

MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010



MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

INDICE

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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 22 del 2012

A los Señores accionistas de:

MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.



Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado el Estado de Situación Financiera adjunto de **MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.** al 31 de diciembre del 2011 y 2010 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 2011, 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. 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.

Edif. Benalcázar Mil
Piso 12 Oficina 12-04
Telefax: 2229 017 / 2543 159
Cel.: 09 6027 208
www.audicomex.com
Quito - Ecuador



- 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 Subtitulo 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 cumple con las disposiciones legales y reglamentarias pertinentes.
6. 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 2011, 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.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses \$)

ACTIVO	Referencias a Notas	2011	2010
<i>ACTIVO CORRIENTE</i>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	2 i) y 4	4.726	16.030
Inversiones	2 c) y 5		
Renta Variable		104.325	204.358
Renta Fija		60.911	9.021
		<u>165.236</u>	<u>213.379</u>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6		
Empleados		-	822
Anticipo proveedores		-	282
Intereses por cobrar		1.120	86
Otras Cuentas por Cobrar		520	-
		<u>1.640</u>	<u>1.189</u>
Deudores por intermediación operaciones bursátiles	7		
Comitentes por cobrar compras		-	-
Deudores por intermediación		7.373	3.889
		<u>7.373</u>	<u>3.889</u>
Otros activos corrientes	8		
Impuestos Retenidos		3.596	8.917
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		182.571	243.403
<i>ACTIVO NO CORRIENTE</i>			
Propiedad planta y equipo menos depreciación acumulada	2 e) y 9	401	596
Otros activos no corrientes			
Activo por impuestos diferidos	2 h) y 10	55	24
Depositos en garantía	11	90.975	67.656
Activos Intangibles	2 d) y 11	115.459	115.459
TOTAL ACTIVO		389.461	427.138
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	14	275.118	135.862
Valores en garantía		68.471	62.656
Colaterales de operaciones de reporto		206.647	73.205

**MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

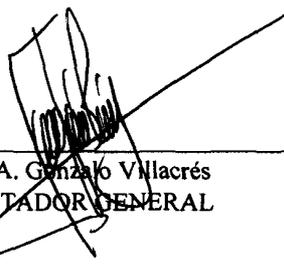
(Expresado en dólares estadounidenses \$)

PASIVO Y PATRIMONIO	Referencias a Notas	2011	2010
<i>PASIVO CORRIENTE</i>			
Obligaciones Financieras			
Sobregiros bancarias		310	1.251
Deudas sector no financiero	12		
Acreedores por intermediación		6.809	16.818
Acreedores varios		3.885	3.865
Partes relacionadas		-	3.485
Proveedores		1.198	3.315
		<u>11.893</u>	<u>27.484</u>
Pasivos acumulados	13		
Comisiones Bolsa de Valores de Quito		16	31
Pasivo por impuestos corrientes		710	12.886
Beneficios sociales		7.912	11.530
		<u>8.638</u>	<u>24.448</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		20.841	53.183
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones por beneficios definidos	2 j) y k)	45.572	37.335
PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		<u>323.048</u>	<u>336.620</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		389.461	427.138
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS			
	14	275.118	135.862
Valores en garantía		68.471	62.656
Colaterales de operaciones de reporto		206.647	73.205

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Patricio Moreano P.
GERENTE GENERAL



C.P.A. Gonzalo Villacrés
CONTADOR GENERAL

MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

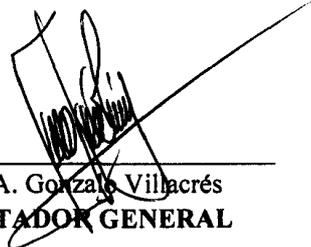
(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	Referencias a Notas	2011	2010
Ingresos Operacionales			
Intereses		9.927	3.420
Comisiones operaciones bursátiles		77.847	92.340
Comisiones operaciones de gestión		425	190
Ingresos por asesoría financiera		1.300	52.990
Dividendos		31.320	9.440
Utilidades en valuación activos financieros		40.203	58.455
Total Ingresos Operacionales		161.022	216.835
Costos Operacionales			
Pérdidas en títulos	-	13.291	3.389
Intereses y comisiones por operaciones	-	117	25
Comisiones	-	153	-
Total Costos Operacionales	-	13.561	3.414
MARGEN BRUTO		147.461	213.421
Gastos de Operación			
Administrativos	-	138.881	162.105
Financieros	-	699	575
Comercialización	-	695	809
Total gastos de Operación	-	140.276	163.488
Otros (egresos), ingresos (neto)		0	0
Utilidad antes de la participación de los trabajadores		7.185	49.933
en las utilidades e Impuestos a la Renta			
15% Participación de los trabajadores en las utilidades	2 m)	-	7.490
25% Impuesto a la Renta corriente y diferido	2 l)	-	11.020
Utilidad neta del año y resultado integral		6.108	31.422

