

48.429

MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

INDICE

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

BALANCE GENERAL

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE LOS 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's	Normas Internacionales de Información Financiera
NEA	Normas Ecuatorianas de Auditoría
BVQ	Bolsa de Valores Quito

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



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Marzo 25 del 2009

A los accionistas de:

MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de Moreano Borja Casa de Valores C.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio y Flujo de Efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría (NEA). Estas normas requieren que diseñemos, planifiquemos y ejecutemos la auditoría a fin de obtener una certeza razonable de si los estados financieros arriba mencionados no contienen errores importantes. Una auditoría incluye un examen basándose en pruebas de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en estos estados financieros. Incluye además la evaluación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, normas impartidas por la Superintendencia de Compañías, por la Bolsa de Valores Quito y de las estimaciones importantes realizadas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros. Creemos que nuestra auditoría nos proporcionó un fundamento razonable para expresar nuestra opinión.

3. 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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se menciona en la Nota 2, a los estados financieros según Resolución NO.06.Q.ICI-004, de la Superintendencia de Compañías dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), son de aplicación obligatoria a partir de 1 de enero del 2009, por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros.

El 31 de diciembre del 2008, mediante Registro Oficial No. 498, se publicó la Resolución No. 08.G.DSC.010, en donde se establece el cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías en donde se reglamenta la aplicación de las "NIIF" a partir del 1 de enero del 2010 para las compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, en donde se establece el año 2009 como período de transición; y deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de información financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2009.

La Compañía por los años 2008 y 2007 prepara sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

5. 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 2008, 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 2008 Y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses \$)

ACTIVO	Referencias a Notas	2008	2007	PASIVO Y PATRIMONIO	Referencias a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos		26.982	12.769	Documentos y cuentas por pagar	7	-	1.745
Inversiones	2 c) y 3			Sobregiros bancarios		136.591	172.382
Acciones		253.245	289.160	Operaciones en reporte		43.466	3.453
Bonos		3.931	13.911	Acreeedores por intermediación		60	-
Obligaciones		45.404	6.341	Otras cuentas por pagar		180.117	177.580
		302.580	309.412				
Cuentas y Documentos por cobrar	4			Pasivos acumulados	8		
Deudores por intermediación		19.694	3.742	Interés por pagar		1.379	1.909
Empleados		-	80	Impuestos por pagar		263	564
Intereses por cobrar		468	538	Beneficios sociales		5.846	13.257
Impuestos Retenidos		8.318	3.866			7.487	15.730
Otras Cuentas por Cobrar		180	697				
		28.661	8.923				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		358.223	331.104	TOTAL PASIVO CORRIENTE		187.604	193.310
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO menos depreciación acumulada	2 d) y 5	3.651	3.686	DEUDAS A LARGO PLAZO			
				Obligaciones Sociales	2 e)	16.247	13.193
OTROS ACTIVOS	6	209.737	257.144	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		367.760	385.431
TOTAL ACTIVO		571.611	591.934	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		571.611	591.934

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Patricio Moreano P.
GERENTE GENERAL

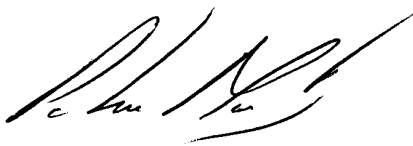
C.P.A. Gonzalo Villacrés
CONTADOR GENERAL

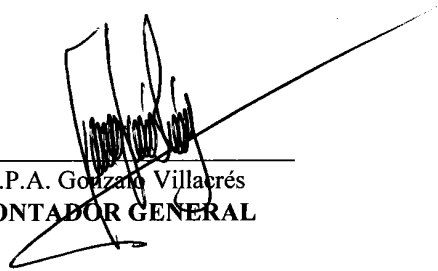
MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	Referencias a Notas	2008	2007
Ingresos Operacionales			
Intereses		7.901	5.734
Comisiones		86.335	89.051
Dividendos		33.363	51.594
Utilidades en títulos		85.095	81.481
Total Ingresos Operacionales		212.694	227.859
Costos Operacionales			
Pérdidas en títulos	-	67.598	- 49.813
Intereses y comisiones por operaciones	-	8.128	- 9.278
Total Costos Operacionales	-	75.727	- 59.091
UTILIDAD OPERACIONAL		136.967	168.768
Gastos de Operación			
Administrativos	-	133.309	- 129.321
Financieros	-	905	- 1.089
Comercialización	-	933	- 696
Total gastos de Operación	-	135.146	- 131.106
Otros (egresos), ingresos (neto)		919	9.661
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e Impuestos a la Renta		2.740	47.323
15% Participación de los trabajadores en las utilidades	2 g)	- 411	- 7.098
25% Impuesto a la Renta	2 f)	-	-
Utilidad neta del año		2.329	40.224

