

**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 2010.**

ENTORNO ECONÓMICO

Hemos terminado el año con un proyecto de la nueva Ley de Mercado de Valores, que parece ser ya el definitivo. Finalmente no fue ni el Concejo Nacional de Valores ni la Superintendencia de Compañías quienes llevaron adelante el proyecto, como era de esperarse, sino el Ministerio de Coordinación de la Política Económica. Este proyecto se encuentra en tapete de discusión y análisis y tanto la Asociación de Casas de Valores como las Bolsas de Valores, entre otros actores se han pronunciado haciendo las observaciones que consideramos deben ser tomadas en cuenta por las autoridades para conseguir una ley de consenso y que permita su principal objetivo, que es el desarrollo económico del país mediante un adecuado desarrollo del mercado de valores en el Ecuador.

Durante el año 2010 la economía ecuatoriana tuvo una recuperación de su tasa de crecimiento, luego de que en el año anterior existió un entorno muy desfavorable por la crisis financiera mundial. La importancia relativa del sector petrolero en la economía es mayor aún, como resultado de los altos precios del crudo y la estabilidad de la producción, principalmente la estatal. Paralelamente, se incrementó la influencia del gasto público que se cristalizó en impulso al sector de la construcción, el comercio y la manufactura.

SITUACION DEL MERCADO

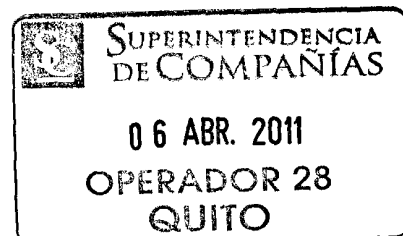
En el año 2010 en las bolsas de valores del país se registraron mayores montos negociados. Esta ha sido una tendencia en toda la década lo que nos demuestra que la dolarización de la economía ecuatoriana ha contribuido positivamente a brindar estabilidad al mercado bursátil.

En el gran total de las negociaciones, a diferencia de lo que ocurría en años anteriores, los papeles emitidos por el sector privado son los que se negociaron mayoritariamente con respecto al sector público. Esto a pesar de que el IESS, mayor inversionista institucional, dejó de comprar los certificados de inversión emitidos por el sector bancario.

En el año 2010, 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 en lo que se refiere a cultura bursátil, el desarrollo de nuevos productos y la incorporación de nuevos emisores.

LA COMPAÑÍA

Por el año terminado 2010 Moreano Borja Casa de Valores a más de su página web, www.moreanovalores.com, ha implementado las cuentas de correo electrónico personales corporativas, para mantener una imagen profesional en la comunicación por este medio,



vital en el mundo actual. Para el efecto se procedió a contratar un servicio de internet, con lo que la empresa cuenta actualmente con dos canales de acceso a internet: el propio y el proporcionado por la bolsa de valores de Quito.

En el año terminado 2010 Moreano Borja Casa de Valores tuvo la oportunidad de incursionar con éxito en el servicio de valoración de empresas, mediante la realización de varios trabajos de gran importancia en este campo tanto para el sector público como para el privado. La empresa se encuentra inscrita en el portal de Compras Públicas lo que le permite ofrecer sus servicios a este sector económico de acuerdo a las regulaciones vigentes.

Los ingresos por comisiones generadas durante el año se incrementaron considerablemente con respecto al año anterior, en un 13%. Adicionalmente por los servicios de asesoría, específicamente de valoración de empresas, se consiguió importantes ingresos, los mismos que se ven reflejados en un importante incremento en las utilidades de la empresa de más del 157%

Mediante Registro Oficial No. 348 se publicó la resolución No.06.Q.ICI-004, la misma que en su artículo segundo dispone 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 y que en su primera etapa serán implementadas en las compañías inscritas en el Registro de Mercado de Valores para su preparación y presentación de los estados financieros a partir de 1 de Enero del 2009.

Moreano Borja Casa de Valores 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 la primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera, presentando el año 2009 como año de transición para efectos comparativos en la misma normativa.

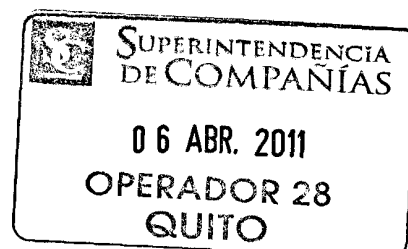
Han sido consideradas y ejecutadas las disposiciones determinadas por las Juntas Generales de Accionistas y las Resoluciones del Directorio.

