembros claves como Presidente y Gerencia General es determinada por la Junta General de Accionistas, dentro de la política de remuneraciones.

(21) Diferencia entre los Saldos Reportados y los Estados Financieros:

Al 31 de diciembre de 2017 los ajustes entre los saldos reportados al organismo de control y los estados financieros adjuntos las detallamos a continuación:

			<u>Ajustes</u>		
		<u>Saldos reportados</u>	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>	<u>Saldos según estados financieros</u>
Inscripción y mantenimiento BVG	US\$	438.855	25.053	-	413.802
Cuentas por cobrar terceros		<u>35.488</u>	-	<u>25.053</u>	<u>10.435</u>

Corresponde a la reversión de la provisión del ingreso de tarifas de inscripción y mantenimiento de emisores, como resultado del análisis preliminar realizado entre las dos Bolsas de Valores

(22) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha de emisión de los estados financieros 9 de marzo de 2018 no se produjeron eventos que en opinión de la Administración puedan tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.