

**INFORME DE ACTIVIDADES DE LA GERENCIA Y DE LA PRESIDENCIA A LA
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE MOREANO BORJA CASA DE
VALORES C.A AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009.**

ENTORNO ECONÓMICO

El proyecto de la nueva Ley de Mercado de Valores, aún sigue en análisis por parte del Concejo Nacional de Valores; para nosotros como casa de valores, es muy importante las reformas que puedan plantearse y cristalizarse en el mismo, en razón de que nos permitirían un mayor campo de acción para el desarrollo de nuestras actividades.

El campo tributario es cada vez más impositivo. Con las nuevas reformas se exige el pago de anticipos que se convierten en impuestos mínimo, independiente del desempeño de las empresas; han sido gravadas las utilidades que reciben los accionistas por sus dividendos, lo que preocupa a los inversionistas.

En cuanto a las cifras macro, el país no había experimentado un crecimiento tan bajo (0,98%) en los últimos once años aun que la inflación ha sido moderada, del 4.3% anual. Es notorio en el medio económico la falta de inversión privada, ya que dependemos únicamente de la que realiza el estado. Ante esta falta de inversión, el problema del empleo tiende a incrementarse y con él aumentan los niveles de inseguridad ciudadana.

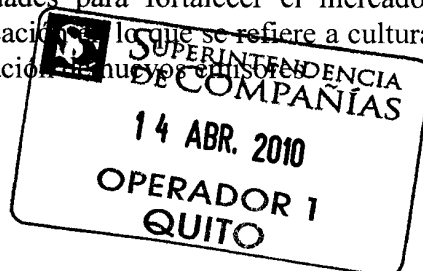
El puntal de la economía ecuatoriana sigue siendo la producción y venta del petróleo, que en año 2009 luego de un comienzo bajo, se mantuvo en niveles favorables para nuestro país, y se espera que siga esta tendencia durante este año.

SITUACION DEL MERCADO

En el año 2009 en las bolsas de valores del país se registraron mayores montos negociados. Esta ha sido una tendencia en toda la década lo que nos demuestra que la dolarización de la economía ecuatoriana ha contribuido positivamente a brindar estabilidad al mercado bursátil.

En el gran total, las negociaciones del sector público tuvieron un repunte con respecto al sector privado. Esto se explica principalmente por la negociación de certificados de inversión emitidos por el sector público, así como una disminución en cambio de los certificados del sector privado.

En el año 2009, la Bolsa de Valores de Quito y sus Casas de Valores, representadas por la Asocaval, llevaron a cabo varios esfuerzos y actividades para fortalecer el mercado, mediante el impulso de programas de promoción y educación, lo que se refiere a cultura bursátil, el desarrollo de nuevos productos y la incorporación de nuevos emisores.



LA COMPAÑÍA

Por el año terminado 2009 Moreano Borja Casa de Valores habilitó su pagina web, www.moreanovalores.com, la misma que se encuentra activa y funcionando para que cualquier persona alrededor del mundo tenga acceso a nuestros servicios.

Los ingresos por comisiones generadas durante el año se mantuvieron en valores similares, aunque se dio una disminución del 5%. Esta disminución en valores netos se compensó con el incremento en utilidades en venta de títulos generados durante el ejercicio económico. Lo que finalmente significó cerrar con una utilidad importante con respecto al año anterior.

En cuanto a los dividendos recibidos por nuestras inversiones si existió una baja considerable así como las ganancias en las variaciones de precios de estas inversiones.

Esto se debió principalmente a que a comienzos del año se decidió una entrega de utilidades retenidas por un valor de \$ 70.000, lo que redujo sustancialmente el portafolio de inversiones de la empresa. Los precios de las acciones no reaccionaron hacia finales de año y se mantuvieron en valores similares del comienzo del año, lo que determino que no existan importantes utilidades por este concepto en el ejercicio económico.

Es de nuestro interés el poder incursionar en actividades de asesoría en emisiones de valores, así como de administración de portafolios, por lo que se han desarrollado actividades tendientes a conseguir incursionar en este campo.

En conjunto el nivel de participación en el mercado de valores se ha incrementado, a pesar de una disminución en las negociaciones de renta variable pero un repunte importante en las negociaciones de renta fija. Han sido consideradas y ejecutadas las disposiciones determinadas por las Juntas Generales de Accionistas y las Resoluciones del Directorio.

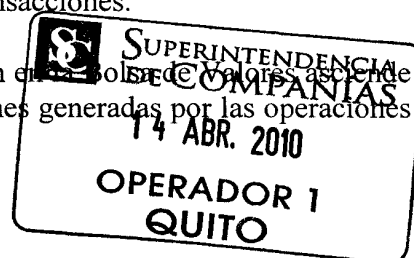
Se mantiene como política de la Compañía el mantener una estructura liviana de personal para poder hacer frente a cambios inesperados en las condiciones económicas del entorno en general, y del sector en particular. En el presente ejercicio no ha existido incremento de personal.

