



CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO

EXAMEN A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

SERVICIOS DE AUDITORIA EXTERNA SAEX CIA. LTDA.

Contadores Públicos – Auditores

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A las Señoras Accionistas y Directorio de la Compañía Casa de Valores Apolo S.A. VALORAPOLO

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la Compañía CASA DE VALORES APOLO S. A. VALORAPOLO, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los estados de resultados integrales, los estados de cambios en el patrimonio y los estados de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. También es responsable del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, así como de la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría desde el año 2009. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que la auditoría sea planeada y realizada para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de los riesgos materiales de los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esas valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía.

Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para sustentar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de la Compañía CASA DE VALORES APOLO S. A. VALORAPOLO, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las bases de contabilidad descritas en la Nota 2.

Asuntos de énfasis

- Mediante Resolución No.08.G.DSC, publicada en el Registro Oficial No.498 del 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIFs" por parte de las compañías sujetas a su control. En cumplimiento a esta disposición la compañía Casa de Valores Apolo S.A., VALORAPOLO, aplicó esta nueva normativa desde el año 2010.

Servicios de Auditoría Externa SAEX Cía. Ltda.

Registro SC-RNAE No. 518

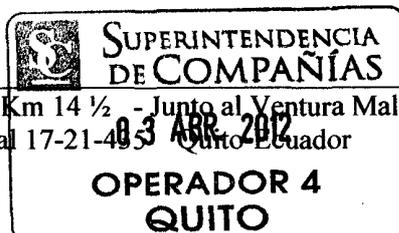
Registro del Mercado de Valores No.2008.1.14.001

Quito, Marzo 23 del 2012

MARIA ELENA CARRERA VEGA
Socia - Licencia RNC No. 21501

Tumbaco -Vía Interoceánica # 777 Km 14 ½ - Junto al Ventura Mall - Telf: 2372-948

Casilla Postal 17-21-495 QUITO Ecuador



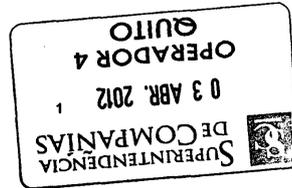
CASA DE VALORES APOLO S. A. VALORAPOLO
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	Notas	2011	2010	PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2011	2010
ACTIVOS CORRIENTES				PASIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes a efectivo	4	143	5.398	Obligaciones Bancarias	9	585.079	245.320
Inversiones	5	1.168.792	1.433.055	Cuentas por Pagar	10	1.279.818	845.695
Cuentas por Cobrar	6	1.681.631	935.231	Pasivos Acumulados	11	6.659	32.706
Pagos anticipados		14.357	14.677				
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.864.923	2.388.361	TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.871.556	1.123.721
MUEBLES Y EQUIPOS				PASIVOS LARGO PLAZO			
Muebles y Enseres		1.923	1.923	Provisión para jubilación y desahucio	14	76.491	64.940
Equipo de Oficina		6.207	6.207	Obligaciones bancarias largo plazo	9	44.507	212.148
Equipo de Computación		2.738	2.738	TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO		120.998	277.088
Otros		2.289	2.289				
Depreciación Acumulada		-6.830	-4.899	TOTAL PASIVOS			
TOTAL MUEBLES Y EQUIPOS, Neto	7	6.327	8.258			1.992.554	1.400.809
Inversiones largo plazo	8	104.912	104.912	PATRIMONIO			
				Capital Social	15	200.000	200.000
				Aportes para futuras capitalizaciones		532.932	532.932
				Reserva Legal		59.823	42.927
				Resultados por adopción de NIIFs	2	24.774	24.774
				Resultados Acumulados		283.192	136.525
				Utilidad (pérdida) del Ejercicio		-117.113	163.564
				TOTAL PATRIMONIO		983.608	1.100.722
TOTAL ACTIVOS		2.976.162	2.501.531	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		2.976.162	2.501.531
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	16	13.145	13.145	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	16	13.145	13.145

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

Mercedes Apólo de Campaña
 Mercedes Apólo de Campaña
 Representante Legal

Rosa Tello
 Rosa Tello
 Contadora



CASA DE VALORES APOLO S. A. VALORAPOLO
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
INGRESOS OPERACIONALES			
Comisiones		361.425	341.490
Utilidad en Venta de Títulos Valores		178.436	205.592
Dividendos Ganados		73.918	52.998
Otros		<u>3.835</u>	<u>277</u>
TOTAL		617.614	600.357
COSTOS Y GASTOS			
Gasto Intereses		-68.526	-35.701
Gasto Comisiones		0	0
Pérdida en venta de títulos valores		-266.988	0
Gastos Administrativos		<u>-394.840</u>	<u>-361.006</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS		<u>-730.354</u>	<u>-396.707</u>
Utilidad (Pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la Renta		-112.740	203.650
Menos:			
15% Participación Trabajadores	12	0	30.548
Impuesto a la Renta	13	<u>4.373</u>	<u>9.538</u>
TOTAL		<u>4.373</u>	<u>40.086</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		-117.113	163.564
		=====	=====
Ganancia por acción básica		0,00	0,82
		====	====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros


