

MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 y 2011

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 2012 y 2011.

Los estados Financieros correspondientes a los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011 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. 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 ajustada por el índice de corrección monetaria y más ajustes efectuados por efecto de la aplicación de la NEC 17 (Conversión de Estados Financieros para Efectos de aplicar el esquema de Dolarización).

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 ajustados por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente. Para los períodos 2012 y 2011 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 23% para el año 2012 y 24% para el año 2011. 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 períodos 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 2012 y 2011 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 24% para el año 2011 y 23% aplicable a las utilidades gravables del año 2012 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 24% de las utilidades gravables para el ejercicio 2011, 23% para el año 2012, disminuyendo en un porcentaje

igual hasta el año 2013 con el 22%. Para los ejercicios 2012 y 2011 dicha tasa se puede reducir al 15% si las utilidades son reinvertidos por el contribuyente.

La compañía para el año 2012 posee rentas exentas por US\$23.485 y US\$31.320 para el año 2011, 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. 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

	2012	2011
Caja	200	200
Banco Pichincha	396	3.589
Banco Produbanco	77	-
Banco Pichincha Ahorros	408	91
Banco Central del Ecuador	<u>1.072</u>	<u>846</u>
Efectivo y Equivalentes de efectivo	2.153	4.726

NOTA N° 4.- INVERSIONES

	2012	2011
Renta variable -Acciones y participaciones- Cridesa (1)	604	530
La Favorita	9.393	83.633
Banco del Pichincha	11.554	8.761
Hotel Colón	968	-
Holcim Ecuador	<u>79.690</u>	<u>11.402</u>
	102.208	104.325
Renta fija Bonos (2)	70.438,93	-
Pagarés	10.984,12	-
Obligaciones	6.428,44	-
Valores en Titularización	<u>58.589</u>	<u>60.911</u>
	146.441	60.911
Inversiones	248.649	165.237

(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.

2012

Emisor	No. Acciones	Valor por acción	
Cristaleria del Ecuador S.A. Cridesa	123	4,91	604
Corporación Favorita C.A.	2.291	4,10	9.393
Banco Pichincha	10.135	1,14	11.554
Hotel Colón	1.935	0,50	968
Holcim Ecuador S.A.	1.226	65,00	<u>79.690</u>
Total Acciones Renta Variable			102.208

2011

Emisor	No. Acciones	Valor por acción	
Cristaleria 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

2012

Título Valor	Fecha de compra	Rendimiento	
Bonos del Estado	26/09/2012	9,70%	32.819
Bonos del Estado	04/09/2012	9,44%	37.620
Pagarés	04/04/2012	10,00%	10.984
Obligaciones	21/02/2011	8,25%	6.428
Valores de Titularización - Fideicomiso Fundación Espoir	13/05/2011	7,87%	32.815
Valores de Titularización - Fideicomiso 5ta Comandato	10/08/2010	8,80%	11.875
Valores de Titularización - Fideicomiso Cartera Comandato	26/06/2012	7,49%	13.899
Total Bonos en Renta Fija			146.441

2011

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

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

	2012	2011
Empleados		
	3.796	-
Anticipo Proveedores		
	536	-
Intereses por cobrar (3)	2.356	1.120
Otras Cuentas por Cobrar		
	<u>-</u>	<u>520</u>
Deudas Comerciales y Otras Cuentas por cobrar	6.688	1.640

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

NOTA N° 6.- DEUDAS POR INTERMEDIACIÓN OPERACIONES BURSÁTILES

	2012	2011
Deudores por intermediación (4)		
	<u>9.084</u>	<u>7.373</u>
Deudas por Intermediación en Operaciones Bursátiles	9.084	7.373

(4) Corresponde a valores por liquidar a comitentes.