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 20 son parte integrante de los estados financieros



 Ing. Patricio Moreano
GERENTE GENERAL



 C.P.A. Gonzalo Villacrés
CONTADOR GENERAL

**MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses USD)

CUENTAS	Referencia a Notas	Capital Social (1)	Reserva de Capital	Reserva Legal	Efecto Aplicación por primera vez de NIIF	Utilidad o déficit acumulado	Total
Saldos al 1 de Enero de 2010		200.000	61.106	16.708	4.136	38.998	320.948
Utilidad Neta del año						31.422	31.422
Incremento Reserva Legal	17			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
Incremento Reserva Legal	17			3.142		- 3.142	-
Utilidad Neta del año						6.108	6.108
Reparto de dividendos según resolución de la Junta General, celebrada el 30 de marzo del 2011						- 19.680	- 19.680
Saldos al 31 de Diciembre de 2011		200.000	61.106	21.755	4.136	36.050	323.048

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

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 20 son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Patricio Moreano
GERENTE GENERAL


 C.P.A. Gerardo Villacrés
CONTADOR GENERAL

MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	Referencia a Notas	2.011	2.010
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Efectivo recibido de clientes		147.531	222.025
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-	151.615	- 165.759
Otros activos corrientes	-	31.256	- 11.782
Efectivo neto (en) actividades de operación	-	35.340	44.483
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adiciones de propiedades y equipos, netos de ventas	2 e) y 9	-	149
Inversiones en acciones, netos de ventas	2 c) y 5	48.142	44.546
Efectivo neto de (en) actividades de inversión		48.142	- 44.695
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Sobregiro bancario		941	1.251
Increment. (decrem.) en préstamos por pagar		3.485	860
Dividendos pagados en efectivo a los accionistas		19.680	15.750
Efectivo neto de (en) actividades de financiamiento	-	24.106	- 13.639
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	-	11.304	- 13.851
Saldo al comienzo del año		16.030	29.881
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	4.726	16.030

MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

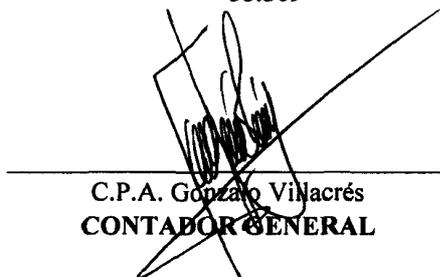
(Expresado en dólares estadounidenses \$)

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

Utilidad del año		6.108	31.422
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
Participación trabajadores	2 m)	1.078	7.490
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2 e) y 9	196	648
Provisión por obligaciones por beneficios definido:	2 j) y k)	8.237	7.042
Cuota Patrimonial BVQ		-	11.574
		<hr/>	<hr/>
Cambios en el capital de trabajo:		15.619	46.048
(Incremento) disminución			
comerciales			
y otras cuentas por cobrar	-	452	- 302
(Incremento) disminución en deudores por intermediación operaciones bursátiles	-	3.484	15.761
corrientes		5.321	- 65
(Incremento) disminución en depósitos en garantía intermediación	-	23.319	- 2.656
(Incremento) disminución en acreedores varios comerciales		19	3.866
y otras cuentas por pagar	-	2.117	3.315
(Incremento) disminución en comitentes por pagar		6.442	-
(Incremento) disminución en intereses por pagar		15	-
(Incremento) disminución en pasivos acumulados	-	16.903	- 7.048
		<hr/>	<hr/>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de Operación		- 35.309	44.483



Ing. Patricio Moreano
GERENTE GENERAL



C.P.A. Gonzalo Villacres
CONTADOR GENERAL

MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

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, así como también administra portafolios de terceros.

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 2011 y 2010.

Los estados Financieros correspondientes a los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la compañía ha preparado aplicando NIIF Normas Internacionales de Información Financiera.