 Mercedes Apolo de Campaña
 Representante Legal


 Rosa Tello
 Contadora

CASA DE VALORES APOLO S. A. VALORAPOLO
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Resultados adopción de NIIFs	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NIIFs	200.000	532.932	42.927	24.774	321.628	-185.103	937.158
Transferecia de saldos	0	0	0	0	-185.103	185.103	0
Utilidad del ejercicio 2010	0	0	0	0	0	163.564	163.564
Saldos al 31 de diciembre del 2010 en NIIFs	<u>200.000</u>	<u>532.932</u>	<u>42.927</u>	<u>24.774</u>	<u>136.525</u>	<u>163.564</u>	<u>1.100.722</u>
Transferecia de saldos	0	0	16.896	0	146.667	-163.564	-1
Pérdida del ejercicio 2011	0	0	0	0	0	-117.113	-117.113
Saldos al 31 de diciembre del 2011 en NIIFs	<u>200.000</u>	<u>532.932</u>	<u>59.823</u>	<u>24.774</u>	<u>283.192</u>	<u>-117.113</u>	<u>983.608</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros


Mercedes Apolo de Campaña
Representante Legal

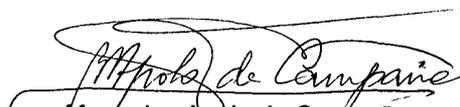

Rosa Tello
Contadora

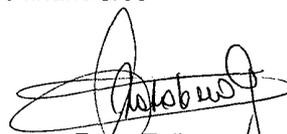
CASA DE VALORES APOLO S. A. VALORAPOLO
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Recibido de clientes	339.094	-192.271
Pagado a proveedores, empleados y otros	-712.203	269.262
Intereses bancarios	<u>-68.526</u>	<u>-35.701</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en operación	-441.635	41.290
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compra de Activo Fijo	0	-4.581
Variación de Inversiones	<u>264.263</u>	<u>-283.726</u>
Efectivo neto (utilizado) proveniente en inversión	264.263	-288.307
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones Bancarias	<u>172.118</u>	<u>252.315</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en financiamiento	<u>172.118</u>	<u>252.315</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL FLUJO DE EFECTIVO	-5.254	5.298
SALDO DEL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>5.398</u>	<u>100</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FIN DEL AÑO	<u>144</u>	<u>5.398</u>
	=====	=====
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-117.113	203.650
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente (utilizado) en operación:		
Depreciación del Activo Fijo	1.931	1.785
Amortización de diferidos	1.305	0
Ajuste por gasto participación trabajadores	0	30.548
Ajuste por gasto impuesto a la renta	4.373	9.538
Cambios en activos y pasivos:		
Variación de cuentas por cobrar	-746.399	-795.071
Variación de gastos anticipados	320	2.443
Variación de pasivos acumulados	128	736
Variación de cuentas por pagar	<u>413.820</u>	<u>587.661</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en operación	-441.635	41.290
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros


 Mercedes Apolo de Campaña
 Representante Legal


 Rosa Tello
 Contadora

CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA 1 – OPERACIONES

Casa de Valores Apolo S.A. Valorapolo, fue constituida en el Ecuador, el 25 de julio de 1994 con el objeto social principal de dedicarse a la intermediación de valores, para lo cual podrá operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes en el mercado bursátil con la finalidad de realizar las actividades y operaciones contempladas en la Ley de mercado de Valores. Las actividades de la compañía están regidas por la Ley de Compañías y Ley de Mercados de Valores y la codificación de las resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores. El plazo de duración de la compañía es de 50 años.

Durante los ejercicios económicos 2011 y 2010, la compañía se dedicó a su objeto social, que es el mercado bursátil.

NOTA 2 – POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases para la preparación de los estados financieros- Los estados financieros de la compañía se elaboran de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales comprenden las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), según las correspondientes Resoluciones emitidas por parte de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las siguientes son las principales políticas contables utilizadas por la Compañía, en la elaboración de sus estados financieros, basadas en las Normas Internacionales de Información financiera (NIIFs) completas.

Unidad monetaria.- Los registros contables y estados financieros de la Compañía se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, la moneda en curso legal adoptada por la República del Ecuador desde marzo del año 2000.

Uso de estimados.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIFs, requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

Efectivo y equivalentes a efectivo.- El efectivo y equivalentes a efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

Cuentas por cobrar.- Las cuentas por cobrar a clientes, están valuadas a su valor nominal, siendo su periodo de liquidación corriente. La Administración considera que para estas cuentas no es necesaria provisión para incobrabilidad.

CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

Muebles y equipos.- Se registran a su valor razonable, costo histórico o costo reexpresado, menos su depreciación, sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo, se generen para la Compañía y el costo de estos activos puede ser medido razonablemente. Los gastos de mantenimiento y reparación se cargan al estado de resultados integrales en el periodo en el que estos gastos se incurren.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada, de acuerdo con el período durante el cual se espera utilizar el activo, como sigue:

- Muebles y enseres	10 años
- Equipos de computación	3 años
- Otros activos	10 años

Los valores residuales y la vida útil se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada ejercicio económico.

Inversiones.- Las inversiones corrientes, están constituidas por acciones en compañías registradas en la Bolsa de Valores y se encuentran valuadas al último valor según cotización en bolsa. Las fluctuaciones entre el precio de mercado y los registros, se actualizan cada mes y se contabilizan en resultados del ejercicio económico en que se produce la variación de precios.

Ingresos por Comisiones .- Los ingresos por comisiones se reconocen en función al devengado.

Ingresos por Dividendos.- Los ingresos por dividendos en acciones se reconocen cuando las compañías emisoras pagan dichos dividendos. Para efectos tributarios estos dividendos se encuentran exentos de impuesto a la renta.

Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 12 y 13).

Reserva Legal.- La Ley de Compañías establece una apropiación del 10% sobre las utilidades líquidas, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede utilizarse para el pago de dividendos y solo puede capitalizarse.

Provisión para Jubilación y desahucio.- Se lleva a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por profesionales independientes.

Utilidad por acción.- La utilidad por acción básica se calcula considerando el número de acciones del año. El número de acciones en circulación en el año 2011 y 2010 fue de 200.000 acciones.

CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

Riesgo de Moneda.- La compañía no realiza transacciones en monedas distintas al dólar de los Estados Unidos de América.

NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambio en los índices de precios al consumidor.- El siguiente cuadro presenta información relacionada con el poder de variación en los índices de precios al consumidor (inflación) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año terminado	Variación Porcentual
Diciembre 31	
2009	4.31
2010	3.33
2011	5.41

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

	2011	2010
Caja	100	100
Bancos	43	5.298
Total	143	5.398
	====	=====

NOTA 5 – INVERSIONES

Las inversiones corresponden a títulos de renta variable y el detalle al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

Emisor	Al 31 de diciembre del 2011			Al 31 de diciembre del 2010		
	Número de Acciones	Valor Unitario	Total	Número de Acciones	Valor Unitario	Total
Acciones:						
La Favorita	132.133	4,500	594.599	174.440	5,090	887.900
Hotel Colón	11.300	0,550	6.215	11.300	0,650	7.345
Holcim	967	57,010	55.128	967	51,500	49.800
CRIDESA	23.551	4,310	101.505	23.551	3,010	70.889
Produbanco	24.965	1,270	31.705	13.056	1,390	18.148
Continental Tire S. A.	2.075	1,000	2.075	2.075	1,000	2.075
Cofiec	45.770	0,010	458	45.770	0,010	458
Cervecería Nacional	4.082	42,000	171.444	4.082	42,000	171.444
Bco. de Guayaquil	3.214	2,000	6.428	675	2,970	2.005
Industrias Ales S. A.	60.671	2,360	143.183	60.671	2,580	156.531
Conclina C .A.	2.000	2,200	4.400	6.361	2,450	15.584
Bco. del Pichincha	39.732	1,300	51.652	33.698	1,430	48.188
Subtotal			1.168.792			1.430.367
Bonos			0			2.688
Total			1.168.792			1.433.055
			=====			=====

CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA 6 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	1.415.347	719.954
Garantías	161.897	140.820
Empleados	104.387	5.428
Crédito tributario	0	15.029
Cheques devueltos	<u>0</u>	<u>54.000</u>
Total	1.681.631	935.231
	=====	=====

Las garantías corresponden a los depósitos entregados a la Bolsa de Valores Quito para garantizar las operaciones de intermediación bursátil.

NOTA 7 – MUEBLES Y EQUIPOS

El movimiento de muebles y equipos, durante los ejercicios económicos 2011 y 2010, es como sigue:

	Saldo Final 2009	Adiciones	Saldo Final 2010	Adiciones	Saldo Final 2011
Muebles y Enseres	1.923	0	1.923	0	1.923
Equipo de Oficina	1.626	4.581	6.207	0	6.207
Equipo de Computación	2.738	0	2.738	0	2.738
Otros Activos Fijos	<u>2.289</u>	<u>0</u>	<u>2.289</u>	<u>0</u>	<u>2.289</u>
Subtotal	8.576	4.581	13.157	0	13.157
Depreciación Acumulada	<u>-3.113</u>	<u>-1.786</u>	<u>-4.899</u>	<u>-1.931</u>	<u>-6.830</u>
Total	5.463	2.795	8.258	-1.931	6.327
	=====	=====	=====	=====	=====

NOTA 8 – INVERSIONES A LARGO PLAZO

Las Inversiones a largo plazo corresponden a la cuota patrimonial en la Bolsa de Valores Quito, esta registrado al costo, y de conformidad con la NIC 38.

