

Quito DM, marzo 9 de 2018

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 la Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima, el informe y análisis de los Estados Financieros cortados al 31 de diciembre de 2017, que en mi función de Comisario me corresponde presentar.

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

CAJA BANCOS

- Está compuesto por los valores que la BVQ mantiene en forma de disponibilidad inmediata en caja por \$ 1.331,36 y en bancos por \$47.166,83. De este último valor, el 44% están en bancos privados y el 56% 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 \$ 149.960,45 equivalente al 2,19% del total de activos totales de empresas comerciales, dentro del país, cuya solvencia, liquidez y riesgo han sido analizados y aprobados previamente, divididas en acciones y participaciones por \$ 149.120,84 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 58% de Corporación Favorita y el 34% de Holcim.
 - Inversiones en papeles de renta variable –fondos de inversión- disponible para la venta \$ 984.903,59 que representa el 22,01% del total de activos financieros.
 - Inversiones en papeles de renta fija por \$ 3.240.629,33 o el 72,44 % del total de activos financieros divididos en: Certificados de depósito por \$ 917.279,78; obligaciones \$ 802.907,46; papel comercial \$ 1.503.707,84; y titularizaciones \$ 16.734,25. Todas estas inversiones están fijadas por políticas establecidas por la BVQ y aprobadas en directorio.

- Documentos y cuentas por cobrar no relacionados (clientes) por \$ 84.562,67 que corresponde al 1,24% del Activo Total, del cual \$ 4.812,67 corresponde a provisión por incobrables.
- Documentos y cuentas por cobrar relacionados \$ 11.516,41 o el 0,17% del activo total. Este valor se descompone de la siguiente forma: \$ 1.034,58 de empleados, y \$ 10.481,83 de Terceros (Bolsa de Valores de Guayaquil).
- Servicios y Seguros pagados por anticipado \$ 15.538,44
- Anticipos a Proveedores por \$ 6.588,00
- Activos por Impuestos corrientes \$ 101.441,87

El total del activo corriente es de \$4.620.986,78 y representa el 67,60% del Activo Total.

ACTIVO NO CORRIENTE

- El activo no corriente está compuesto por:

- Activos Fijos por un valor de \$ 1.233.521,12 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 afectados por la depreciación acumulada correspondiente. De este valor el 70,75% corresponden edificio y el 29,25% a muebles, enseres, maquinaria, equipos de computación y activos culturales
- Activo Intangible valorado en \$ 905.119,92 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.
- Las depreciaciones acumuladas por activos fijos que suman a la fecha \$586.573,20 y \$ 467.327,65 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 \$543.603,39 que se desglosan: \$1.600,00 equivalente al 0,30% del Activo no Corriente en depósitos en garantía, \$489.797,68 equivalente al 90,10% del Activo no Corriente de participación accionaria en DECEVAL y \$ 52.205,71 equivalente al 9,60% del Activo no Corriente correspondiente a la participación accionaria en REDEVAL.

El total de los activos no corrientes al 31 de diciembre del 2017 es de \$ 2.214.916,79 y representan el 32,40 % de los activos totales.

El total del Activo corresponde a \$ 6.835.903,57

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

- El pasivo corriente por \$ 431.044,16 de acuerdo con el balance al 31 de diciembre de 2017 consta de los siguientes rubros:

○ Proveedores	\$ 31.939,06
○ Deudas Sector no Financiero	\$ 51.072,22
○ Otras Pasivos Corrientes	\$ 2.881,56
■ Con la administración tributaria	\$ 175.579,70
■ Con el IESS	\$ 18.536,92
■ Beneficios de ley empleados	\$ 9.395,91
■ Participación a Trabajadores	\$ 131.794,79
■ Ingresos Anticipados	\$ 9.843,99

PASIVOS NO CORRIENTES

- Este valor está compuesto por \$ 324.862,39 correspondientes a \$ 246.520,88 por provisión para jubilación patronal y \$ 78.341,51 bonificación por desahucio.

El pasivo total es de \$ 755.906,55 frente a \$ 557.209,22 del año pasado.

CUENTAS PATRIMONIALES

La composición de las cuentas patrimoniales es el siguiente:

1. Capital suscrito: \$ 5.141.745,00 valor proveniente de la participación accionaria en la Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima y,

2. Reserva Legal	\$ 28.719,14
3. Reserva Facultativa y Estatutaria	\$ 251.492,30
4. Otros Resultados Integrales	\$ 35.794,73
a. ORI Actuarial	\$ 25.031,21
b. ORI Activos Financieros	\$ 10.763,52
5. Resultados Acumulados	\$ 622.245,85

DISMINUCIÓN DE CAPITAL

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Bolsa de Valores de Quito celebrada el 29 de marzo de 2017 resolvió aprobar la disminución del capital de la Bolsa de Valores

de Quito en la suma de USD 616,560,00 y por consiguiente determinar como nuevo capital suscrito y pagado la suma de USD 5,141,745,00 y a su vez reformar el artículo sexto del Estatuto Social de la Institución.