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 período.

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 Estado de Situación Financiera 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 2011 y 2010 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 24% para el año 2011 y 25% para el año 2010. 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 periodos 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 2011 y 2010 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% para el año 2010 y 24% aplicable a las utilidades gravables del año 2011 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 el ejercicio 2010, 24% para el año 2011, disminuyendo en un porcentaje igual hasta el año 2012 con el 22%. Para los ejercicios 2011 y 2010 dicha tasa se puede reducir al 15% si las utilidades son reinvertidos por el contribuyente.

La compañía para el año 2011 posee rentas exentas por US\$31.319,72 y US\$9.440,17 para el año 2010, 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 incurrir.

p. 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. Se registra el activo a valor razonable, el costo atribuido asignado a la cuota patrimonial se calculó 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).

q. 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.

NOTA N° 3.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2011	2010
Caja	200	200
Banco Pichincha	3.589	15.150
Banco Produbanco	-	-
Banco Pichincha Ahorros	91	30
Banco Central del Ecuador	846	650
Efectivo y Equivalentes de efectivo	4.726	16.030

NOTA N° 4.- INVERSIONES

	2011	2010
Renta variable -Acciones y participaciones- (1)		
Cridesa	530	370
La Favorita	83.633	43.698
Banco del Pichincha	8.761	13.000
Holcim Ecuador	11.402	147.290
	104.325	204.358
Renta fija (2)		
Notas de crédito	-	1.392
Obligaciones	-	2.488
Valores en Titularización	60.911	5.141
	60.911	9.021
Inversiones	165.237	213.379

(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.

(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.

2011

Emisor	No. Accione	Valor por acción	Valor Inversión
Cristalería del Ecuador S.A. Cridesa	123	4,31	530
Corporación Favorita C.A.	18.585	4,50	83.633
Banco Pichincha	6.739	1,30	8.761
Holcim Ecuador S.A.	200	57,01	11.402
			104.325
Total Acciones Renta Variable			104.325

2010

Emisor	No. Acciones	Valor por acción	Valor Inversión
Cristaleria 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	<u>147.290</u>
Total Acciones Renta Variable			204.358

2011

Titulo Valor	Fecha de compra	Rendimiento	Valor
Valores de Titularización -Fideicomiso Mercantil Irrevocable	13/05/2011	8,50%	60.911
Total Bonos en Renta Fija			60.911

2010

Titulo Valor	Fecha de compra	Rendimiento	Valor
Notas de Crédito -Servico de Rentas Internas (SRI)	Octubre- 2010	-	1.392
Obligaciones -Coop. Ecuatoriana de Aluminio (Cedal)	27/02/2008	8,31%	2.488
Valores de Titularización -Fideicomiso Mercantil Irrevocable	10/08/2010	8,64%	5.141
Total Bonos en Renta Fija			9.021

NOTA N° 5.- DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2011	2010
Empleados	-	822
Anticipo Proveedores	-	282
Intereses por cobrar	(3) 1.120	86
Otras Cuentas por Cobrar	<u>520</u>	<u>-</u>
Cuentas y Documentos por cobrar	1.640	1.189

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

NOTA N° 6.- DEUDAS POR INTERMEDIACIÓN OPERACIONES BURSATILES

		2011	2010
Deudores por intermediación	(4)	<u>7.373</u>	<u>3.889</u>
Cuentas y Documentos por cobrar		7.373	3.889

(4) Corresponde a valores por liquidar a comitentes.

NOTA N° 7.- OTROS ACTIVOS CORRIENTES

		2011	2010
Impuestos Retenidos		<u>3.596</u>	<u>8.917</u>
Cuentas y Documentos por cobrar		3.596	8.917

NOTA N° 8.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

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

		2011	2010
Muebles		4.300	4.300
Equipo de Oficina		11.344	11.344
Equipo de Computación		6.899	6.899
Enseres		6.920	6.920
Menos:			
Depreciación acumulada		<u>- 29.061</u>	<u>- 28.865</u>
Otros activos fijos no depreciables		-	-
Propiedad, Planta y Equipo		401	596

MOVIMIENTO:	2011	2010
Saldo inicial al 1 de Enero	596	1.095
Adiciones netas	-	149
Retiros y/o ventas	-	-
Reclasificaciones	-	-
Depreciación del año	- 196	- 648
Pérdidas por deterioro	-	-
	<hr/>	<hr/>
Saldo al 31 de Diciembre	401	596