(Costo de compra en el año 1994 mas las correspondientes revalorizaciones hasta el año 1999 y mas la conversión a dólares en el año 2000), el valor razonable es de 104.912.

**CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA 9 – OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle de las Obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sobregiros bancarios	395.697	28.779
Intereses bancarios	1.741	4.464
Préstamo bancario – porción corriente	<u>187.641</u>	<u>212.077</u>
Subtotal obligaciones bancarias corrientes	585.079	245.320
Préstamo bancario largo plazo	<u>44.507</u>	<u>212.148</u>
Total obligaciones bancarias	629.586	457.468
	=====	=====

El préstamo es hipotecario, obtenido en el Produbanco, a la tasa de interés anual del 9,84%, con vencimiento hasta abril del 2013. Garantías asignadas – Ver Nota 17

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intermediación (1)	1.086.299	725.125
Proveedores	181.818	115.766
Impuestos	2.049	594
IESS	<u>9.652</u>	<u>4.210</u>
Total	1.279.818	845.695
	=====	=====

(1) Intermediación:

Corresponde a operaciones de intermediación entre los comitentes y la Bolsa de Valores, y son valuados al valor nominal.

NOTA 11 – PASIVOS ACUMULADOS

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficios Sociales	2.286	2.158
15% Participación trabajadores	0	30.548
Impuesto a la renta	<u>4.373</u>	<u>0</u>
Total	6.659	32.706
	=====	=====

CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA 12 – PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales laborales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta, considerada para efectos de cálculo del impuesto a la renta.

Una conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de participación a trabajadores registrada en resultados es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad (Pérdida) del ejercicio económico	-117.113	203.650
15% participación trabajadores	0	30.548
	=====	=====

NOTA 13 – IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales tributarias, a partir del año 2001 la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. En el año 2011 la tasa para el impuesto a la renta es del 24%. Desde el año 2010 el impuesto a la renta es el mayor valor entre el impuesto causado y el anticipo del año.

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo del impuesto a la renta para el ejercicio económico 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(Pérdida) Utilidad del ejercicio económico	-117.113	203.650
Menos:		
Participación de Trabajadores	0	30.548
Ingresos Exentos	73.918	258.589
Amortización de pérdidas acumuladas	0	4.138
Más:		
Gastos no deducibles	32.239	28.693
Gastos incurridos para generar los ingresos exentos	2.891	1.709
Participación trabajadores atribuibles	0	38.532
Base imponible	<u>-155.901</u>	<u>-20.691</u>
Impuesto tarifa 24% -25%	0	0
Anticipo anterior	<u>12.018</u>	<u>9.538</u>
Impuesto a la renta (el mayor)	12.018	9.538
Menos:		
Anticipo de Impuesto a la Renta	453	9.538
Retenciones en la fuente	7.192	11.565
Crédito tributario años anteriores	<u>0</u>	<u>3.463</u>
Impuesto a la renta por pagar ó (Crédito Tributario)	4.373	(15.028)
	=====	=====

Los ejercicios económicos 2006 al 2011, están sujetos a posible revisión fiscal.

CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA 14 – PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

El movimiento de la Provisión para jubilación patronal y desahucio durante los ejercicios económicos 2011 y 2010, es como sigue:

	Saldo Final 2009	Provisión del año	Saldo Final 2010	Provisión del año	Saldo Final 2011
Provisión para Jubilación patronal	34.558	7.988	42.546	8.709	51.255
Provisión para desahucio	<u>19.325</u>	<u>3.069</u>	<u>22.394</u>	<u>2.842</u>	<u>25.236</u>
Total	53.883	11.057	64.940	11.551	76.491
	=====	=====	=====	=====	=====

Jubilación patronal.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por 25 años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS.

Desahucio.- De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo, en caso de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador.

NOTA 15 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el capital social suscrito y pagado está constituido por 200.000 acciones de U.S.\$1,00 de valor nominal unitario.

NOTA 16 – CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

Corresponde a la garantía bancaria obtenida en el Produbanco a favor de la Bolsa de Valores Quito para garantizar el cumplimiento de lo dispuesto en el Art. 52 y 53 de la Ley de Mercado de Valores. El vencimiento de esta garantía es el 24 de junio del 2012 y es renovable a su vencimiento.

CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA 17 – GARANTÍAS ASIGNADAS

El detalle de las Garantías Asignadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

Institución	Garantías Asignadas	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Produbanco	Hipoteca de bienes inmuebles (1)	<u>165.923</u>	<u>165.923</u>
Total		<u>165.923</u> =====	<u>165.923</u> =====

(1)= Oficina de propiedad de Accionista de la compañía, hipotecada desde junio del año 2003.

NOTA 18 – OPERACIONES DE INTERMEDIACION Y DE MANDATO (PORTAFOLIO DE TERCEROS).

