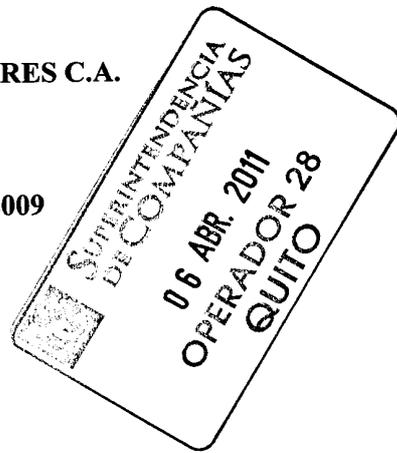


MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009



MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

INDICE

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

BALANCE GENERAL

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ABREVIATURAS USADAS:

\$	Dólar estadounidense
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NEC 17	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 "Conversión de Estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NIA	Normas Internacionales de Auditoría
BVQ	Bolsa de Valores Quito
IASB	International Accounting Standards Board

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Marzo 17 del 2011

A los Señores accionistas de:

MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de **MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.** al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio y Flujo de Efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia por los estados financieros

2. La Gerencia es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen distorsiones importantes, causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y de la realización de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor externo

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basadas en nuestras auditorías. Nuestro trabajo fue efectuado de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Dichas normas requieren que

cumplamos con los requerimientos éticos y que diseñemos, planifiquemos y ejecutemos las auditorías con el fin de obtener seguridad razonable de que los estados financieros arriba mencionados no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos a fin de obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría que aplicamos dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de la auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.** al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esas fechas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafos de énfasis

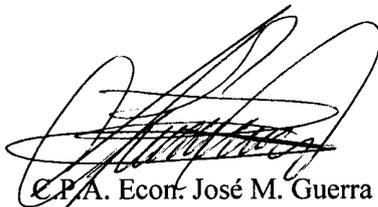
Sin calificar nuestra opinión informamos lo siguiente:

5. Tal como se explica con más detalle en la Nota No. 3, los estados financieros correspondientes al año terminado 31 de diciembre del 2010 son los primeros estados Financieros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado al 31 de diciembre del 2009 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), los que han sido ajustados bajo Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 31 de diciembre del 2010. Las cifras presentadas con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los

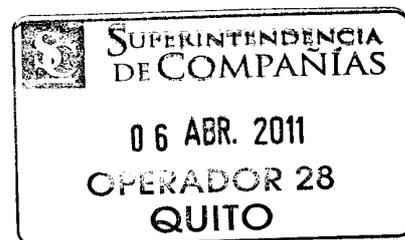
Estados Financieros correspondientes a los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestra opinión sin salvedades el 31 de marzo del 2010 y 25 de marzo del 2009 respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera se describen en la Nota No. 3.

6. En aplicación al Artículo 9 del Capítulo IV de la Resolución No. CNV-008-2006, que codifica las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores debemos manifestar lo siguiente:
- Moreano Borja Casa de Valores C.A. observa a cabalidad las normas de solvencia y prudencia financiera previstas en la ley. Los índices no excede los márgenes de endeudamiento, así como también su liquidez y solvencia patrimonial establecidos, tal y como se presentan en la Nota No. 15 sobre Índices Financieros.
 - Moreano Borja Casa de Valores C.A. elabora órdenes de operaciones, registros contables así como también comprobantes de liquidación de acuerdo con los artículos 12, 13 y 14 del Subtítulo II Capítulo I de la Resolución No. CNV-008-2006, que codifica las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores.
 - Verificamos que el portafolio propio de Moreano Borja Casa de Valores C.A. se encuentre integrado exclusivamente con valores y documentos inscritos en el Registro de Mercado de Valores, así como también su negociación cumpla con las disposiciones legales y reglamentarias pertinentes.
7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010, se emite por separado.

AUDICOMEX CIA. LTDA.



