

Quito DM, 11 de marzo de 2020

A los señores miembros de la Junta General de Accionistas y el Directorio de
Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima
Presente

De mis consideraciones:

Para dar cumplimiento a disposiciones legales y estatutarias presento a ustedes, el Informe de Comisario relacionado con los Estados Financieros cortados al 31 de diciembre de 2019 de la Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima.

En mi opinión se ha cumplido, por parte de los administradores, de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General y del Directorio.

Los procedimientos de control interno de la compañía han operado normalmente durante el año 2019.

En mi opinión las cifras presentadas en los estados financieros corresponden con las registradas en los registros contables; los mismos que han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

A continuación, presento un análisis financiero resumido de los estados financieros:

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

CAJA BANCOS

- Está compuesto por los valores que la BVQ mantiene en forma de disponibilidad inmediata con un porcentaje de 1.06% del Activo Total que se divide de la siguiente manera: en caja por \$ 1.241,00 que representa el 0.02% y en las siguientes cuentas de Banco: Banco Central \$ 54.447,76; Banco del Pacífico \$394,45 y Produbanco \$ 24.146,24 que representa el 1.04%.

ACTIVOS FINANCIEROS

- Los activos financieros corresponden al 55.13% del total de activos por un valor de \$4.173.647,50 y constan los siguientes rubros:
 - Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados corresponden al 25.39% del total de Activos Financieros compuesto de Unidades de participación que tienen un incremento con respecto al año anterior y el saldo al cierre del 2019 es de \$1.059.682,92.
 - Inversiones en papeles de renta fija a costo amortizado por \$ 2.980.550,69 que corresponde al 71,41% del total de activos financieros divididos en: Obligaciones por un valor de \$470.836,61, Certificados de depósito por

\$1.318.124,68 y papel comercial \$1.191.589,40 Todas estas inversiones están fijadas por políticas establecidas por la BVQ y aprobadas en directorio.

- Inversiones en papeles de renta variable a valor razonable con cambios en otros resultados integrales por un valor de \$181.864,53 que representa el 4.36% de los activos financieros
- Provisión Deterioro de Activos Financieros \$48.450,64 según aplicación de NIF 9 que corresponde al 1.16% de los Activos financieros
- Documentos y cuentas por cobrar no relacionados (clientes) por \$62.269,89 que corresponde al 0,82% del Activo Total
- Documentos y cuentas por cobrar relacionados \$425.899,38 que representa el 5.62% del Activo Total y se compone de \$420.000 por anticipo de dividendos a accionistas y \$5.899,38 por terceros
- Se toma una provisión por cuentas incobrables con un saldo final al año por \$14.461,98 que representa al -0.19% en relación con el Activo Total.
- Servicios y Seguros pagados por anticipado \$22.712,58 correspondientes al 0.30% del Activo Total
- Activos por Impuestos corrientes \$10.195,65 correspondientes al 0.13% del Activo Total

El total del activo corriente es de \$4.760.491,48 y representa el 62.87% del Activo Total.

ACTIVO NO CORRIENTE

- El activo no corriente está compuesto por:
 - Activos Fijos y Culturales por un valor de \$1.154.834,65 que representan el 41.08% del Activo no Corriente correspondientes al a la valoración de: edificio, muebles y enseres, maquinaria y equipos, equipos de computación, vehículos, activos culturales necesarios para la operación de la BVQ afectados por la depreciación acumulada correspondiente con un saldo de \$509.008,95.
 - Activo Intangible valorado en \$171.468,75 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 afectados por la amortización acumulada correspondiente por un valor de \$732.479,17.

OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

- Inversiones en papeles de renta fija a costo amortizado en su porción a largo plazo, específicamente obligaciones por \$652.731,60 que representan el 8.62% del Activo Total
- Otros Activos no Corrientes que se desglosan: \$660,00 equivalente al 0,01% en depósitos en garantía, \$495.130,76 equivalente al 6.54% de participación accionaria en DECEVALE, \$315.072,18 equivalente al 4.16% correspondiente a la participación accionaria en REDEVAL y \$21.277,44 equivalente al 0.28%

correspondiente a Impuestos Diferidos Actuariales todos estos porcentajes en relación al Activo Total

El total de los activos no corrientes al 31 de diciembre del 2019 es \$2.811.175,38 y representan el 37.13% de los activos totales.