El detalle de las operaciones de intermediación de valores del año 2011 y el detalle de las operaciones de mandato (portafolio de terceros) al 31 de diciembre del 2011 se encuentran adjuntos a este informe como ANEXO 1 y ANEXO 2.

NOTA 19 – EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros examinados.

ANEXO 1 AL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

OPERACIONES DE INTERMEDIACION DE VALORES EN DOLARES
CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

EMISOR	Titulo	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	TOTAL
LA FAVORITA C.A.	ACCIONES ORDNARIAS	2.284.624,93	2.356.380,03	1.963.556,08	747.672,06	1.769.989,37	1.050.922,64	836.016,65	1.686.497,40	663.545,18	1.437.728,82	1.803.716,05	148.114,06	16.728.763,27
Holcim Ecuador S.A.	ACCIONES ORDNARIAS	77.699,06	90.307,39	39.459,01	5.220,50	279.692,05	85.010,16	0,00	89.925,05	185.665,21	7.500,61	31.763,62	0,00	892.242,66
CONCLINA C.A.	ACCIONES ORDNARIAS	49.121,77	28.950,00	0,00	32.832,64	0,00	4.988,93	2.336,56	32.064,00	22.663,40	2.437,89	0,00	162.662,55	336.057,74
INDUSTRIAS ALES C.A.	ACCIONES ORDNARIAS	394.244,58	221.777,19	282.574,83	43.348,74	43.683,69	12.126,72	42.273,14	105.155,11	0,00	993.809,16	6.796.416,72	0,00	8.925.409,88
MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS	Notas de Crédito	87.628,62	2.613,46	0,00	23.776,83	1.993,77	0,00	0,00	0,00	5.556,34	14.066,34	7.708,43	3.588,67	147.132,45
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	ACCIONES ORDNARIAS	0,00	36.901,43	9.995,39	150.144,34	72.023,50	14.128,20	2.411,96	50.321,04	2.330,83	2.711,73	1.369,26	0,00	342.337,70
PRODUBANCO C.A.	ACCIONES ORDNARIAS	0,00	0,00	80.966,38	0,00	0,00	24.115,42	27.928,35	111.994,62	0,00	0,00	6.520,12	13.400,65	264.928,54
CRIDESA	ACCIONES ORDNARIAS	7.863,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.863,69
CIA. DE CERVEZAS NACIONALES C.A.	ACCIONES ORDNARIAS	0,00	0,00	6.268,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.268,50
BANCO DE GUAYAQUIL	ACCIONES ORDNARIAS	0,00	118.682,17	0,00	0,00	3.919,60	3.892,72	0,00	40.566,49	0,00	0,00	3.396,58	0,00	170.457,56
HOTEL COLON INTERNACIONAL C.A.	ACCIONES ORDNARIAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.270,80	1.427,94	0,00	0,00	0,00	0,00	51.155,65	56.854,29
BANCO TERRITORIAL	ACCIONES ORDNARIAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	161.750,78	0,00	0,00	161.750,78
BANCO G. RUMIÑAHUI	ACCIONES ORDNARIAS	0,00	0,00	0,00	0,00	79.607,21	0,00	0,00	0,00	0,00	2.028,30	0,00	0,00	81.635,51
TOTAL VALOR EFECTIVO		2.881.382,65	2.853.611,67	2.382.820,19	1.002.995,11	2.250.909,19	1.199.485,59	912.394,52	2.116.523,71	879.760,96	2.622.033,63	8.640.890,79	378.921,59	28.121.696,58

ELABORADO POR: Servicios de Auditoria Externa SAEX Cia. Ltda.