El proceso de disminución de capital fue autorizado por la Superintendencia de Compañías, valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS.IRQ.DRMV.2017.1214 de 25 de mayo de 2017.

El proceso de disminución de capital implementado por la Bolsa fue estructurado de forma que se reduzca el número de acciones en circulación y no por una disminución del valor nominal de las acciones.

Como resultado de este proceso se restituyó a sus accionistas el monto aportado al capital social de la Institución a prorrata de su participación.

COMPOSICIÓN ACCIONARIAL

La Bolsa de Valores de Quito, tras culminar el proceso de inscripción de sus acciones en el Catastro Público del Mercado de Valores y en Bolsa a 31 de diciembre de 2017, contó tanto con personas jurídicas como naturales entre sus accionistas.

PAGO DE DIVIDENDOS

La Junta General de Accionistas de la Bolsa de Valores de Quito, dispuso que se paguen dividendos por USD 258,474,00 provenientes de la Utilidad del 2016 correspondiente al período en el cual la BVQ era Sociedad Anónima, y el establecimiento de la reserva legal por USD 28.719,00

El total del Patrimonio Neto es \$ 6.079.997,02

ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

INGRESOS

ingresos 2017	\$ 3.251.759,49		
ingresos 2016	\$ 3.175.379,43		
Diferencia positiva	\$ 76.380,06		2,41%
1. Ingresos financieros: intereses y dividendos	2,24 %	3,47 %	
2. Utilidad por incremento de valor en papeles	8,90 %	7,10 %	
3. Comisiones sobre operaciones	54,88 %	50,77 %	
4. Incripciones y mantenimiento	27,39 %	25,31 %	
5. Ingreso por venta de servicios		8,37 %	
6. Ingresos por venta de información bursátil	2,07 %	1,02 %	
7. Ingresos por difusión bursátil	2,76 %	3,38 %	
8. Utilidad en venta de activos	0,89 %	0,00 %	
9. Otros ingresos	0,11 %	0,58 %	

De acuerdo con este detalle se puede establecer que el 76,08 % de los ingresos provienen de la operación natural de la BVQ, frente al 82,27 % del año 2016. Del 23,92 % restante, el 7,10 % es producto de la valoración de mercado que no siempre puede ser positiva, el 12,77 % por el trabajo de venta de servicios, información y difusión bursátil; 3,47 % por intereses y dividendos e ingresos varios 0,58 %.

El incremento en los ingresos por \$ 76.380,06 se compone de las siguientes variaciones:

• Positivas	
○ Intereses y rendimientos	\$ 14.867,05
○ Dividendos	\$ 2.606,93
○ Comisiones compartidas	\$ 76.450,60
○ Mantenimiento de inscripción	\$ 7.862,24
○ Servicios (Iic. SICAV)	\$ 229.769,92
○ Información y difusión	\$ 9.462,16
○ Capacitación y Eventos	\$ 22.048,32
• Negativas	
○ Comisiones por Operaciones y Reporto	\$ 173.974,64
○ Incripciones	\$ 57.139,22
○ Valoración de inversiones	\$ 52.596,60
○ Otros Ingresos	\$ 2.976,68

EGRESOS

El total de egresos para el año 2017 fueron de \$ 2.629.513,64 frente a los \$ 2.499.683,68 del año 2016 desglosados de la siguiente manera:

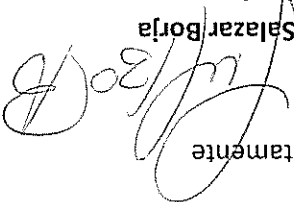
	2016	2017
1. Gasto de deterioro inst. financieras	0,68 %	
2. Comisiones pagadas	3,82 %	3,31 %
3. Pérdida en valor de inversiones	2,59 %	1,35 %
4. Gastos de personal	46,56 %	45,59 %
5. Honorarios	8,13 %	12,66 %
6. Servicios a terceros	0,23 %	
7. Gastos generales	36,70 %	26,40 %
8. Impuestos y tasas	2,20 %	10,01 %
9. Otros gastos	0,48 %	

Del total de egresos, 58,25% corresponden a remuneraciones, beneficios sociales, provisión para jubilación y cancelación de honorarios, bonos, siendo esta cifra mayor al 54,69 % del año anterior. El 41,75 % 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.

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 7,81. Significa que por cada dólar que se debe a corto plazo, la institución cuenta con el respaldo de activos de corrientes de \$ 7,81. En el 2016 este índice fue de 9,08
2. Relación de patrimonio neto y pasivo total: 8,04 nos indica que el total de las obligaciones de la BVQ están suficientemente respaldadas por la propiedad de la empresa. El 2016 fue de 8,31
3. El patrimonio neto constituye el 89,94 % del activo de la institución. En el 2016 fue del 89,26 %

Agradezco la colaboración prestada para la presentación de este informe.

Atentamente

Luis Salazar Borja
Comisario.