El total del Activo corresponde a \$7.571.666,86

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

- El pasivo corriente tiene un total de \$688.617,11 de acuerdo con el balance al 31 de diciembre de 2019 compuesto por los siguientes rubros:

○ Proveedores por Pagar	\$88.550,06
○ Impuestos por pagar	\$273.423,14
▪ Con la administración tributaria	\$153.813,28
▪ Impuesto a la renta por pagar	\$119.609,86
○ Beneficios a empleados	\$326.643,91
▪ Con el IESS	\$20.080,09
▪ Beneficios de ley empleados	\$39.208,71
▪ Participación a trabajadores por pagar	\$238.891,28
▪ Otros	\$28.463,83

PASIVOS NO CORRIENTES

- Este valor está compuesto por \$284.787,17 correspondientes a los siguientes rubros:
 - \$209.801,32 por provisión para jubilación patronal
 - \$68.985,85 por bonificación por desahucio.
 - \$6.000,00 por Ingresos Diferidos

El pasivo total es de \$973.404,28 aumenta en relación al año anterior que fue de \$ 711.791,78

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. Reservas	\$71.189,16
3. Otros resultados integrales ORI	\$83.716,06
4. ORI Activos Financieros del Período	\$9.293,88
5. Utilidad del Ejercicio	\$1.040.826,48

El total del Patrimonio Neto es \$6.598.262,58

El total del Pasivo y Patrimonio Neto es de \$7.571.666,86

ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

INGRESOS

Ingresos 2019	\$ 3.918.224,75
Ingresos 2018	\$ 3.303.064,48
Diferencia positiva	\$615.160,27

	2018	2019
1. Ingresos financieros: intereses y dividendos	7.62%	7.69%
2. Utilidad por incremento de valor en papeles	1.99%	0.60%
3. Comisiones sobre operaciones	52.39%	53.73%
4. Inscripciones y mantenimiento	23.78%	23.41%
5. Ingreso por venta de servicios	9.03%	9.58%
6. Ingresos por venta de información bursátil	1.05%	1.34%
7. Ingresos por difusión bursátil	4.14%	3.65%

De acuerdo con este detalle se puede establecer que el 77,14 % de los ingresos provienen de la operación natural de la BVQ, frente al 76,16 % del año 2018. Del 22,86% restante, el 8,29% es ingresos financieros producto del portafolio de inversiones, el 14,57 % por el trabajo de venta de servicios, información y difusión bursátil.

El incremento en los ingresos por 615.160,27 se compone de las siguientes variaciones:

- Positivas
 - Dividendos, Intereses y rendimientos \$ 7.514,17
 - Comisiones por Operaciones \$ 374.870,02
 - Inscripciones y mantenimiento \$ 131.950,19
 - Servicios (Iic. SICAV) \$ 77.019,31
 - Información y difusión \$ 17.829,60

o Capacitación y Eventos	\$ 6.165,38
• Negativas	
o Ganancia en Venta de activos	\$188,40

EGRESOS

El total de egresos para el año 2019 fueron de \$ 2.886.754,27 frente a los \$ 2.703.545,61 del año 2018 desglosados de la siguiente manera:

	2018	2019
1. Gastos Financieros	3,27%	0,17%
a. Gasto de deterioro inst. financieras	1,05%	0,08%
b. Pérdida en valor de inversiones	2,22%	0,09%
2. Gastos Administrativos	90,97%	94,54%
a. Gastos de personal	50,08%	50,51%
b. Honorarios	4,57%	4,87%
c. Otros Gastos	23,32%	23,45%
d. Impuestos y tasas	13,00%	15,70%
3. Otros gastos	5,75%	5,29%

Del total de egresos, 50,51% corresponden a remuneraciones, beneficios sociales, provisión para jubilación y cancelación de honorarios, bonos, siendo esta cifra mayor al 50,08% del año anterior. El 49,49% 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 los activos corrientes contra los pasivos corriente, siendo el resultado 6,91. Significa que por cada dólar que se debe a corto plazo, la institución cuenta con el respaldo de activos corrientes de \$ 6,91. En el 2018 este índice fue de 10,59
2. Relación de patrimonio neto y pasivo total: 6,78 nos indica que el total de las obligaciones de la BVQ están suficientemente respaldadas por la propiedad de la empresa. El 2018 fue de 8,52
3. El patrimonio neto constituye el 87,14 % del activo de la institución. En el 2018 fue del 89,49 %

Con base en los procedimientos de revisión efectuados, he cumplido con todos los asuntos requeridos por la normatividad vigente en cuanto a la labor del Comisario, así como con lo indicado con el artículo 279 de la Ley de Compañías.

Agradezco la colaboración prestada para la presentación de este informe.

Atentamente



Luis Salazar Borja
Comisario.