CASA DE VALORES APOLO S.A.										
DETALLE PORTAFOLIO DE TERCEROS						RENTA VARIABLE			ANEXO 2	
DICIEMBRE			2011							
ORDEN	LIQUIDAC	FECHA	VALOR	GARANTIA	No. ACC	30%	TOTAL ACC	VALOR	TOTAL	
		CONTRATO	NOMINAL	EN EFECTIVO	LIQUIDAC	CALCULO	CLIENTE	MERCADO	ACC MANDAT	
SLF	67	4407	08-07-11	60.000,00	5.205,00	13.275	5.689	18.964	4,50	85.339,29
SLF	668	4408	08-07-11	60.000,00	5.205,00	13.275	5.689	18.964	4,50	85.339,29
SLF	672	4442	12-07-11	10.000,00	867,50	2.213	948	3.161	4,50	14.226,43
SLF	676	4442								
SLF	684	4449	13-07-11	6.700,00	581,23	1.489	638	2.127	4,50	9.572,14
SLF	680	4449								
SLF	684	4475	14-07-11	10.000,00	867,50	2.223	953	3.176	4,50	14.290,71
SLF	700	4520	18-07-11	42.000,00	3.626,35	9.355	4.009	13.364	4,50	60.139,29
SLF	707	4578	20-07-11	30.000,00	2.602,50	6.682	2.864	9.546	4,50	42.955,71
SLF	706	4578								
SLF	707	4609	21-07-11	96.000,00	8.328,00	21.146	9.063	30.209	4,50	135.938,57
SLF	718	4610	21-07-11	66.000,00	5.725,50	14.538	6.231	20.769	4,50	93.458,57
SLF	718	4611	21-07-11	50.000,00	4.337,50	11.014	4.720	15.734	4,50	70.804,29
SLF	718	4612	21-07-11	10.000,00	867,50	2.203	944	3.147	4,50	14.162,14
SLF	743	4801	29-07-11	30.000,00	2.602,50	6.667	2.857	9.524	4,50	42.859,29
SLF	720	4801								
SLF	743	4817	29-07-11	45.000,00	3.903,75	10.000	4.266	14.266	4,50	64.285,71
SLF	760	4907	09-08-11	145.000,00	12.388,44	32.367	13.872	46.239	4,50	208.073,57
SLF	770	4952	05-08-11	90.000,00	7.807,50	20.045	8.591	28.636	4,50	128.860,71
SLF	785	5011	10-08-11	175.000,00	14.951,56	39.150	16.779	55.929	4,50	251.678,57
SLF	786	5013	10-08-11	105.000,00	8.970,94	23.490	10.067	33.557	4,50	151.007,14
SLF	787	5056	11-08-11	260.000,00	22.213,75	58.036	24.873	82.909	4,50	373.068,57
SLF	795	5090	15-08-11	150.000,00	12.786,09	33.633	14.414	48.047	4,50	216.212,14
SLF	794	5091	15-08-11	150.000,00	12.786,09	33.633	14.414	48.047	4,50	216.212,14
SLF	796	5114	16-08-11	85.000,00	7.339,04	19.102	8.187	27.289	4,50	122.798,57
SLF	797	5115	16-08-11	130.000,00	11.055,69	29.214	12.520	41.734	4,50	187.804,29
SLF	778	5116	16-08-11	105.000,00	8.929,59	23.596	10.113	33.709	4,50	151.688,57
SLF	798	5117	16-08-11	2.200,00	189,95	495	212	707	4,50	3.182,14
SLF	809	5149	17-08-11	130.000,00	11.106,88	29.479	12.634	42.113	4,50	189.507,86
SLF	810	5152	07-08-11	130.000,00	11.106,88	29.479	12.634	42.113	4,50	189.507,86
SLF	819	5186	19-08-11	24.500,00	2.115,37	5.506	2.360	7.866	4,50	35.395,71
SLF	822	5180	19-08-11	45.000,00	3.894,56	10.113	4.334	14.447	4,50	65.012,14
SLF	825	5217	22-08-11	28.000,00	2.423,28	6.293	2.697	8.990	4,50	40.455,00
SLF	826	5232	22-08-11	50.000,00	4.252,19	11.236	4.815	16.051	4,50	72.231,43
SLF	826	5233	22-08-11	20.000,00	1.700,88	4.495	1.926	6.421	4,50	28.898,43
SLF	832	5269	23-08-11	130.000,00	11.106,88	29.018	12.436	41.454	4,50	186.544,29
SLF	832	5270	23-08-11	80.000,00	6.940,00	17.858	7.653	25.511	4,50	114.801,43
SLF	832	5271	23-08-11	80.000,00	6.940,00	17.858	7.653	25.511	4,50	114.801,43
SLF	840	5300	24-08-11							
SLF	846	5300	24-08-11	90.000,00	7.807,50	20.180	8.649	28.829	4,50	129.728,57
SLF	840	5301	24-08-11							
SLF	847	5301	24-08-11	10.000,00	867,50	2.243	961	3.204	4,50	14.419,29
SLF	826	5343	25-08-11	30.000,00	2.602,50	6.682	2.864	9.546	4,50	42.955,71
SLF	852	5344	25-08-11	105.000,00	8.970,94	23.386	10.023	33.409	4,50	150.338,57
SLF	867	5369	26-08-11	35.000,00	3.036,25	7.813	3.348	11.161	4,50	50.226,43
SLF	867	5370	26-08-11	35.000,00	3.036,25	7.813	3.348	11.161	4,50	50.226,43
SLF	872	5398	29-08-11	85.000,00	7.356,40	18.889	8.095	26.984	4,50	121.429,29
SLF	873	5399	29-08-11	60.000,00	5.192,75	13.334	5.715	19.049	4,50	85.718,57
SLF	882	5520	31-08-11	30.000,00	2.602,50	6.652	2.851	9.503	4,50	42.762,86
SLF	894	5605	02-09-11	150.000,00	12.756,56	32.968	14.129	47.097	4,50	211.937,14
SLF	895	5606	02-09-11	30.000,00	2.590,25	6.594	2.826	9.420	4,50	42.390,00
SLF	884	5630	08-09-11	4.000,00	345,37	878	376	1.254	4,50	5.644,29
SLF	900	5640	08-09-11	120.000,00	10.252,50	26.318	11.278	37.594	4,50	169.174,29
SLF	909	5723	12-09-11	100.000,00	8.634,17	22.124	9.482	31.606	4,50	142.225,71
SLF	908	5748	13-09-11							
SLF	915	5748	13-09-11	30.000,00	2.602,50	6.667	2.857	9.524	4,50	42.859,29
SLF	908	5749	13-09-11							
SLF	915	5749	13-09-11	10.000,00	867,50	2.223	953	3.176	4,50	14.290,71
SLF	916	5751	13-09-11	80.000,00	6.835,00	17.778	7.619	25.397	4,50	114.287,14
SLF	920	5760	14-09-11	125.000,00	10.879,69	27.778	11.905	39.683	4,50	178.572,86