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 13 son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Patricio Moreano
 GERENTE GENERAL


 C.P.A. Gonzalo Villacrés
 CONTADOR GENERAL

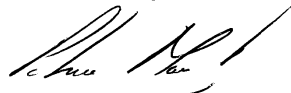
MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresado en dólares estadounidenses USD)

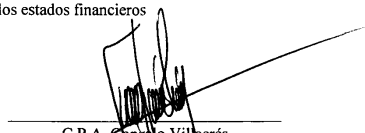
CUENTAS	Referencia	Capital	Reserva de	Reserva	Utilidad o déficit acumulado	Total
	a Notas	Social (1)	Capital	Legal		
Saldos al 31 de Diciembre de 2006		200.000	61.106	7.865	106.234	375.206
Reparto de dividendos según resolución de la Juntas Generales, celebradas el 21 de marzo del 2007 y 27 de Diciembre del 2007.				-	30.000 -	30.000
Utilidad Neta del año					40.224	40.224
Reserva Legal ejercicio 2007				4587 -	4.587	-
Saldos al 31 de Diciembre de 2007		200.000	61.106	12.452	111.871	385.431
Reserva Legal ejercicio 2008				4.022 -	4.022	-
Reparto de dividendos según resolución de la Junta General, celebradas el 8 de marzo del 2008				-	20.000 -	20.000
Utilidad Neta del año					2.329	2.329
Saldos al 31 de Diciembre de 2008		200.000	61.106	16.475	90.178	367.760

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

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 13 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 2008 Y 2007

(Expresado en dólares estadounidenses \$)

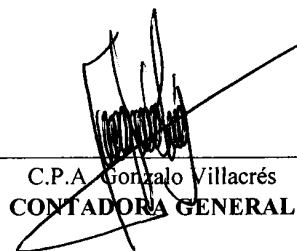
	Referencia a Notas	2008	2007
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) neta del año		2.329	40.224
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Participación trabajadores	2 g)	411	7.098
Depreciación	2 d) y 5	1.070	698
Jubilación Patronal	2 e)	3.054	2.844
Cambios en Activos y Pasivos:			
Portafolio de inversiones	2 c) y 3	-	8.416
Documentos y Cuentas por Cobrar	4	4.373	776
Documentos y Cuentas por Pagar	7	3.751	81.092
Pasivos Acumulados	8	8.124	472
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		- 10.415	139.125
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adiciones) Disminución de Otros Activos	6	47.407	118.283
(Adiciones) Disminución de Propiedades, planta y equipo neto	2 d) y 5	- 1.035	1.155
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		46.372	119.438
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Sobregiros Bancarios		- 1.745	
Dividendos pagados		- 20.000	30.000
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		- 21.745	30.000
Incremento neto de efectivo		14.213	10.312
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		12.769	23.082
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año (1)		26.982	12.769

(1) Incluye Caja y Bancos

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 13 son parte integrante de los estados financieros



Ing. Patricio Moreano
GERENTE GENERAL



C.P.A. Gonzalo Villacrés
CONTADORA GENERAL

MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

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 Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico modificado para propiedad, planta, equipo y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidos en la NEC 17.

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 Ecuatorianas de Contabilidad 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. Adopción 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.

El 31 de diciembre del 2008, mediante Registro Oficial No. 498, se publicó la Resolución No. 08.G.DSC.010, en donde se establece el cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías en donde se reglamenta la aplicación de las "NIIF" a partir del 1 de enero del 2010 para las compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, en donde se establece el año 2009 como período de transición; y deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de información financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2009.

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. Propiedades, planta y equipo

Se muestra al costo histórico o valor ajustado convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descarga de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

e. Jubilación Patronal y Desahucio

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de amortización gradual. La provisión por jubilación patronal se efectúa considerando a todos los trabajadores de Moreano Borja Casa de Valores C.A., con más de diez años de servicio.

La provisión por desahucio no ha sido provisionada por la Compañía por el año 2008 y 2007.

f. 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 2008 y 2007 dicha tasa se puede reducir al 15% si las utilidades son reinvertidos por el contribuyente.

La compañía para el año 2008 posee rentas exentas por \$33.363 y \$51.594 para el año 2007, las mismas que fueron debidamente tomadas en cuenta para el cálculo del impuesto a la renta.

g. 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.

h. 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.