C.P.A. Econ: José M. Guerra
GERENTE GENERAL
SC-RNAE No. 215
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS



MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses \$)

ACTIVO	Referencias a Notas	2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
<i>ACTIVO CORRIENTE</i>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	2 i) y 4	16.030	29.881	26.982
Inversiones	2 c) y 5			
Renta Variable		204.358	137.167	253.245
Renta Fija		9.021	31.666	49.335
		<u>213.379</u>	<u>168.833</u>	<u>302.580</u>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6			
Empleados		822	200	-
Anticipo proveedores		282	419	-
Intereses por cobrar		86	268	468
Otras Cuentas por Cobrar		-	-	180
		<u>1.189</u>	<u>887</u>	<u>648</u>
Deudores por intermediación operaciones bursátiles	7			
Comitentes por cobrar compras		-	4	-
Deudores por intermediación		3.889	19.646	19.694
		<u>3.889</u>	<u>19.650</u>	<u>19.694</u>
Otros activos corrientes	8			
Impuestos Retenidos		8.917	8.853	8.318
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		243.403	228.103	358.223
<i>ACTIVO NO CORRIENTE</i>				
Propiedad planta y equipo menos depreciación acumulada	2 e) y 9	596	1.095	1.804
Otros activos no corrientes				
Activo por impuestos diferidos	2 h) y 10	24	-	-
Depositos en garantía	11	67.656	53.427	63.725
Activos Intangibles	2 d) y 11	115.459	115.459	10.500
TOTAL ACTIVO		427.138	398.084	434.252

**MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

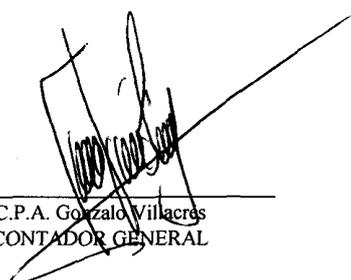
(Expresado en dólares estadounidenses \$)

PASIVO Y PATRIMONIO	Referencias a Notas	2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
<i>PASIVO CORRIENTE</i>				
Obligaciones Financieras				
Sobregiros bancarias		1.251	-	-
Deudas sector no financiero	12			
Acreedores por intermediación		16.818	31.255	43.466
Acreedores varios		3.865	-	-
Partes relacionadas		3.485	2.625	-
Proveedores		3.315	-	-
		<u>27.484</u>	<u>33.880</u>	<u>43.466</u>
Pasivos acumulados	13			
Comisiones Bolsa de Valores de Quito		31	412	28
Pasivo por impuestos corrientes		12.886	3.216	263
Beneficios sociales		11.530	9.334	5.846
		<u>24.448</u>	<u>12.962</u>	<u>6.136</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		53.183	46.843	49.602
PASIVOS NO CORRIENTES				
Obligaciones por beneficios definidos	2 j) y k)	37.335	30.293	24.549
PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		<u>336.620</u>	<u>320.948</u>	<u>360.101</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		427.138	398.084	434.252

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.



 Ing. Patricio Moreano P.
 GERENTE GENERAL



 C.P.A. Gonzalo Villacres
 CONTADOR GENERAL

MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	Referencias a Notas	2010	2009
Ingresos Operacionales			
Intereses		3.420	7.809
Comisiones operaciones bursátiles		92.340	81.884
Comisiones operaciones de gestión		190	-
Ingresos por asesoría financiera		52.990	-
Dividendos		9.440	15.548
Utilidades en valuación activos financieros		58.455	137.603
Total Ingresos Operacionales		216.835	242.844
Costos Operacionales			
Pérdidas en títulos	-	3.389	79.643
Intereses y comisiones por operaciones	-	25	6.748
Total Costos Operacionales	-	3.414	86.391
MARGEN BRUTO		213.421	156.453
Gastos de Operación			
Administrativos	-	162.105	130.933
Financieros	-	575	776
Comercialización	-	809	671
Total gastos de Operación	-	163.488	132.380
Otros (egresos), ingresos (neto)		0	1.756
Utilidad antes de la participación de los trabajadores		49.933	25.829
en las utilidades e Impuestos a la Renta			
15% Participación de los trabajadores en las utilidades	2 m)	- 7.490	- 3.874
25% Impuesto a la Renta corriente y diferido	2 l)	- 11.020	- 2.902
Utilidad neta del año y resultado integral		31.422	19.052

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 21 son parte integrante de los estados financieros



