

MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.
BALANCE GENERAL
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
		165,236	213,379
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6		
Empleados		-	822
Anticipo proveedores		-	282
Intereses por cobrar		1,120	86
Otras Cuentas por Cobrar		520	-
		1,640	1,189
Deudores por intermediación operaciones bursátiles	7		
Comitentes por cobrar compras		-	-
Deudores por intermediación		7,373	3,889
		7,373	3,889
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.
BALANCE GENERAL
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
		11,893	27,484
Pasivos acumulados	13		
Comisiones Bolsa de Valores de Quito		16	31
Pasivo por impuestos corrientes		710	12,886
Beneficios sociales		7,912	11,530
		8,638	24,448
TOTAL PASIVO CORRIENTE		20,841	53,183
<i>PASIVOS NO CORRIENTES</i>			
Obligaciones por beneficios definidos	2 j) y k)	45,572	37,335
PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		323,048	336,620
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		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

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

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

(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	Referencias	2011	2010
	a Notas		
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)	- 1,078	- 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 21 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 de 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					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					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 21 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 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
Incram. (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

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	<u>846</u>	<u>650</u>
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	<u>11,402</u>	<u>147,290</u>
	104,325	204,358
Renta fija (2)		
Notas de crédito	-	1,392
Obligaciones	-	2,488
Valores en Titularización	<u>60,911</u>	<u>5,141</u>
	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.

2011

Emisor	No. Acciones	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	<u>11,402</u>
Total Acciones Renta Variable			104,325

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	<u>147,290</u>
Total Acciones Renta Variable			204,358

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

Véase página siguiente...

Vienen página anterior...

2011

Título Valor	Fecha de compra	Fecha de vencimiento	Valor Nominal	Precio de Ajuste
Valores de Titularización -Fideicomiso Mercantil Irrevocable	13/05/2011	13/04/2014	60,833.33	100.12810
Total Bonos en Renta Fija				

2010

Título Valor	Fecha de compra	Fecha de vencimiento	Valor Nominal	Precio de Ajuste
Notas de Crédito -Servicio de Rentas Internas (SRI)	Octubre-2010	-	-	-
Obligaciones -Coop. Ecuatoriana de Aluminio (Cedal)	27/02/2008	11/02/2011	2,505.00	99.30820
Valores de Titularización -Fideicomiso Mercantil Irrevocable	10/08/2010	10/08/2013	5,000.00	102.81240
Total Bonos en Renta Fija				

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	520	-
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)	7,373	3,889
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	3,596	8,917
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	Tasa anual de depreciación
Muebles	4,300	4,300	10%
Equipo de Oficina	11,344	11,344	10%
Equipo de Computación	6,899	6,899	33%
Enseres	6,920	6,920	10%
Menos:			
Depreciación acumulada	- 29,061	- 28,865	
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	-
Pérdidas por deterioro	-	-	648
		<u>-</u>	<u>-</u>
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
Activo por Impuesto Diferido		55

2010

	Base Imponible	Activo por impuesto
Provisión por Jubilación Patronal naturaleza temporal	94	24
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 membresía 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
Acreedores por intermediación	(8)	6,809	16,818
Acreedores 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>
	8,638	24,448

Véase página siguiente...

Vienen 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)	<u>206,647</u>	<u>73,205</u>
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.

MOREANO BORJA CASA DE VALORES
INDICADORES FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

	2011	2010	
<u>Indice de Portafolio Propio</u>	<u><= 2</u>	<u>0.51</u>	<u>0.63</u>
Inversiones	165,236.00	213,378.68	
Patrimonio	323,047.80	336,619.91	

<u>Indice de endeudamiento</u>	<u><= 2</u>	<u>0.21</u>	<u>0.27</u>
Pasivo Total	66,413	90,518	
Patrimonio	323,047.80	336,619.91	

<u>Indice de Suficiencia Patrimonial</u>	<u>>= 1</u>	<u>1.16</u>	<u>1.34</u>
Total Activos	389,460.50	427,137.53	
(-) Total Pasivos	- 66,412.72	- 90,517.62	
(-) 50% Activo fijo libre de gravámenes	- 200.50	- 298.07	
(-) 100% Inversiones dadas en garantía	- 90,975.00	- 67,656.12	
(-) Saldo deudor de préstamos a funcionarios y empleados	-	821.52	
(-) Cuentas por cobrar vencidas	-	-	
(-) Pagos anticipados	-	281.70	
(-) Cargos Diferidos Netos	- 54.50	23.50	
(-) Saldo deudor accionistas	-	-	
Patrimonio Liquido	231,817.78	267,539.00	
Capital Suscrito y pagado	200,000.00	200,000.00	

<u>Indice de Liquidez</u>	<u>>= 1</u>	<u>8.76</u>	<u>4.58</u>
Activo Corriente	182,571.00	243,402.93	
Pasivo Corriente	20,840.72	53,182.69	