NOTA N° 3.- INVERSIONES EN RENTA VARIABLE Y FIJA

		2008	2007
Acciones - Renta variable	(1)		
Cridesa		186	172
La Favorita		185.699	112.559
Banco del Pichincha		27.924	1.328
Holcim Ecuador		39.437	175.100
Bonos - Renta fija	(2)	3.931	13.911
Obligaciones	(3)		
Erco S.A.		4.397	6.341
Cedal		41.007	-
Inversiones en renta variable y fija		302.580	309.412

(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 en bonos 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.

(3).- Corresponde a obligaciones con Erco S.A. y Cedal ajustadas a precio de mercado de conformidad con las cotizaciones emitidas por la Bolsa de Valores de Quito.

NOTA N° 4.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

		2008	2007
Deudores por intermediación	(4)	19.694	3.742
Empleados		-	80
Intereses por cobrar	(5)	468	538
Impuestos Retenidos		8.318	3.866
Otras Cuentas por Cobrar		<u>180</u>	<u>697</u>
Cuentas y Documentos por cobrar		28.661	8.923

(4) Corresponde a valores por liquidar a comitentes.

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

NOTA N° 5.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

	2008	2007	Tasa anual de depreciación
Muebles y enseres	4.300	4.300	10%
Equipo de Oficina	11.344	11.344	10%
Equipo de Computación	6.643	5.608	33%
Instalaciones y adecuaciones	6.920	6.920	10%
Menos:			
Depreciación acumulada	- 27.320	- 26.251	
Otros activos fijos no depreciables	1766	1.766	
Propiedad, Planta y Equipo	3.651	3.686	
 MOVIMIENTO:	 2008	 2007	
Saldo inicial al 1 de Enero	3.686	3.229	
Adiciones Netas	1.035	1.155	
Disminuciones Netas	-	-	
Depreciación del año	-1070	698	
Saldo al 31 de Diciembre	3.651	3.686	

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

NOTA N° 6.- OTROS ACTIVOS

	2008	2007
Acciones y participaciones		
Cuota Patrimonial BVQ (6)	10.500	10.500
Depósitos en Garantía (7)		
Cartera Pignorada en Garantía	59.304	53.775
5% Fondo Garantía	4.319	8.564
Acciones en Garantía (8)	135.512	184.305
Otros activos	101,74	-
Otros activos	209.737	257.144

(6).- Corresponde a la membresía de la Bolsa de Valores Quito; para el año 2008 y 2007 se registra al valor de mercado, según certificación emitida por la Bolsa de Valores Quito.

(7).- 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.

(8).- 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.

NOTA N° 7.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

	2008	2007
Sobregiros bancarios	-	1.745
Operaciones en reporto (9)	136.591	172.382
Acreedores por intermediación (10)	43.466	3.453
Otras Cuentas por Pagar	60	-
Cuentas y documentos por pagar	180.117	177.580

(9).- Corresponde a operaciones por liquidar al cierre del

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

NOTA N° 8.- PASIVOS ACUMULADOS

	2008	2007
Interés por pagar	1.379	1.909
Impuestos por pagar	263	564
Beneficios sociales	5.846	13.257
	<u>7.487</u>	<u>15.730</u>

MOVIMIENTO:	Saldos al Inicio	Incrementos	Pagos y/o Utilizaciones	Saldos al Final
2008				
Interés por pagar	1.909	21.766	22.296	1.379
Impuestos por pagar	564	5.093	5.395	263
Beneficios sociales	13.257	27.602	35.423	5.435
2007				
Interés por pagar	723	22.552	21.366	1.909
Impuestos por pagar	1.838	7.918	9.191	564
Beneficios sociales	13.642	31.492	31.878	13.257

NOTA 9.- CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de Diciembre del 2008 comprende 200.000 acciones ordinarias de un valor nominal de US \$ 1,00 cada una.

NOTA 10.- 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 11.- IMPUESTO A LA RENTA

Situación Fiscal:

Los años 2005 al 2008 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 12.- JUBILACIÓN PATRONAL

El saldo de la provisión para la jubilación patronal al 31 de Diciembre del 2008, corresponde al 87% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de Diciembre del 2008 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 4% para la determinación del valor actual de la revisión matemática

En el año 2008 el cargo por Jubilación Patronal es por \$3.054, mientras que para el año 2007 fue de \$2.844, el mismo que se incluye en el estado de resultados en gastos de administración.

NOTA 13.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros, 25 de marzo del 2009, 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.