Ing. Patricio Moreano
GERENTE GENERAL



C.P.A. Gonzalo Villacés
CONTADOR GENERAL

MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses USD)

CUENTAS	Referencia a Notas	Capital Social (1)	Reserva de Capital	Reserva Legal	Efecto de Aplicación por primera vez de NIIF	Utilidad o déficit acumulado	Total
Saldos al 1 de Enero de 2009		200.000	61.106	16.475 -	7.659	90.178	360.101
Efecto de Aplicación por primera vez de NIIF	3				11.795		11.795
Utilidad Neta del año						19.052	19.052
Transferencia				233	-	233	-
Reparto de dividendos según resolución de la Junta General, celebrada el 24 de enero del 2009					-	70.000 -	70.000
Saldos al 31 de Diciembre de 2009		200.000	61.106	16.708	4.136	38.998	320.948
Utilidad Neta del año						31.422	31.422
Transferencia				1.905	-	1.905	-
Reparto de dividendos según resolución de la Junta General, celebrada el 29 de enero del 2010					-	15.750 -	15.750
Saldos al 31 de Diciembre de 2010		200.000	61.106	18.613	4.136	52.765	336.620

(1) Representado por 200.000 acciones con un valor nominal de \$1 cada una.

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 21 son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Patricio Moreano
GERENTE GENERAL


 C.P.A. Gonzalo Villacres
CONTADOR GENERAL

MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	Referencia a Notas	2.010	2009
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Efectivo recibido de clientes		222.025	140.653
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-	165.759	207.579
Otros activos corrientes	-	11.782	3.640
Efectivo neto (en) actividades de operación		44.483	63.285
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adiciones de propiedades y equipos, netos de ventas	2 e) y 9	-	189
Inversiones en acciones, netos de ventas	2 c) y 5	-	133.747
Efectivo neto de (en) actividades de inversión		44.695	133.559
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Sobregiro bancario		1.251	-
Incremento (decremento) en préstamos por pagar		860	2.625
Dividendos pagados en efectivo a los accionistas	-	15.750	70.000
Efectivo neto de (en) actividades de financiamiento		13.639	67.375
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		13.851	2.899
Saldo al comienzo del año		29.881	26.982
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	16.030	29.881

MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

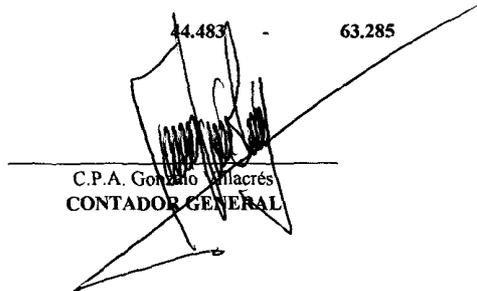
(Expresado en dólares estadounidenses \$)

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL AÑO CON
EL EFECTIVO NETO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Utilidad del año		31.422	19.052
Ajustes para conciliar la utilidad del año con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:			
Impuesto a la renta corriente y diferido	2 l)	11.020	2.902
Participación trabajadores	2 m)	7.490	3.874
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2 e) y 9	648	823
Provisión por obligaciones por beneficios definidos	2 j) y k)	7.042	7.985
Cuota Patrimonial BVQ		- 11.574	- 90.024
Cambios en el capital de trabajo:		46.048	- 55.387
(Incremento) disminución			
(Incremento) disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		- 302	- 239
(Incremento) disminución en deudores por intermediación operaciones bursátiles		15.761	44
(Incremento) disminución en otros activos corrientes		- 65	- 534
(Incremento) disminución en depósitos en garantía		- 2.656	6.937
(Incremento) disminución en acreedores por intermediación		- 14.437	- 12.211
(Incremento) disminución en acreedores varios		3.866	
(Incremento) disminución en deudores comerciales y otras cuentas por pagar		3.315	-
(Incremento) disminución en pasivos acumulados		- 7.048	- 1.896
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de Operación		44.483	- 63.285



Ing. Patricio Moreano
GERENTE GENERAL



C.P.A. Gonzalo Sánchez
CONTADOR GENERAL

MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009

NOTA 1.- OPERACIONES

Moreano Borja Casa de Valores C.A., es una compañía constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador que se registró por las leyes ecuatorianas respectivas, en base a sus estatutos y reglamentos. La Escritura pública se encuentra protocolizada el 11 de Mayo de 1994 en la Notaría Sexta del Cantón Quito. Es de Nacionalidad Ecuatoriana y su plazo es de cincuenta años.