• Operaciones de Bolsa

Durante el año 2009, Moreano Borja Casa de Valores C.A realizó operaciones de intermediación en la Bolsa de Valores por un monto efectivo global de \$ 72'931.574. Del monto efectivo global negociado, el valor de US\$ 5'593.329 corresponde a monto efectivo en transacciones de renta variable, que equivale a un 7.67% del monto efectivo global negociado y el valor de US\$ 67'338.245 corresponde a monto efectivo en transacciones de renta fija que equivale a un 92.33% del monto efectivo global negociado.

Moreano Borja Casa de Valores C.A participó diariamente en 171 de las ruedas llevadas a cabo por la Bolsa de Valores, en las cuales realizó 515 transacciones.

El monto anual de comisiones ganadas por intermediación en la Bolsa de Valores asciende a US\$ 81.884 del cual, el 48,75% corresponde a comisiones generadas por las operaciones



en renta variable. Por tanto, en este año los ingresos están prácticamente nivelados entre lo que se ha generado por negociaciones de renta variable y renta fija, a diferencia del año anterior.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Para el año 2009, la compañía se ha mantenido en el mercado como una de las casas de valores independiente que logra un buen desempeño en cuanto a volúmenes de operaciones y comisiones y utilidades, objetivos que fueron cumplidos a satisfacción.

El monto efectivo global negociado por la compañía en la bolsa de valores se incrementó considerablemente, en un 142,53% comparado con el año 2008. Sin embargo, las comisiones no crecieron, debido a que cada vez se van reduciendo más el porcentaje de comisión que se puede cobrar en cada operación, debido a: mayor competencia y a mayores montos negociados el mercado exige menores comisiones, entre otros.

Dada las circunstancias de la economía del país, las perspectivas para el año 2010 son de una alta liquidez en el mercado, lo que conlleva a una reducción en las tasas de interés en las inversiones.

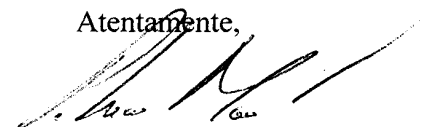
La estrategia a seguir sería la de mantenerse en el mercado con nuestros servicios de intermediación y tratar de desarrollarnos en el campo de la asesoría financiera y administración de portafolios. También debemos mantenernos muy alertas de las posibles reformas legales que traería la nueva ley de Mercado de Valores, analizando los impactos que puedan ocasionarnos y aprovechando las oportunidades que se puedan presentar.

La utilidad de la compañía de acuerdo al estado de resultados es de \$ 25.829. Luego de la participación de trabajadores e impuesto a la renta queda una utilidad neta de \$ 19.052. La gerencia y la presidencia de la empresa propone a la junta general de Accionistas que de las utilidades obtenidas por el año 2009, se destine el 10% a la reserva legal, y el resto de las utilidades se mantenga en la cuenta patrimonial de Resultados.

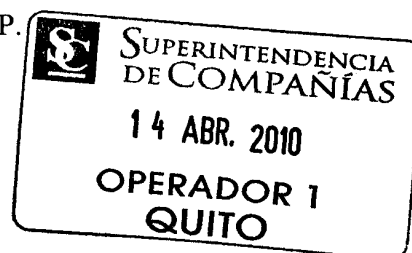
Finalmente adjuntamos los estados financieros al 31 de Diciembre de 2009.

Quito D.M, 9 de Abril de 2010.

Atentamente,



Ing. Patricio Moreano P.
GERENTE



MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresado en dólares estadounidenses \$)

ACTIVO	Referencias a Notas	2009	2008	PASIVO Y PATRIMONIO	Referencias a Notas	2.009	2008
				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	29.881	26.982	Documentos y cuentas por pagar	8	35.000	136.591
Inversiones	2 c) y 4	137.167	253.245	Operaciones en reporto		31.255	43.466
Acciones		13.984	3.931	Acreedores por intermediación		3.089	60
Bonos		17.437	45.404	Otras cuentas por pagar		69.344	180.117
Obligaciones		168.588	302.580				
Cuentas y Documentos por cobrar	5	19.651	19.694	Pasivos acumulados	9	295	1.351
Deudores por intermediación		200	-	Interés por pagar		412	28
Empleados		419	-	Comisiones Bolsa de Valores de Quito		3.216	263
Anticipo proveedores		268	468	Impuestos por pagar		9.334	5.846
Intereses por cobrar		8.853	8.318	Beneficios sociales		13.258	7.467
Impuestos Retenidos		245	-				
Notas de crédito SRI		-	180				
Otras Cuentas por Cobrar		29.635	28.661				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		228.104	356.223	TOTAL PASIVO CORRIENTE		82.601	187.604
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO menos depreciación acumulada	2 d) y 6	2.934	3.651	DEUDAS A LARGO PLAZO			
OTROS ACTIVOS	7	192.607	209.737	Obligaciones Sociales	2 e)	24.232	16.247
				PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		316.812	367.760
TOTAL ACTIVO		423.645	571.611	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		423.645	571.611