SLF	908	5762	14-09-11								
SLF	919	5762	14-09-11	60,000,00	5,205,00	13,334	5,715	19,049	4,50	85,718,57	
SLF	908	5763	14-09-11								
SLF	918	5763	14-09-11	12,625,00	1,095,22	2,806	1,203	4,009	4,50	18,038,57	
SLF	922	5778	14-09-11								
SLF	916	5778	14-09-11	60,000,00	5,126,25	13,334	5,715	19,049	4,50	85,718,57	
SLF	916	5780	15-09-11	180,000,00	15,378,75	40,269	17,258	57,527	4,50	258,672,14	
SLF	931	5791	15-09-11	100,000,00	8,543,75	22,372	9,588	31,960	4,50	143,820,00	
SLF	942	5813	16-09-11	170,000,00	14,524,38	38,032	16,299	54,331	4,50	244,491,43	
SLF	962	5919	21-09-11	100,000,00	8,543,75	22,372	9,588	31,960	4,50	143,820,00	
SLF	962	5921	21-09-11	150,000,00	12,815,63	33,558	14,382	47,940	4,50	215,730,00	
SLF	974	6006	26-09-11								
SLF	973	6006	26-09-11	50,000,00	4,337,50	11,136	4,773	15,909	4,50	71,588,57	
SLF	974	6007	26-09-11								
SLF	973	6007	26-09-11	50,000,00	4,337,50	11,136	4,773	15,909	4,50	71,588,57	
SLF	975	6009	26-09-11	70,000,00	6,058,21	15,591	6,682	22,273	4,50	100,227,86	
SLF	974	6050	26-09-11								
SLF	981	6050	26-09-11	80,000,00	6,940,00	17,818	7,636	25,454	4,50	114,544,29	
SLF	974	6051	26-09-11								
SLF	981	6051	26-09-11	20,000,00	1,735,00	4,455	1,909	6,364	4,50	28,639,29	
SLF	978	6194	03-10-11	2,000,00	172,68	447	192	639	4,50	2,673,57	
SLF	987	6226	04-10-11	35,000,00	2,485,00	7,796	3,341	11,137	4,50	50,117,14	
SLF	995	6226	04-10-11								
SLF	996	6227	04-10-11	31,125,00	2,209,88	6,933	2,971	9,904	4,50	44,569,29	
SLF	995	6227	04-10-11								
SLF	1010	6347	12-10-11	17,000,00	1,474,75	3,795	1,626	5,421	4,50	24,396,43	
SLF	1028	6389	13-10-11	105,000,00	8,970,94	23,438	10,045	33,483	4,50	150,672,86	
SLF	1022	6370	13-10-11								
SLF	1011	6370	13-10-11	208,000,00	17,730,05	46,429	19,898	66,327	4,50	298,472,14	
SLF	1056	6527	19-10-11	25,000,00	2,168,75	5,568	2,386	7,954	4,50	35,794,29	
SLF	1028	6610	25-10-11	159,000,00	13,521,96	35,482	15,211	50,703	4,50	228,162,86	
SLF	1093	6755	31-10-11	16,000,00	1,136,00	3,572	1,531	5,103	4,50	22,962,86	
SLF	1088	6718	31-10-11	15,600,00	1,350,12	3,483	1,493	4,976	4,50	22,390,71	
SLF	1103	6827	08-11-11	87,900,00	7,589,43	19,709	8,447	28,156	4,50	126,700,71	
SLF	1153	7051	17-11-11	12,700,00	901,70	2,848	1,221	4,069	4,50	18,308,57	
SLF	1166	7091	18-11-11	15,100,00	1,309,93	3,386	1,451	4,837	4,50	21,767,14	
SLF	1169	7129									
SLF	1168	7129	21-11-11	25,000,00	1,818,75	5,519	2,365	7,894	4,50	35,479,29	
SLF	1167	7131	21-11-11	16,700,00	1,445,32	3,687	1,580	5,267	4,50	23,702,14	
SLF	1174	7172	22-11-11	49,200,00	4,248,01	10,934	4,686	15,620	4,50	70,290,00	
SLF	1198	7303									
SLF	1200	7303	28-11-11	40,000,00	2,910,00	8,659	3,711	12,370	4,50	55,665,00	
SLF	1199	7309	28-11-11	62,000,00	5,365,84	13,420	5,751	19,171	4,50	86,271,43	
SLF	1198	7331									
SLF	1206	7331	29-11-11	24,000,00	1,746,00	5,207	2,232	7,439	4,50	33,473,57	
SLF	1210	7404	30-11-11	30,000,00	2,602,50	6,508	2,789	9,297	4,50	41,837,14	
SLF	1209	7405	30-11-11	20,850,00	1,808,74	4,523	1,938	6,461	4,50	29,078,43	
SLF	1219	7464	05-12-11	21,400,00	1,285,34	4,683	2,007	6,690	4,50	30,105,00	
SLF	1226	7505	07-12-11	83,000,00	7,200,25	18,123	7,767	26,890	4,50	116,505,00	
SLF	1227	7532	08-12-11	19,000,00	1,648,25	4,158	1,782	5,940	4,50	26,730,00	
SLF	1225	7532									
SLF	1228	7533	08-12-11	31,000,00	2,689,25	6,784	2,907	9,691	4,50	43,611,43	
SLF	1225	7533									
SLF	1226	7549	08-12-11	37,000,00	3,209,75	8,097	3,470	11,567	4,50	52,052,14	
SLF	1244	7601	12-12-11	85,000,00	7,356,40	18,682	8,007	26,689	4,50	120,098,57	
SLF	1270	7772									
SLF	1273	7772	19-12-11	18,200,00	1,571,42	4,100	1,757	5,857	4,50	26,357,14	
SLF	1273	7774	19-12-11	38,000,00	3,280,98	8,559	3,688	12,227	4,50	55,022,14	
SLF	1272	7780	19-12-11	60,000,00	5,192,75	13,514	5,792	19,308	4,50	86,875,71	
SLF	1276	7794	19-12-11	90,000,00	7,770,75	20,271	8,688	28,959	4,50	130,313,57	
SLF	1273	7795	20-12-11	40,000,00	3,453,67	8,831	3,785	12,616	4,50	56,770,71	
SLF	1273	7796	20-12-11	170,000,00	14,457,44	37,528	16,083	53,611	4,50	241,251,43	
SLF	1279	7850	23-12-11	134,000,00	11,448,63	29,712	12,734	42,446	4,50	191,005,71	
SLF	1280	7851	23-12-11	89,000,00	7,720,75	19,734	8,457	28,191	4,50	126,861,43	
SLF	1281	7852	23-12-11	89,000,00	7,720,75	19,734	8,457	28,191	4,50	126,861,43	
SLF	1282	7853	23-12-11	42,000,00	3,643,50	9,313	3,991	13,304	4,50	59,869,29	