Su actividad social gira alrededor de la intermediación bursátil para lo cual opera de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes, además administra portafolios de valores propios, para invertirlos discrecionalmente en instrumentos del mercado de valores, adquiere o enajena valores por cuenta propia, asesora e informa en materia de finanzas y valores.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a. Preparación de los estados financieros

Los Estados Financieros han sido preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la

subjetividad inherente a este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la administración.

b. Bases de presentación

Los Estados Financieros de la Compañía Moreano Borja Casa de Valores C.A., se muestran en forma comparativa por el año 2010 y 2009.

Los estados Financieros correspondientes al año terminado 31 de diciembre del 2010 son los primeros estados Financieros que la compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado al 31 de diciembre del 2009 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), los que han sido ajustados bajo Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 31 de diciembre del 2010. Las cifras presentadas con fines comparativos fueron ajustadas conforme a NIIF. Los Estados Financieros correspondientes a los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008 fueron preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento.

c. Inversiones

Las inversiones en instrumentos financieros o valores del portafolio propio de Moreano Borja Casa de Valores C.A. son de diferentes tipos de renta; variable y fija. Ambas inversiones son actualizadas al cierre de cada período de conformidad con el precio último del mercado, el rendimiento es ajustado a la tasa de interés vencida al cierre del periodo.

d. Intangibles

Los activos intangibles corresponden a la cuota patrimonial que integra el patrimonio de la Bolsa de Valores para poder operar en el mercado. Los mismos que son registrados a su costo de adquisición considerando el saldo acumulado de las posibles pérdidas por deterioro.

e. Propiedades, planta y equipo

Los activos de propiedad planta y equipo se presentan al costo neto de la depreciación acumulada y la provisión por desvalorización de activos.

El costo histórico de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Los costos de mantenimiento y reparaciones se cargan a resultados, toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el activo.

Cuando se venden o retiran los activos, se elimina su costo y depreciación, y cualquier ganancia o pérdida que resulte de su disposición se incluye en el estado de pérdidas y ganancias. Asimismo, el excedente de revaluación que pudiera existir por dicho activo se carga a utilidades retenidas.

f. Depreciación de propiedad, planta y equipo

Los activos de Propiedad, planta y equipo se deprecian desde que están en condiciones de ser usados. La depreciación se distribuye linealmente entre los años de vida útil estimada.

La vida útil y el método de depreciación seleccionados son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada balance general para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas.

g. Deterioro del valor de los activos no corrientes

En cada cierre anual se evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de los activos no corrientes. Si existen tales indicios, la Compañía estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor entre el valor razonable, menos los costos de ventas, y el valor en uso. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados. Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

Para determinar los cálculos de deterioro, la Compañía realiza una estimación de la rentabilidad de los activos asignados a las distintas unidades generadoras de efectivo sobre la base de los flujos de caja esperados.

Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuestos y son ajustadas por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente. Para los períodos 2010 y 2009 la empresa no realizó ajustes por deterioro.

h. Impuestos a las utilidades

El gasto por Impuesto a las utilidades de cada ejercicio recoge tanto el impuesto a la renta como los impuestos diferidos. Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio actual y para períodos anteriores son medidos al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias.

Las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio, siendo de un 25% para el año 2010 y 2009. El importe de los impuestos diferidos se obtiene a partir del análisis de las diferencias temporales que surgen por diferencias entre los valores tributarios y contables de los activos y pasivos, principalmente de la provisión de incobrables, de la depreciación de activo fijo, de la indemnización por años de servicios y de las pérdidas tributarias. En virtud de la normativa fiscal ecuatoriana la pérdida fiscal de ejercicios anteriores se puede utilizar en el futuro como un beneficio fiscal dentro de los cinco siguientes años posteriores al cierre del ejercicio.