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 2010, Moreano Borja Casa de Valores C.A realizó operaciones de intermediación en la Bolsa de Valores por un monto efectivo global de \$ 73'191.924. Del monto efectivo global negociado, el valor de US\$ 6'312.898 corresponde a monto efectivo en transacciones de renta variable, que equivale a un 8.62% del monto efectivo global negociado y el valor de US\$ 66'879.026 corresponde a monto efectivo en transacciones de renta fija que equivale a un 91.38% del monto efectivo global negociado.

Moreano Borja Casa de Valores C.A participó en 182 de las ruedas llevadas a cabo por la Bolsa de Valores, en las cuales realizó 561 transacciones.



El monto anual de comisiones ganadas por intermediación en la Bolsa de Valores asciende a US\$ 92.340 del cual, el 65.51% corresponde a comisiones generadas por las operaciones en renta variable.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Para el año 2010, la compañía se ha mantenido en el mercado como una de las Casas de Valores independiente que alcanza un buen desempeño en cuanto a volúmenes de operaciones y comisiones. El monto de operaciones en renta variable, se incrementó en un 12% con respecto al año anterior, que repercute en mayores comisiones para la casa de valores.

Cabe resaltar en este informe el que la compañía logró llevar a delante los servicios de valoración de empresas, rubro que fue muy importante en los resultados obtenidos en el ejercicio económico, lo que permitió a la empresa que sus utilidades se incrementen en el un 157% con respecto al año anterior.

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 \$ 49.933. Luego de la participación de trabajadores e impuesto a la renta queda una utilidad neta de \$ 31.432. La gerencia y la presidencia de la empresa propone a la Junta General de Accionistas que de las utilidades obtenidas por el año 2010, se destine el 10% a la reserva legal, y el resto de las utilidades se mantenga en la cuenta patrimonial de Resultados. Adicionalmente se recomienda que de la cuenta resultados acumulados se entregue a los accionistas un valor de \$ 20.000.

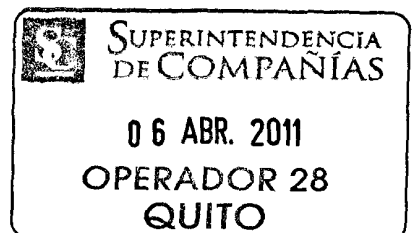
Finalmente adjuntamos los estados financieros, estados de resultados, evolución del patrimonio y flujo de efectivo al 31 de Diciembre de 2010.

Quito D.M, 30 de Marzo del 2011.

Atentamente,



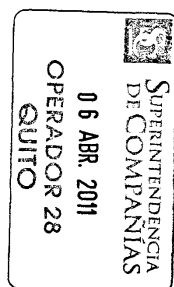
Ing. Patricio Moreano P.
GERENTE



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 11	24	-	-
Depositos en garantía	10	67.656	53.427	63.725
Activos Intangibles	2 d) y 10	115.459	115.459	10.500
TOTAL ACTIVO		427.138	398.084	434.252



MOREANO BOLSA 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
PASIVO CORRIENTE				
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

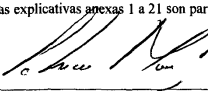
PATRIMONIO (Véase estado adjunto)

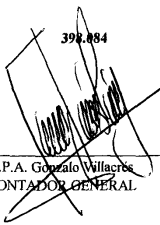
336.620 320.948 360.101

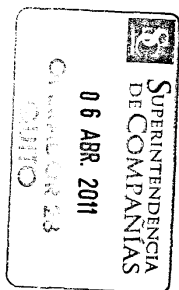
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

427.138 398.884 434.252

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 \$)

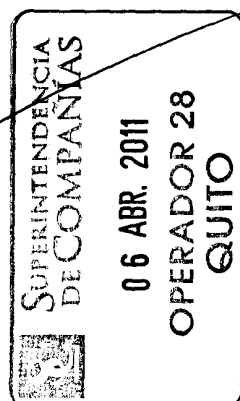
	Referencias a Notas	2010	2009		
Ingresos Operacionales					
Intereses		3.420	7.809		
Comisiones operaciones bursátiles		92.340	81.884		
Comisiones operaciones de gestión		190	-		
Ingresos por asesoría financiera		52.990	-		
Dividendos		9.440	15.548		
Utilidades en valuación activos financieros		58.455	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 Villacres
CONTADOR GENERAL



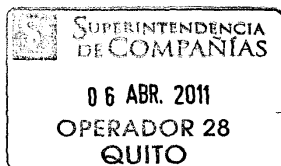
MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses USD)

