

Quito, DM marzo 17 de 2017

Señor

Paul McEvoy

Gerente General Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima

Presente

Estimado Paul,

Para dar cumplimiento a disposiciones legales y estatutarias presento a usted y, por su intermedio, a la Junta General de Accionistas de Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima, el informe y análisis de los Estados Financieros cortados al 31 de diciembre de 2016, que en mi función de Comisario me corresponde presentar.

Para este informe se han revisado los estados financieros cortados a 10 de agosto de 2016 de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito, los estados financieros cortados al 31 de diciembre de 2016 de la Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima y los asientos contables que sirvieron de inicio para la nueva empresa Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima cumpliendo con lo establecido en la Ley Para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, reformatoria de la Ley de Mercado de Valores, publicada en el Registro Oficial N° 249 de martes 20 de mayo de 2014, que dispuso la transformación de la Bolsa de Valores de Quito de Corporación Civil a Sociedad Anónima.

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

CAJA BANCOS

- Está compuesto por los valores que la BVQ mantiene en forma de disponibilidad inmediata en caja por \$ 6.845,63 y en bancos por \$ 146.019,27. De este último valor, el 55% están en bancos privados y el 45% en la cuenta que mantiene la institución en el Banco Central del Ecuador.

ACTIVOS FINANCIEROS

- En los activos financieros constan los siguientes rubros:
 - Inversiones en papeles de renta variable a valor razonable con cambios en resultados, por \$ 130.176,95 equivalente al 2,89% del total de activos financieros de empresas comerciales, dentro del país, cuya solvencia, liquidez y riesgo han sido analizados y aprobados previamente, divididas en acciones y participaciones por \$ 129.337,34 y membrésias por \$839,61. La valoración de las acciones y participaciones están hechas a precio de mercado y están

sujetas a variaciones mensuales. El componente mayoritario de este rubro está dividido en 55,83 % de Corporación Favorita y el 34,79 % de Holcim.

- Inversiones en papeles de renta variable –fondos de inversión- disponible para la venta 652,847,61 que representa el 14,51% del total de activos financieros.
- Inversiones en papeles de renta fija por \$ 3,626,989,49 o el 80,64 % del total de activos financieros divididos en: Certificados de depósito \$ 1,128,375,01; obligaciones \$ 802,932,05; papel comercial \$ 1,610,272,10; titularizaciones \$ 84,560,55 y Otros \$ 849,78. Todas estas inversiones están fijadas por políticas establecidas por la BVQ y aprobadas en directorio.
- Inversiones en papeles de renta fija que serán mantenidos hasta su vencimiento por \$ 40,493,82 o el 0,90% del total de activos financieros de los cuales el 97,20% son obligaciones y el 2,80% son intereses por cobrar

- Documentos y partidas por cobrar no relacionados (emisores y otros) por \$35,858,34 que corresponde al 0,80% del Activo Financiero.
- Documentos y partidas por cobrar relacionados \$ 11,416,29 o el 0,25% del activo financiero. Este valor se descompone de la siguiente forma: \$ 1,715,84 de cuenta por cobrar a Casas de Valores, \$ 7,100,31 de empleados, y \$ 2,600,14 de Terceros.
- Servicios y Seguros pagados por anticipado \$ 16,534,91
- Activos por impuestos corrientes \$10,893,64

El total del activo corriente es de \$ 4,678,075,95 y representa el 66,95% del activo.

ACTIVO NO CORRIENTE

- El activo no corriente está compuesto por:

- Activos Fijos por un valor de \$ 1,815,696,74 correspondientes a la valoración de la inversión en el edificio, muebles, equipos de computación, vehículos y otros activos necesarios para la operación de la BVQ. De este valor el 70,9% corresponden edificio y el 29,1% a muebles, enseres, maquinaria, equipos de computación y activos culturales sin ser afectados por la depreciación acumulada correspondiente.

- Activo intangible valorado en \$ 896,139,92 que corresponden al derecho de uso SEB y programas informáticos para la utilización de las Casas de Valores que incluye un sistema contable, operativo, de prevención de lavado de activos, facturación electrónica y portafolio sin ser afectados por la amortización acumulada correspondiente.

- Activos Financieros no corrientes que corresponde a la Provisión de Cuentas Incobrables por \$ 5,182,06

- Depreciaciones acumuladas por activos fijos que suman a la fecha

- \$ 518.365,76 y \$ 390.128,35 como amortizaciones acumuladas por el sistema operativo SICAV. Para el caso del sistema SEB no aplica amortización.

OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

- Otros Activos No Corrientes a ser mantenidos hasta el vencimiento por \$ 511.554,67 que se desglosan: \$1.600,00 depósitos en garantía, \$463.964,67, equivalente al 27,7% de participación accionaria en DECEVAL y \$ 46.000,00 correspondientes al 50% de participación accionaria en REDEVAL.

El total de los activos no corrientes al 31 de diciembre del 2016 es de \$ 2.309.715,16 y representan el 33,05 % de los activos totales.

El total del Activo corresponde a \$ 6.987.791,11.