Las diferencias temporales generalmente se tornan tributarias o deducibles cuando el activo relacionado es recuperado o el pasivo relacionado es liquidado. Un pasivo o activo por impuesto diferido representa el monto de impuesto pagadero o reembolsable en ejercicios futuros bajo las tasas tributarias actualmente promulgadas como resultado de diferencias temporales a fines del ejercicio actual. Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se descuentan a su valor actual y se clasifican como no corrientes.

i. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo reconocido en los estados financieros comprende el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias.

j. Jubilación Patronal.

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la compañía es determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente. Los costos por beneficios a todos los empleados que trabajan en Moreano Borja Casa de Valores C.A. son reconocidos cuando se devengan, independientemente del momento del pago. El monto reconocido es el valor actual presente de la obligación por beneficios definidos, que representa el valor actual de los pagos futuros esperados como parte de la obligación resultante del servicio prestado por el empleado tanto en el periodo corriente como en períodos anteriores. Este monto, corregido por el valor

de mercado de los activos del plan, si es el caso, se ajusta a su vez por efecto de las ganancias y pérdidas actuariales no reconocidas así como del costo de servicio pasados no reconocidos.

k. Provisión por desahucio

La provisión por bonificación por terminación del vínculo laboral por desahucio para todos los empleados que trabajan en Moreano Borja Casa de Valores C.A es provisionado por la Compañía por el año 2010 y 2009 con cargo a resultados determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

l. Provisión para el impuesto a la renta.

La provisión para el impuesto a la renta, se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para los ejercicios 2010 y 2009 dicha tasa se puede reducir al 15% si las utilidades son reinvertidos por el contribuyente.

La compañía para el año 2010 posee rentas exentas por US\$9.440,17 y US\$15.548,49 para el año 2009, las mismas que fueron debidamente tomadas en cuenta para el cálculo del impuesto a la renta.

m. Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la compañía obtiene debe reconocer a favor de sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral. Este valor debe ser registrado con cargo a los resultados del ejercicio que se devenga.

n. Reserva de capital

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas capital y reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 debe imputarse a la cuenta Reserva por Revalorización del

Patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión Monetaria en el rubro Reserva de Capital.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta Reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la compañía.

o. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el efectivo o financiamiento derivado de ello. Todos los gastos se imputan a la cuenta de resultados a medida que incurren.

NOTA 3.- PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante Registro Oficial No.348, se publicó la resolución No.06.Q.ICI-004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero del 2009.

Moreano Borja Casa de Valores C.A. ha preparado estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) hasta el 31 de diciembre del 2009. Los presentes Estados Financieros, al 31 de diciembre del 2010, se han considerado como los de primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera, presentando el año 2009 para efectos comparativos en la misma normativa.

La implementación de las NIIF's en Moreano Borja Casa de Valores C.A. se basó en la aplicación de la NIIF 1 Aplicación de Normas Internacionales por primera vez.

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por la Compañía y el impacto sobre el patrimonio al 31 de diciembre.

- a) Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo Normas Internacional de Información Financiera al 31 de diciembre del 2009.

Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo NIIF	Diciembre 31, 2009
Patrimonio de acuerdo a la normativa anterior	316,812
Operaciones de Reporto	-3,361
Propiedad Planta y equipo	-1,766
Depreciaciones	-74
Acreedores	463
Provisión jubilación patronal	
Provisión por desahucio	-6,061
Cuota Patrimonial	14,935
Resultados Acumulados por aplicación de las NIIF's por primera vez	4,136
Patrimonio de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera	320,948

- b) Explicación de las principales diferencias

Intangibles

Los activos intangibles corresponden a las cuotas patrimoniales iguales y negociables para establecer el patrimonio de la Bolsa de Valores de acuerdo a la Ley de Mercado de Valores. Los mismos que de acuerdo a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera se estableció la utilización del valor razonable como costo atribuido para registrar el activo. El costo atribuido asignado a la cuota patrimonial se cálculo en base al costo inicial de la cuota ajustado por el índice de corrección monetaria y más ajustes efectuado por efecto de la aplicación de la NEC 17 (Conversión de Estados Financieros para Efectos de aplicar el esquema de Dolarización).