SLF	1283	7854	23-12-11	44.000,00	3.817,00	9.757	4.182	13.939	4,50	62.729,57
SLF	1285	7855	23-12-11	28.000,00	2.429,00	6.209	2.881	8.870	4,50	39.915,00
SLF	1286	7857	23-12-11	70.500,00	6.115,88	15.632	6.899	22.331	4,50	100.491,43
SLF	1287	7887	23-12-11	100.000,00	7.135,00	22.173	9.603	31.876	4,50	142.540,71
SLF	1291	7926	27-12-11	27.000,00	2.331,23	6.014	2.577	8.691	4,50	38.661,43
										10.270.722,86
HOL	758	4884	02-08-11	150.000,00	12.756,56	2.816	1.207	4.023	57,01	229.343,09
HOL	769	4951	05-08-11	110.000,00	9.398,13	2.065	885	2.950	57,01	168.179,50
HOL	817	5184	19-08-11	240.000,00	45.263,25	4.429	1.898	6.327	57,01	360.710,41
HOL	817	5185	19-08-11	100.000,00	18.838,15	1.846	791	2.637	57,01	150.343,51
HOL	827	5342	25-02-11	132.000,00	24.923,25	2.423	1.038	3.481	57,01	197.336,04
HOL	921	5761	14-09-11	250.000,00	47.203,13	4.619	1.990	6.899	57,01	376.184,56
HOL	967	5951	22-09-11	500.000,00	94.406,25	9.192	3.839	13.131	57,01	748.622,74
INA	977	6193	03-10-11	21.000,00	3.985,86	8.899	3.814	12.713	2,36	30.002,34
	1021	6369								
HOL	1012	6369	13-10-11	590.000,00	110.426,74	10.729	4.688	18.327	57,01	873.800,41
PRO	1063	6583	24-10-11	26.000,00	4.940,69	20.473	8.774	29.247	1,27	37.143,87
PCH	1115	6864	09-11-12	145.000,00	12.388,44	103.572	44.388	147.960	1,30	192.348,00
	1284	7877	23-12-11	155.000,00	29.265,94	2.720	1.166	3.886	57,01	221.524,57
										3.585.539,06
							ajuste			28,06
				9.457.600,00	1.025.845,19		TOTAL			13.866.233,86


**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**
03 ABR. 2012
OPERADOR 4
QUITO