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Patricio Moreano P.
GERENTE GENERAL

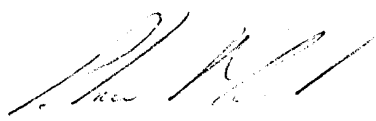
C.P.A. Gerardo Villacés
COMPROBADOR GENERAL

MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	Referencias a Notas	2009	2008
Ingresos Operacionales			
Intereses		7.809	7.901
Comisiones		81.884	86.335
Dividendos		15.548	33.363
Utilidades en títulos		137.603	85.095
Total Ingresos Operacionales		242.844	212.694
Costos Operacionales			
Pérdidas en títulos	-	79.643	- 67.598
Intereses y comisiones por operaciones	-	6.748	- 8.128
Total Costos Operacionales	-	86.391	- 75.727
UTILIDAD OPERACIONAL		156.453	136.967
Gastos de Operación			
Administrativos	-	130.933	- 133.309
Financieros	-	776	- 905
Comercialización	-	671	- 933
Total gastos de Operación	-	132.380	- 135.146
Otros (egresos), ingresos (neto)		1.756	919
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e Impuestos a la Renta		25.829	2.740
15% Participación de los trabajadores en las utilidades	2 h)	- 3.874	- 411
25% Impuesto a la Renta	2 g)	- 2.902	-
Utilidad neta del año		19.052	2.329

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 16 son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Patricio Moreano
GERENTE GENERAL


 C.P.A. Gonzalo Villacrés
CONTADOR GENERAL

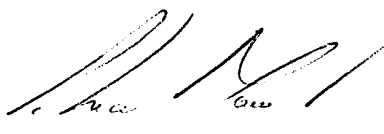
MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

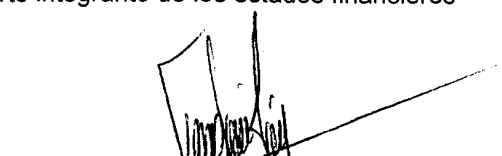
(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	Referencia a Notas	2009	2008
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) neta del año		19.052	2.329
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Participación trabajadores	2 h)	3.874	411
Impuesto a la Renta	2 g)	2.902	-
Depreciación	2 d) y 6	823	1.070
Jubilación Patronal	2 e)	7.045	3.054
Provisión por desahucio	2 f)	940	-
Cuota Patrimonial BVQ	7	90.024	-
Cambios en Activos y Pasivos:			
Portafolio de inversiones	2 c) y 4	133.991	8.534
Documentos y Cuentas por Cobrar	5	973	4.373
Documentos y Cuentas por Pagar	8	111.445	3.751
Pasivos Acumulados	9	335	8.124
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	-	34.148	10.415
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adiciones) Disminución de Otros Activos	7	107.153	47.407
(Adiciones) Disminución de Propiedades, planta y equipo neto	2 d) y 6	106	1.035
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		107.047	46.372
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Sobregiros Bancarios		-	1.745
Dividendos pagados		70.000	20.000
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	-	70.000	21.745
Incremento neto de efectivo		2.899	14.213
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		26.982	12.769
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año (1)		29.881	26.982

(1) Incluye Caja y Bancos

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 16 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.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

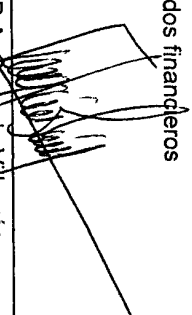
(Expresado en dólares estadounidenses USD)

CUENTAS						
	Referencia	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidad o déficit acumulado	Total
Saldos al 31 de Diciembre de 2007	a Notas	(1) 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
Reparto de dividendos según resolución de la Junta General, celebrada el 24 de enero del 2009				-	70.000 -	70.000
Utilidad Neta del año					19.052	19.052
Saldos al 31 de Diciembre de 2009		200.000	61.106	16.475	39.230	316.812

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

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 16 son parte integrante de los estados financieros


Ing. Patricio Moreano
GERENTE GENERAL


C.P.A. Gonzalo Villacrés
CONTADOR GENERAL

MOREANO BORJA CASA DE VALORES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008

(Expresado en dólares estadounidenses \$)

NOTA N° 3.- EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

	2009	2008
Caja	200	200
Banco Pichincha	28.443	26.604
Banco Produbanco	1.043	113
Banco Pichincha Ahorros	50	64
Banco Central del Ecuador	146	
Caja y Bancos	29.881	26.982