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

- El pasivo corriente de acuerdo con el balance al 31 de diciembre de 2016 consta de los siguientes rubros:
 - Provisiones proveedores fijos: \$ 6.545,15
 - Otras Obligaciones: \$ 101.765,58
 - Con la administración tributaria \$ 19.165,99
 - Con el IESS \$20.027,51
 - Beneficios de ley empleados \$ 13.640,97
 - Otros \$ 48.931,11 de los cuales \$ 48.459,15 es de Acreedores Varios, \$471,96 es de Casas de Valores
 - Provisión otros beneficios para empleados \$ 23.636,17, de los cuales el valor más representativo es \$ 19.000,00 que corresponden a Provisión por Remuneraciones Variables.

PASIVOS NO CORRIENTES

- Este valor está compuesto por \$ 425.262,32 correspondientes a \$ 346.657,90 por provisión para jubilación patronal, \$ 72.021,08 bonificación por desahucio, \$ 583,34 por depósitos por identificar y \$ 6.000 por ingresos anticipados.

El pasivo total es de \$ 557.209,22 frente a \$ 692.525,14 del año pasado.

Cuentas Patrimoniales

La composición de las cuentas patrimoniales es el siguiente:

1. Capital suscrito o asignado: \$ 5.758.305,00 valor proveniente de la capitalización de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito dividido en 5.758.305 acciones de \$ 1,00 correspondientes a 34 Casas de Valores y el Señor Patricio Iván Del Salto Cisneros, que son accionistas de la Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima en partes iguales y.
 2. Reservas Facultativas: \$2,49
 3. Ganancias Acumuladas con un total de \$ 672.274,40 que corresponde: \$251.489,81 de Superávit de la Corporación Civil y \$ 420.784,59 como utilidad de la Sociedad Anónima.
- El total del Patrimonio Neto es \$ 6.430.581,89

Análisis del Estado de Resultados

Ingresos

Para analizar los ingresos del ejercicio fiscal 2016 y compararlos con los del año anterior se tienen que sumar los obtenidos como Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito por \$ 1.801.166,14 con \$ 1.384.571,09 logrados como Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima.

Ingresos 2016	\$ 3.185.737,23
Ingresos 2015	\$ 2.333.833,75
Diferencia positiva	\$ 851.903,48
	36,50%

1. Ingresos financieros: intereses y dividendos	3,21 %	2,24 %
2. Utilidad por incremento de valor en papeles	7,55 %	8,90 %
3. Comisiones sobre operaciones	48,68 %	54,88 %
4. Inscripciones y mantenimiento	34,79 %	27,39 %
5. Utilidad en venta de activos	0,39 %	0,89 %
6. Ingresos por venta de información bursátil	1,18 %	2,07 %
7. Ingresos por difusión bursátil	3,91 %	2,76 %
8. Ingresos varios	0,19 %	0,11 %

De acuerdo con este detalle se puede establecer que el 82,27 % de los ingresos provienen de la operación natural de la BVQ, frente al 83,47 % del año 2015. Del 17,73 % restante, el 8,9 % es producto de la valoración de mercado que no siempre puede ser positiva, el 4,83 % por el

trabajo de venta y difusión bursátil, 2,24 % por intereses y dividendos y utilidad en venta de activos e ingresos varios 1.0 %.

Del incremento en los ingresos por \$ 851,903,48 el 78,97% o \$ 672.779,01 corresponden al rubro comisiones sobre operaciones y \$127.664,89 a ingresos financieros.

EGRESOS

El total de egresos para el año 2016 fueron de \$ 2,499.683,68 frente a los \$ 2,471.615 del año 2015 desglosados de la siguiente manera:

	2015	2016
1. Comisiones pagadas	2,44 %	3,82 %
2. Pérdida en valor de inversiones		2,59 %
3. Gastos de personal	56,23 %	46,56 %
4. Honorarios	5,90 %	8,13 %
5. Servicios a terceros	0,36 %	0,23 %
6. Gastos generales	33,92 %	36,70 %
7. Impuestos y tasas	1,50 %	2,20 %
8. Otros gastos		0,48 %

54,69% del total de egresos, corresponden a remuneraciones, beneficios sociales, provisión para jubilación y cancelación de honorarios, bonos, siendo esta cifra menor al 62,13 % del año anterior. El 45,31 % corresponden a gastos propios de la operación de la empresa, tales como arrendos, seguros, materiales y suministros, mantenimiento de inmuebles y equipos, depreciaciones y amortizaciones, publicidad, costos de sistemas, gastos financieros, impuestos y contribuciones.

El resultado separado de los balances de pérdidas y ganancias son:

Bolsa de Valores Corporación Civil	\$ 251.489,81
Bolsa de Valores Sociedad Anónima	\$ 420.784, 59
Total 2016	\$ 672.274,40
Total 2015	\$ -137.781,25

BREVE ANALISIS FINANCIERO

1. Índice de liquidez: Para este cálculo se ha tomado en cuenta las inversiones con vencimiento a menos de un año más el activo disponible en caja bancos contra las obligaciones corriente de efecto inmediato, siendo el resultado 7,44. Significa que por

- cada dólar que se debe a corto plazo, la institución cuenta con el respaldo de activos de corrientes de \$ 7,44. En el 2015 este índice fue de 9,08
2. Relación de patrimonio neto y pasivo total: 11,54 nos indica que el total de las obligaciones de la BVQ están suficientemente respaldadas por la propiedad de la empresa. El 2015 fue de 8,31
3. El patrimonio neto constituye el 92,03 % del activo de la institución. En el 2015 fue del 89,26 %

Agradezco la colaboración prestada para la presentación de este informe.

Atentamente
Luis Salazar Borja
Comisario.