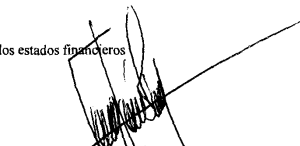
CUENTAS	Referencia a Notas	Capital Social (1)	Reserva de Capital	Reserva Legal	Efecto de Aplicación por primera vez de NIIF	Utilidad o déficit acumulado	Total
Saldos al 1 de Enero de 2009		200.000	61.106	16.475 -	7.659	90.178	360.101
Efecto de Aplicación por primera vez de NIIF	3				11.795		11.795
Utilidad 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



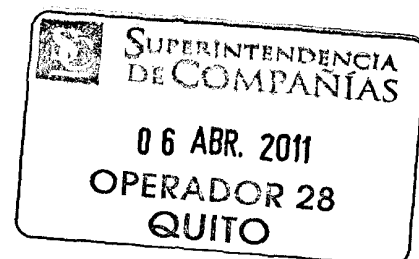

 Ing. Patricio Moreano
 GERENTE GENERAL


 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	- 149	- 189
Inversiones en acciones, netos de ventas	2 c) y 5	- 44.546	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	-
Increment. (decrement.) 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

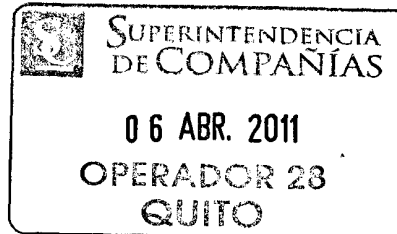


**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL AÑO CON
EL EFECTIVO NETO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

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
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 Alacrés
CONTADOR GENERAL



MOREANO BORJA CASA DE VALORES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses \$)

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
	204.358	137.167	253.245
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	-	-
	9.021	31.666	49.335
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.

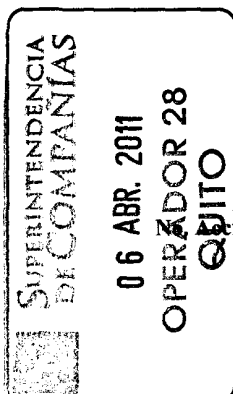
2010

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.

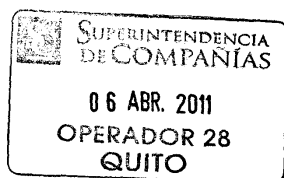


2010

Titulo 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

Titulo 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.

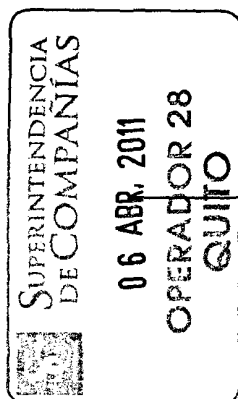
NOTA N° 8.- OTROS ACTIVOS CORRIENTES

	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° 11.- IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES DIFERIDOS

2010

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

NOTA N° 10.- 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
5% Fondo Garantía	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.

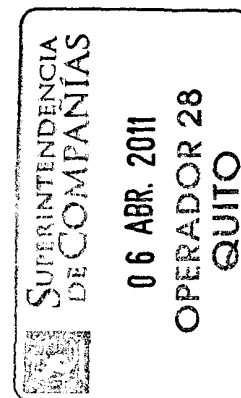
(6).- Corresponde a acciones entregadas en garantía, para cubrir operaciones de Reporto Bursátil en la Bolsa de Valores de Quito, las mismas que se encuentran valoradas a precio de mercado al termino de cada periodo de conformidad con las cotizaciones emitidas por la Bolsa de Valores de Quito.

(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
Acreeedores por intermediación (8)	16.818	31.255	43.466
Acreeedores varios	3.865	-	-
Partes relacionadas (9)	3.485	2.625	-
Proveedores	3.315	-	-
	<u>27.484</u>	<u>33.880</u>	<u>43.466</u>
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
	<u>24.448</u>	<u>12.962</u>	<u>6.136</u>

MOVIMIENTO:

	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		73.017
Total	135.862	35.000	135.512

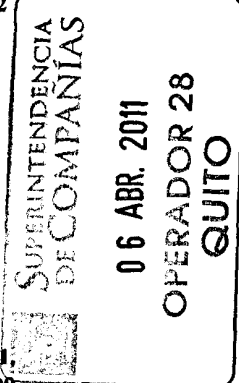
(10).- Corresponde a operaciones por reporto, y acciones entregadas en garantía, para cubrir operaciones de Reporto Bursátil en la Bolsa de valores de Quito.

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:

Titulo	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