Operaciones por Reporto

El registro de operaciones con reporto son registradas como cuentas de orden cuando las acciones son vendidas y se registran a acciones en garantía.

Propiedad, planta y equipo

La Compañía, de acuerdo a lo establecido en la NIIF 1 Adopción por primera vez, en la fecha de transición optó por la medición a su valor razonable.

La depreciación de los activos fijos fue revisada y ajustada en función de la vida útil estimada.

Provisión por desahucio

La empresa reconoció la provisión de los beneficios que poseen los empleados por terminación del vínculo laboral de todo el personal que labora en Moreano Borja Casa de Valores C.A..

Provisión por jubilación patronal

La empresa reconoció la provisión por jubilación patronal para todos los trabajadores que laboran en la empresa de acuerdo al cálculo actuarial realizado por un profesional independiente.

NOTA N° 4.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Caja	200	200	200
Banco Pichincha	15.150	28.443	26.604
Banco Produbanco	-	1.043	113
Banco Pichincha Ahorros	30	50	64
Banco Central del Ecuador	650	146	
Efectivo y Equivalentes de efectivo	16.030	29.881	26.982

NOTA N° 5.- INVERSIONES

	2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Renta variable -Acciones y participaciones- (1)			
Cridesa	370	210	186
La Favorita	43.698	97.397	185.699
Banco del Pichincha	13.000	27.710	27.924
Holcim Ecuador	147.290	11.849	39.437
	<u>204.358</u>	<u>137.167</u>	<u>253.245</u>
Renta fija (2)			
Bonos	-	13.984	3.931
Notas de crédito	1.392	245	-
Obligaciones	2.488	17.437	45.404
Valores en Titularización	5.141	-	-
	<u>9.021</u>	<u>31.666</u>	<u>49.335</u>
Inversiones	213.379	168.833	302.580

(1).- Corresponde a las inversiones de renta variable actualizadas al cierre de cada período de conformidad con el precio último del mercado, según las cotizaciones emitidas por la Bolsa de Valores Quito.

2010

Emisor	No. Acciones	Valor por acción	Valor Inversión
Cristalería del Ecuador S.A. Cridesa	123	3,01	370
Corporación Favorita C.A.	8.585	5,09	43.698
Banco Pichincha	9.091	1,43	13.000
Holcim Ecuador S.A.	2.860	51,50	147.290
Total Acciones Renta Variable			204.358

2009

Emisor	No. Acciones	Valor por acción	Valor Inversión
Cristalería del Ecuador S.A. Cridesa	123	1,71	210
Corporación Favorita C.A.	19.597	4,97	97.397
Banco Pichincha	20.526	1,35	27.710
Holcim Ecuador S.A.	289	41,00	11.849
Total Acciones Renta Variable			137.167

(2).- Corresponde a las inversiones de renta fija registradas al costo, y ajustadas a precio de mercado de conformidad con las cotizaciones emitidas por la Bolsa de Valores de Quito, además se determina los intereses respectivos al cierre del ejercicio.

Véase página siguiente...

Vienen página anterior...

2010

Título Valor	Fecha de compra	Fecha de vencimiento	Valor Nominal	Precio de Ajuste	Rendimiento	Valor
Notas de Crédito -Servicio de Rentas Internas (SRI)	Octubre-2010	-	-	-	-	1.392
Obligaciones -Coop. Ecuatoriana de Aluminio (Cedal)	27/02/2008	11/02/2011	2.505,00	99,30820	8,31%	2.488
Valores de Titularización -Fideicomiso Mercantil Irrevocable	10/08/2010	10/08/2013	5.000,00	102,81240	8,64%	5.141
Total Bonos en Renta Fija						9.021

