

Quito DM, marzo 12 de 2019

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 2018, 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 \$ 1.535,25 4%; Banco Central \$ 11.883,19; Banco del Pacifico 2.115,73 y Produbanco sobregiro contable de \$ 11.746,39.

ACTIVOS FINANCIEROS

- En los activos financieros constan los siguientes rubros:
 - Inversiones en papeles de renta variable a valor razonable con cambios en resultados integrales, por \$ 182.351,87 equivalente al 2,69% 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 \$ 181.612,26 y membresías por \$ 739,61. 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 64% de Corporación Favorita y el 29% de Holcim y 12% en Otras Menores.
 - Inversiones en papeles de renta variable a valor razonable con cambios en resultados –fondos de inversión- \$ 416.531,91 que representa el 6,15 % del total de activos financieros.
 - Inversiones en papeles de renta fija a costo amortizado por \$ 3.146.899,30 o el 46,44 % del total de activos financieros divididos en: Certificados de depósito por \$ 1.339.870,08; obligaciones \$ 450.236,61, y papel comercial \$

1.356.792,61. Todas estas inversiones están fijadas por políticas establecidas por la BVQ y aprobadas en directorio.

- Documentos y cuentas por cobrar no relacionados (clientes) por \$ 46.614,77 que corresponde al 0,69% del Activo Total, del cual \$ 4.812,17 corresponde a provisión por incobrables.
- Documentos y cuentas por cobrar relacionados \$ 303.608,80 o el 4,48% del activo total. Este valor se descompone de la siguiente forma: \$ 2.698,20 de empleados, \$ 970,60 de terceros y \$ 300.000 por anticipo de dividendos a accionistas.
- Servicios y Seguros pagados por anticipado \$ 16.727,47
- Anticipos a Proveedores por \$ 7.200,00
- Activos por Impuestos corrientes \$ 5.434,93
- Otros Anticipos \$ 600.00
- Provisión Deterioro de Activos Financieros \$ 46.281,21 según aplicación de NIF 9

El total del activo corriente es de \$4.078.723,45 y representa el 60,20% del Activo Total.

ACTIVO NO CORRIENTE

- El activo no corriente está compuesto por:
 - Activos Fijos y Culturales por un valor de \$ 1.173.775,25 correspondientes a la valoración de la inversión en el edificio, muebles, maquinaria y equipos, equipos de computación, vehículos, activos culturales y otros activos necesarios para la operación de la BVQ afectados por la depreciación acumulada correspondiente. De este valor el 93,74% corresponden edificio y el 6,26% a muebles, enseres, maquinaria, equipos de computación y activos culturales

- Activo Intangible valorado en \$ 903.947,92 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 \$449.133,14 y \$ 545.124,16 como amortizaciones acumuladas por el sistema operativo SICAV y \$ 94.382,03 para el caso del sistema SEB. (1)

OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

- Otros Activos No Corrientes a ser mantenidos hasta el vencimiento por \$788.664,74 que se desglosan: \$1.560,00 equivalente al 0,20% de Otros Activos no Corrientes en depósitos en garantía, \$476.346,87 equivalente al 60,40% de Otros Activos no Corrientes de participación accionaria en DECEVALE y \$ 310.757,87 equivalente al 39,40% de Otros Activos no Corrientes correspondiente a la participación accionaria en REDDEVAL.

El total de los activos no corrientes al 31 de diciembre del 2018 es de \$ 2.696.933,57 y representan el 39,80 % de los activos totales.

El total del Activo corresponde a \$ 6.775.657,02

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

- El pasivo corriente por \$ 385.147,41 de acuerdo con el balance al 31 de diciembre de 2018 consta de los siguientes rubros:

○ Proveedores	\$ 18.523,35
○ Otros beneficios para empleados	\$ 1.992,31
○ Otros Pasivos Corrientes	\$ 364.361,75
▪ Con la administración tributaria	\$ 109.429,47
▪ Impuesto a la renta por pagar	\$ 51.307,99
▪ Con el IESS	\$ 21.565,79
▪ Beneficios de ley empleados	\$ 9.772,81
▪ Participación a Trabajadores	\$ 143.221,13
▪ Otros	\$ 29.334,56

PASIVOS NO CORRIENTES

- Este valor está compuesto por \$ 326.644,37 correspondientes a \$ 251.568,34 por provisión para jubilación patronal y \$ 75.076,03 bonificación por desahucio.
- El pasivo total es de \$ 711.791,78 frente a \$ 660.696,46 del año pasado. (2)

CUENTAS PATRIMONIALES

La composición de las cuentas patrimoniales es el siguiente:

1. Capital suscrito: \$ 5.393.237,00 valor proveniente de la participación accionaria en la Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima y,

2. Reserva Legal	\$ 90.943,71
3. Resultados Acumulados	\$ - 80.898,88
4. Utilidad	\$ 611.440,08
a. Resultados del periodo	\$ 599.518,87
b. Ingresos por impuestos diferidos	\$ 11.921,21
5. Otros Resultados Integrales (ORI)	\$ 49.142,67

AUMENTO DE CAPITAL

“De conformidad con lo resuelto por la Junta General de Extraordinaria de accionistas, reunida el día 29 de agosto de 2018, se comunica que la Bolsa de Valores de Quito reformo su estatuto y aumento el capital suscrito y pagado en la suma de USD 251,492 de tal forma que su nuevo capital suscrito y pagado asciende a la suma de USD 5,393,237.