NOTA N° 7.- OTROS ACTIVOS CORRIENTES

	2012	2011
Impuestos Retenidos		
	<u>7.872</u>	<u>3.596</u>
Otros activos corrientes	7.872	3.596

NOTA N° 8.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

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

	2012	2011	Tasa anual de deprecia ción
Muebles	4.300	4.300	10%
Equipo de Oficina	11.344	11.344	10%
Equipo de Computación	8.853	6.899	33%
Enseres	6.920	6.920	10%
Menos:			
Depreciación acumulada	-	-	
	<u>29.198</u>	<u>29.061</u>	
Otros activos fijos no depreciables	-	-	
Propiedad, Planta y Equipo	2.217	401	
MOVIMIENTO:	2012	2011	
Saldo inicial al 1 de Enero	401	596	
Adiciones netas	1.954	-	
Retiros y/o ventas	-	-	
Reclasificaciones	-	-	
Depreciación del año	-	-	
Pérdidas por deterioro	138	196	
	<u>-</u>	<u>-</u>	
Saldo al 31 de Diciembre	2.217	401	

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

NOTA N° 9.- IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

2012

Base Imponible

Provisión por Jubilación Patronal naturaleza temporal

765

168

Activo por Impuesto Diferido **168**

2011	Base Imponible	
Provisión por Jubilación Patronal naturaleza temporal	218	55
Activo por Impuesto Diferido		55

NOTA N° 10.- OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

	2012	2011
Depósitos en Garantía (5)		
Cartera Pignorada en Garantía	28.640	64.444
Fondo Garantía (5%)		4.027
Depositos en garantía por reporto (6)	39.064	22.505
	67.705	90.975
Acciones y participaciones		
Cuota Patrimonial BVQ (7)	115.459	115.459
Otros activos no corrientes	183.164	206.434

(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 término 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 2012 y 2011 se registra a su costo atribuido considerando el saldo acumulado de las posibles pérdidas por deterioro.

NOTA N° 11.- DEUDAS SECTOR NO FINANCIERO

	2012	2011
Sobregiros bancarios	-	310
Acreedores por intermediación (8)	9.353	6.809
Acreedores varios	4.442	3.885

Partes relacionadas	(9)	1.793	-
Proveedores		8.996	1.198
Deudas Sector no Financiero		24.583	12.203

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

NOTA N° 12.- PASIVOS ACUMULADOS

	2012	2011
Comisiones Bolsa de Valores de Quito	37	16
Pasivos por impuestos corrientes	14.606	710
Beneficios sociales	16.597	7.912
Pasivos acumulados	31.239	8.638

MOVIMIENTO PASIVOS ACUMULADOS:

	Saldos al	Incrementos	Pagos y/o Utilizaciones	
		Inicio		
2012				
Comisiones Bolsa de Valores de Quito	16	21.408	21.386	37
Impuestos por pagar corrientes	710	26.137	10.235	16.612
Beneficios sociales	7.912	29.909	21.224	16.597
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

NOTA N° 13.- CUENTAS DE ORDEN

		2012	2011
Valores en garantía	(10)	28.640	68.471
Colaterales de operaciones de reporto		249.895	206.647
Administración de recursos de terceros		90.516	-
Cuentas de Orden Deudoras y Acreedoras		369.052	275.118

(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.

		2012	2011
Índice de Portafolio Propio	<= 2	0,72	0,51
Índice de endeudamiento	<= 2	0,33	0,21
Índice de Suficiencia Patrimonial	>= 1	1,37	1,16
Índice de Liquidez	>= 1	4,92	8,66

NOTA N° 15.- OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN

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

Titulo	2012	2011
Acciones Ordinarias	4.978.148	6.879.909
Acciones Reporto	1.169.717	1.007.822
Bonos	6.837.475	-
Certificado de Depósito	5.289.066	7.392.642
Certificado de Inversión	30.114.456	25.111.763
Certificados de Tesorería	1.283.238	2.462.359
Notas de crédito	1.231.903	7.323
Obligaciones	5.097	328.836
Pagarés	117.715	112.046

Papel Comercial	2.388.799	7.100.607
Pólizas de acumulación	26.082	28.935
Valores de contenido crediticio	<u>304.905</u>	<u>863.649</u>
Total Intermediación	53.746.600	51.295.890

NOTA 16.- CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de Diciembre del 2012 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 2009 al 2012 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 2012, corresponde US\$43.156.62 para el año 2012 y US\$34.119 para el año 2011 calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de Diciembre del 2012 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 2012 el cargo por Jubilación Patronal a resultados del ejercicio fue de un valor de US\$7.662, mientras que para el año 2011 fue de US\$5.060, el mismo que se incluye en el estado de resultados en gastos de administración.

NOTA 20.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros, 18 de marzo del 2013, 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.



Ing. Patricio Moreano P.
GERENTE GENERAL



C.P.A. Gonzalo Villacrés
CONTADOR GENERAL