2009

Título Valor	Fecha de compra	Fecha de vencimiento	Valor Nominal	Precio de Ajuste	Rendimiento	Valor
Bono del Estado No. 607	07/05/2007	30/06/2010	1.000	99,8880	3,93%	999
Bono del Estado No. 607	07/05/2007	30/06/2010	1.000	99,8880	3,93%	999
Bono del Estado No. 607	07/05/2007	30/06/2010	1.000	99,8880	3,93%	999
Bono del Estado No. 607	07/05/2007	30/06/2010	1.000	99,8880	3,93%	999
Bono del Estado No. 607	07/05/2007	30/06/2010	10.000	99,8880	3,93%	9.989
Notas de crédito	-	-	-	-	-	245
Obligaciones -Coop. Ecuatoriana de Aluminio (Colineal)	15/06/2009	16/04/2010	2.500,0000	99,9028	8,58%	2.498
Obligaciones -Coop. Ecuatoriana de Aluminio (Cedal)	27/02/2008	11/02/2011	7.503,0000	99,2216	8,31%	7.445
Obligaciones -Coop. Ecuatoriana de Aluminio (Superdeporte)	08/05/2009	18/02/2010	7.500,0000	99,9289	8,16%	7.495
Total Bonos en Renta Fija						31.666

NOTA N° 6.- DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Empleados	822	200	-
Anticipo Proveedores	282	419	-
Intereses por cobrar (3)	86	268	468
Otras Cuentas por Cobrar	-	-	180
Cuentas y Documentos por cobrar	1.189	887	648

(3) Corresponde a el cobro de los intereses generados por las inversiones de portafolio.

NOTA N° 7.- DEUDAS POR INTERMEDIACIÓN OPERACIONES BURSATILES

	2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Comitentes por cobrar compras	-	4	-
Deudores por intermediación (4)	3.889	19.646	19.694
Cuentas y Documentos por cobrar	3.889	19.651	19.694

(4) Corresponde a valores por liquidar a comitentes.

NOTA N° 8.- OTROS ACTIVOS CORRIENTES

	2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Impuestos Retenidos	8.917	8.853	8.318
Cuentas y Documentos por cobrar	8.917	8.853	8.318

NOTA N° 9.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento del costo y la depreciación acumulada.

	2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009	Tasa anual de depreciación
Muebles	4.300	4.300	4.300	10%
Equipo de Oficina	11.344	11.344	11.344	10%
Equipo de Computación	6.899	6.749	6.643	33%
Enseres	6.920	6.920	6.920	10%
Menos:				
Depreciación acumulada	- 28.865	- 28.217	- 27.402	
Otros activos fijos no depreciables	-	-	-	
Propiedad, Planta y Equipo	596	1.095	1.804	
MOVIMIENTO:	2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009	
Saldo inicial al 1 de Enero	1.095	1.804	1.920	
Adiciones netas	149	106	1.035	
Retiros y/o ventas	-	-	-	
Reclasificaciones	-	8	82	
Depreciación del año	- 648	- 823	- 1.070	
Pérdidas por deterioro	-	-	-	
Saldo al 31 de Diciembre	596	1.095	1.804	

El monto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

NOTA N° 10.- IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES DIFERIDOS

2010

	Base Imponible	Activo por impuesto diferido (25%)
Provisión por Jubilación Patronal naturaleza temporal	94	24
Activo por Impuesto Diferido		24

NOTA N° 11.- OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

	2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Depósitos en Garantía (5)			
Cartera Pignorada en Garantía	57.738	49.406	59.304
Fondo Garantía (5%)	4.919	4.021	4.319
Depositos en garantía por reporto (6)	5.000	-	102
	<u>67.656</u>	<u>53.427</u>	<u>63.725</u>
Acciones y participaciones			
Cuota Patrimonial BVQ (7)	115.459	115.459	10.500

(5).- Corresponde a valores pignorados y un fondo de garantía en la Bolsa de Valores Quito. Según el Art. 52 de la Ley de Mercado de Valores.

(6).- Corresponde a acciones entregadas en garantía, para cubrir operaciones de Reporto Bursátil en la Bolsa de Valores de Quito, las mismas que se encuentran valoradas a precio de mercado al termino de cada periodo de conformidad con las cotizaciones emitidas por la Bolsa de Valores de Quito.

(7).- Corresponde a la membresía de la Bolsa de Valores Quito; para el año 2010 y 2009 se registra a su costo atribuido considerando el saldo acumulado de las posibles pérdidas por deterioro.