Estos actos societarios fueron autorizados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS.IRQ.DRMV.SAR.2018.00010615 de 20 de noviembre de 2018, e inscritos en el Registro Mercantil del Cantón Quito con fecha 13 de diciembre de 2018”

COMPOSICIÓN ACCIONARIA

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 2018, contó tanto con personas jurídicas como naturales entre sus accionistas.

PAGO DE ANTICIPO DE DIVIDENDOS

La Junta General de Accionistas resuelve por unanimidad:

- a. Autorizar a la Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima realice anticipos de dividendos con cargos a los resultados del ejercicio 2018.
- b. Delegar al Directorio de la institución la determinación, de ser el caso que las condiciones financieras y de liquidez lo permitan, de anticipos de dividendos los montos y fechas

El total del Patrimonio Neto es \$ 6.063.865,24

ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

INGRESOS

Ingresos 2018	\$ 3.303.064,48	
Ingresos 2017	\$ 3.251.793,50	
Diferencia positiva	\$ 51.270,98	1,58%

	2017	2018
1. Ingresos financieros: intereses y dividendos	3,47 %	7,62 %
2. Utilidad por incremento de valor en papeles	7,10 %	1,99 %
3. Comisiones sobre operaciones	50,77 %	52,39 %
4. Inscripciones y mantenimiento	25,31 %	23,78 %
5. Ingreso por venta de servicios	8,37 %	8,91 %
6. Ingresos por venta de información bursátil	1,02 %	1,05 %
7. Ingresos por difusión bursátil	3,38 %	4,14 %
8. Utilidad en venta de activos	0,00 %	0,01 %
9. Otros ingresos	0,58 %	0,13 %

De acuerdo con este detalle se puede establecer que el 76,16 % de los ingresos provienen de la operación natural de la BVQ, frente al 76,08 % del año 2017. Del 23,84 % restante, el 1,99 % es producto de la valoración de mercado que no siempre puede ser positiva, el 14,10 % por el trabajo de venta de servicios, información y difusión bursátil; 7,62 % por intereses y dividendos e ingresos varios 0,13 %.

El incremento en los ingresos por \$ 51.270,98 se compone de las siguientes variaciones:

• Positivas	
○ Intereses y rendimientos	\$ 143.996,63
○ Comisiones por Operaciones Y Reporto	\$ 111.008,37
○ Inscripciones	\$ 13.872,63
○ Servicios (Iic. SICAV)	\$ 22.203,17
○ Información y difusión	\$ 1.469,95
○ Capacitación y Eventos	\$ 26.760,76
• Negativas	
○ Dividendos	\$ 5.070,30
○ Comisiones compartidas	\$ 31.516,53
○ Mantenimiento de inscripción	\$ 51.639,58
○ Valoración de inversiones	\$ 165.445,31
○ Otros Ingresos	\$ 14.367,95

EGRESOS

El total de egresos para el año 2018 fueron de \$ 2.703.545,61 frente a los \$ 2.629.513,64 del año 2017 desglosados de la siguiente manera:

	2017	2018
1. Gasto de deterioro inst. financieras	0,68 %	1,05 %
2. Gastos Financieros	4,68 %	5,90 %
a. Comisiones pagadas	3,31 %	3,65 %
b. Pérdida en valor de inversiones	1,35 %	2,22 %
c. Otros gastos financieros	0,03 %	0,01 %
3. Gastos Administrativos	85,77 %	85,11 %
a. Gastos de personal	45,59 %	43,26 %
b. Honorarios	12,66 %	11,39 %
c. Otros Gastos	17,51 %	17,49 %
4. Impuestos y tasas	10,01 %	12,97 %
5. Otros gastos	8,87 %	7,93 %

Del total de egresos, 54,65% corresponden a remuneraciones, beneficios sociales, provisión para jubilación y cancelación de honorarios, bonos, siendo esta cifra menor al 54,69 % del año anterior. El 45,35 % corresponden a gastos propios de la operación de la empresa, tales como arriendos, seguros, materiales y suministros, mantenimiento de inmuebles y equipos, depreciaciones y amortizaciones, publicidad, costos de sistemas, gastos financieros, impuestos y contribuciones.

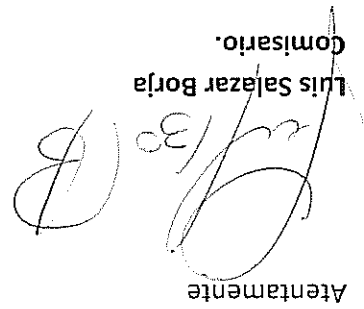
BREVE ANALISIS FINANCIERO

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 8,06. Significa que por cada dólar que se debe a corto plazo, la institución cuenta con el respaldo de activos de corrientes de \$ 8,06. En el 2017 este índice fue de 7,81
2. Relación de patrimonio neto y pasivo total: 8,52 nos indica que el total de las obligaciones de la BVQ están suficientemente respaldadas por la propiedad de la empresa. El 2017 fue de 8,04
3. El patrimonio neto constituye el 89,49 % del activo de la institución. En el 2017 fue del 89,94 %

NOTAS ADICIONALES

- (1) Este año se ha regularizado el efecto de depreciación de años anteriores del sistema SEB en \$ 94.382,03 afectando a cuentas patrimoniales en \$ 80.898,88 y cuentas de pérdidas y ganancias \$ 13.483,15.
- (2) El Pasivo total para el año 2017 fue ajustado a \$ 660.696,46 para que el criterio de sumaria de auditoría externa sea comparable con el 2018. Esto no cambia los balances enviados a la SIC en su momento.

Agradezco la colaboración prestada para la presentación de este informe.

Atentamente

Luis Salazar Borja
Comisario.