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

NOTA N° 9.- IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES DIFERIDOS

2011

	Base Imponible	Activo por impuesto
Provisión por Jubilación Patronal naturaleza temporal	218	55
		<hr/>
Activo por Impuesto Diferido		55

2010

	Base Imponible	Activo por impuesto
Provisión por Jubilación Patronal naturaleza temporal	94	24
		<hr/>
Activo por Impuesto Diferido		24

NOTA N° 10.- OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

		2011	2010
Depósitos en Garantía	(5)		
Cartera Pignorada en Garantía		64.444	57.738
Fondo Garantía (5%)		4.027	4.919
Depositos en garantía por reporto	(6)	<u>22.505</u>	<u>5.000</u>
		90.975	67.656
Acciones y participaciones			
Cuota Patrimonial BVQ	(7)	115.459	115.459

(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 membrecía de la Bolsa de Valores Quito; para el año 2011 y 2010 se registra a su costo atribuido considerando el saldo acumulado de las posibles pérdidas por deterioro.

NOTA N° 11.- DEUDAS SECTOR NO FINANCIERO

		2011	2010
Sobregiros bancarios		310	1.251
Acreeedores por intermediación	(8)	6.809	16.818
Acreeedores varios		3.885	3.865
Partes relacionadas	(9)	-	3.485
Proveedores		<u>1.198</u>	<u>3.315</u>
Cuentas y documentos por pagar		12.203	28.735

(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° 12.- PASIVOS ACUMULADOS

	2011	2010
Comisiones Bolsa de Valores de Quito	16	31
Pasivos por impuestos corrientes	710	12.886
Beneficios sociales	<u>7.912</u>	<u>11.530</u>
Pasivos acumulados	8.638	24.448

Véase página siguiente...

...Viene de página anterior

MOVIMIENTO PASIVOS ACUMULADOS:	Saldos al Inicio	Incrementos	Pagos y/o Utilizaciones	Saldos al Final
2011				
Comisiones Bolsa de Valores de Quito	31	18.626	18.641	16
Impuestos por pagar corrientes	12.886	5.944	18.120	710
Beneficios sociales	11.530	27.297	30.916	7.912
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

NOTA N° 13.- CUENTAS DE ORDEN

		2011	2010
Valores en garantía		68.471	62.656
Colaterales de operaciones de reporto	(10)	206.647	73.205
Total		275.118	135.862

(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° 14.- INDICES FINANCIEROS

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

		2011	2010
Indice de Portafolio Propio	≤ 2	0,51	0,63
Indice de endeudamiento	≤ 2	0,21	0,27
Indice de Suficiencia Patrimonial	≥ 1	1,16	1,34
Indice de Liquidez	≥ 1	8,66	4,58

NOTA N° 15.- OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN

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

Titulo	2011	2010
Acciones Ordinarias	6.879.909	6.304.637
Acciones Reporto	1.007.822	928.132
Certificado de Depósito	7.392.642	30.740.424
Certificado de Inversión	25.111.763	32.151.529
Certificados de Tesorería	2.462.359	-
Notas de crédito	7.323	373.195
Obligaciones	328.836	590.967
Pagarés	112.046	121.491
Papel Comercial	7.100.607	503.288
Polizas de acumulación	28.935	14.587
Valores de contenido crediticio	863.649	682.588
Total Intermediación	51.295.890	72.410.837

NOTA 16.- CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de Diciembre del 2011 comprende 200.000 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$1,00 cada una.

NOTA 17.- RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la compañía debe apropiar 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 utilizado para absorber pérdidas.

NOTA 18.- IMPUESTO A LA RENTA

Situación Fiscal:

Los años 2008 al 2011 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 19.- JUBILACIÓN PATRONAL

El saldo de la provisión para la jubilación patronal al 31 de Diciembre del 2011, corresponde US\$34.119 para el año 2011 y US\$29.059 para el año 2009 calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de Diciembre del 2011 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 2011 el cargo por Jubilación Patronal a resultados del ejercicio fue de un valor de US\$5.060, mientras que para el año 2010 fue de US\$5.767, el mismo que se incluye en el estado de resultados en gastos de administración.

NOTA 20.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros, 22 de marzo del 2012, 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.