NOTA N° 4.- INVERSIONES EN RENTA VARIABLE Y FIJA

	2009	2008
Acciones - Renta variable (1)		
Cristalería del Ecuador S.A. Cridesa	210	186
Corporación Favorita C.A.	97.397	185.699
Banco del Pichincha	27.710	27.924
Holcim Ecuador S.A.	11.849	39.437
Bonos - Renta fija (2)	13.984	3.931
Obligaciones (3)		
Erco S.A.	-	4.397
Cedal	7.445	41.007
Superdeporte Cia. Ltda.	7.495	-
Colineal Corporation Cia. Ltda.	2.498	-
Inversiones en renta variable y fija	168.588	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.

(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

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

NOTA N° 5.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

		2009	2008
Deudores por intermediación	(4)	19.651	19.694
Empleados		200	-
Anticipo Proveedores		419	-
Intereses por cobrar	(5)	268	468
Impuestos Retenidos		8.853	8.318
Notas de Crédito SRI		245	-
Otras Cuentas por Cobrar		-	180
Cuentas y Documentos por cobrar		29.635	28.661

(4) Corresponde a valores por liquidar a comitentes.

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

NOTA N° 6.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

	2009	2008	Tasa anual de depreciación
Muebles y enseres	4.300	4.300	10%
Equipo de Oficina	11.344	11.344	10%
Equipo de Computación	6.749	6.643	33%
Instalaciones y adecuaciones	6.920	6.920	10%

Menos:

Depreciación acumulada	- 28.143	- 27.320	
------------------------	----------	----------	--

Otros activos fijos no depreciables	1766	1766	
-------------------------------------	------	------	--

Propiedad, Planta y Equipo	2.934	3.651	
-----------------------------------	--------------	--------------	--

MOVIMIENTO:	2009	2008
Saldo inicial al 1 de Enero	3.651	3.686
Adiciones Netas	106	1.035
Disminuciones Netas	-	-
Depreciación del año	- 823	-1070
Saldo al 31 de Diciembre	2.934	3.651

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

NOTA N° 7.- OTROS ACTIVOS

		2009	2008
Acciones y participaciones			
Cuota Patrimonial BVQ	(6)	100.524	10.500
Depósitos en Garantía	(7)		
Cartera Pignorada en Garantía		49.406	59.304
5% Fondo Garantía		4.021	4.319
Acciones en Garantía	(8)	38.657	135.512
Otros activos		-	102
Otros activos		192.607	209.737

(6).- Corresponde a la membresía de la Bolsa de Valores Quito; para el año 2009 y 2008 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 término de cada periodo de conformidad con las cotizaciones emitidas por la Bolsa de Valores de Quito.

NOTA N° 8.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

		2009	2008
Operaciones en reporto	(9)	35.000	136.591
Acreedores por intermediación	(10)	31.255	43.466
Otras Cuentas por Pagar		3.089	60
Cuentas y documentos por pagar		69.344	180.117

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

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

NOTA N° 9.- PASIVOS ACUMULADOS

	2009	2008		
Interés por pagar	295	1.351		
Comisiones Bolsa de Valores de Quito	412	28		
Impuestos por pagar	3.216	263		
Beneficios sociales	9.334	5.846		
	13.258	7.487		
MOVIMIENTO:	Saldos al Inicio	Incrementos	Pagos y/o Utilizaciones	Saldos al Final
2009				
Interés por pagar	1.351	5.814	6.870	295
Comisiones Bolsa de Valores de Quito	28	22.128	21.744	412
Impuestos por pagar	263	7.259	4.306	3.216
Beneficios sociales	5.846	27.729	24.241	9.334
2008				
Interés por pagar	1.897	7.165	7.711	1.351
Comisiones Bolsa de Valores de Quito	12	14.601	14.585	28
Impuestos por pagar	564	5.093	5.395	263
Beneficios sociales	13.257	28.013	35.423	5.846

NOTA N° 10.- INDICES FINANCIEROS

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

		2009	2008
Indice de Portafolio Propio	<= 2	0,53	0,82
Indice de endeudamiento	<= 2	0,34	0,64
Indice de Suficiencia Patrimonial	>= 1	1,06	-
Indice de Liquidez	>= 1	2,76	1,91

NOTA N° 11.- OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN

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

Titulo	2009
Acciones Ordinarias	4.452.725
Acciones Reporto	448.717
Certificado de Depósito	47.949.760
Certificado de Inversión	15.532.032
Cupones de Capital	2.490
Notas de crédito	427.914
Obligaciones	1.586.242
Papel Comercial	46.809
Valores de contenido crediticio	981.383
Total Intermediación	71.468.071