NOTA N° 12.- DEUDAS SECTOR NO FINANCIERO

		2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Acreedores por intermediación	(8)	16.818	31.255	43.466
Acreedores varios		3.865	-	-
Partes relacionadas	(9)	3.485	2.625	-
Proveedores		3.315	-	-
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Cuentas y documentos por pagar		27.484	33.880	43.466

(8).- Corresponde a valores por liquidar de comitentes.

(9).- Corresponde un valor de aproximadamente US\$902 por concepto de gastos administrativos a ser reembolsados al Señor Patricio Moreano, y un valor de aproximadamente US\$2.582 por pagar a la Señora Yolanda Pozo por concepto de arriendo.

NOTA N° 13.- PASIVOS ACUMULADOS

		2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Comisiones Bolsa de Valores de Quito		31	412	28
Pasivos por impuestos corrientes		12.886	3.216	263
Beneficios sociales		11.530	9.334	5.846
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
		24.448	12.962	6.136

Véase página siguiente...

Vienen página anterior...

MOVIMIENTO PASIVOS ACUMULADOS:	Saldos al Inicio	Incrementos	Pagos y/o Utilizaciones	Saldos al Final
2010				
Comisiones Bolsa de Valores de Quito	412	18.831	19.212	31
Impuestos por pagar corrientes	3.216	28.952	19.282	12.886
Beneficios sociales	9.334	30.355	28.158	11.530
2009				
Comisiones Bolsa de Valores de Quito	28	22.128	21.744	412
Impuestos por pagar corrientes	263	7.259	4.306	3.216
Beneficios sociales	5.846	27.729	24.241	9.334

NOTA N° 14.- CUENTAS DE ORDEN

		2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Valores en garantía		62.656	35.000	62.495
Colaterales de operaciones de reporto	(10)	73.205	35.000	73.017
Total		135.862	35.000	135.512

(10).- Corresponde a operaciones por reporto, y acciones entregadas en garantía, para cubrir operaciones de Reporto Bursátil en la Bolsa de valores de Quito.

NOTA N° 15.- INDICES FINANCIEROS

Basados en datos de la Compañía, a continuación se presenta los indicadores financieros al 31 de diciembre.

		2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Indice de Portafolio Propio	<= 2	0,63	0,53	0,84
Indice de endeudamiento	<= 2	0,27	0,24	0,21
Indice de Suficiencia Patrimonial	>= 1	1,34	1,33	1,48
Indice de Liquidez	>= 1	4,58	4,87	7,22

NOTA N° 16.- OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN

Las operaciones de intermediación realizadas por Moreano Borja Casa de Valores C.A. se detallan a continuación:

Título	2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Acciones Ordinarias	6.304.637	4.492.725	6.160.286
Acciones Reporto	928.132	448.717	334.255
Bonos	-	-	110.355
Certificado de Depósito	30.740.424	47.949.760	11.129.485
Certificado de Inversión	32.151.529	15.532.032	-
Cupones de Capital	-	2.490	-
Notas de crédito	373.195	427.914	619.969
Obligaciones	590.967	1.586.242	1.613.987
Pagarés	121.491	-	-
Papel Comercial	503.288	46.809	291.494
Polizas de acumulación	14.587	-	2.976
Valores de contenido crediticio	682.588	981.383	365.470
Total Intermediación	72.410.837	71.468.071	20.628.277

NOTA 17.- CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de Diciembre del 2010 comprende 200.000 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$1,00 cada una.

NOTA 18.- RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La Reserva Legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 19.- IMPUESTO A LA RENTA

Situación Fiscal:

Los años 2007 al 2010 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 20.- JUBILACIÓN PATRONAL

El saldo de la provisión para la jubilación patronal al 31 de Diciembre del 2010, corresponde US\$29.059 para el año 2010 y US\$16.130 para el año 2009 calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de Diciembre del 2010 se encontraban prestando servicios a la compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa de descuento del 6.5% para la determinación del valor actual de la revisión matemática

En el año 2010 el cargo por Jubilación Patronal a resultados del ejercicio fue de un valor de US\$5.767, mientras que para el año 2009 fue de US\$7.045, el mismo que se incluye en el estado de resultados en gastos de administración.

NOTA 21.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros, 17 de marzo del 2011, no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.