

CASA DE VALORES APOLO S.A.

**Estados Financieros por el año
terminado al 31 de Diciembre del
2001 e Informe de los Auditores
Independientes.**

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directores de
Casa de Valores Apolo S.A.

1. Hemos examinado el balance general adjunto de **Casa de Valores Apolo S.A.**, al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que obtengamos una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las principales estimaciones efectuadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **Casa de Valores Apolo S.A.**, al 31 de diciembre del 2001, los resultados de operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de **Casa de Valores Apolo S.A.**, de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a las de la República del Ecuador.

Guerra & Asociados 

Registro No. 060
Quito, Marzo 22 del 2002

BYRON GUERRA VILLAVICENCIO
Socio - Licencia No. 2408

ITALIA 214 y ELOY ALFARO, QUITO - ECUADOR
TEL.: (593)(2) 255 02 99, FAX: (593)(2) 255 45 65, EMAIL: bguerra@uio.satnet.net
P. O. BOX: 17-03-143

A member of MGI, a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Sobregiro bancario	3.138
Cuentas por Pagar -- Nota 9	45.334
Pasivos Acumulados -- Nota 10	3.376
Otros Pasivos -- Nota 13	<u>1.950</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>53.798</u>
TOTAL PASIVO	53.798
PATRIMONIO	
Capital Social -- Nota 14	200.000
Reserva legal	1.413
Pérdidas Acumuladas	(57.080)
Utilidad del Ejercicio	<u>5.087</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>149.420</u>
TOTAL	203.218 =====

CASA DE VALORES APOLO S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2001**

(Expresado en U.S. dólares)

INGRESOS:

Intereses	589
Comisiones	24.217
Utilidad en Venta de Títulos Valores	81.345
Dividendos Ganados	11.270
Otros	<u>436</u>

TOTAL 117.857

COSTOS Y GASTOS:

Gasto Intereses	(989)
Gasto Comisiones	(749)
Gastos Administrativos	(92.852)
Pérdida en venta de títulos valores	(14.007)
Otros	<u>(130)</u>

TOTAL COSTOS Y GASTOS (108.727)

Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta 9.130

15% Participación Trabajadores -- Nota 11 1.370

Impuesto a la Renta -- Nota 12 2.108

Reserva Legal 565

Total 4.043

Utilidad del Ejercicio 5.087

=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

CASA DE VALORES APOLO S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2001
(Expresado en U.S. dólares)

	Capital social	Reserva Legal	Perdidas Acumuladas	Utilidad (perdida) del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2000	200.000	848	(60.830)	3.750	143.768
Apropiación de utilidades 2000	-0-	-0-	3.750	(3.750)	-0-
Resultado del ejercicio 2001	<u>-0-</u>	<u>565</u>	<u>-0-</u>	<u>5.087</u>	<u>5.652</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	200.000	1.413	(57.080)	5.087	149.420
	=====	=====	=====	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

CASA DE VALORES APOLO S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2001**

(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	71.731
Pagado a proveedores y empleados	<u>(69.515)</u>
Efectivo neto proveniente de Actividades de Operación	2.216

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones bancarias	<u>(2.016)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2.016)</u>

AUMENTO DEL FLUJO DE EFECTIVO 200

SALDO DEL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO 499

SALDO DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO 699
===

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

CASA DE VALORES APOLO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2001**

(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 1 – OPERACIONES

CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO, fue constituida el 25 de julio de 1994 con el objeto principal de 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 Mercado de Valores.

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las principales políticas contables de la Compañía, las cuales están de acuerdo con las establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que concuerdan en sus aspectos más importantes con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Bases de Presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de **Casa de Valores Apolo S.A. Valorapolo**, de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a las de la República del Ecuador.

Valuación del Activo Fijo.- Al costo de adquisición, (Nota 7), el costo se deprecia de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y equipo de oficina; y de 5 para equipos de computación.

Valuación de Inversiones.- Las inversiones corrientes, están constituidas por acciones en compañías registradas en la Bolsa de Valores y se encuentran valuadas al último valor del mercado de valores. 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.

CASA DE VALORES APOLO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2001**

(Expresado en U.S. dólares)

Valuación de Otros Activos.- A su costo de adquisición, que no excede a su correspondiente valor de mercado.

Ingresos por Comisiones.- Los ingresos por comisiones se reconocen en función a su causación.

Ingresos por Dividendos.- Los ingresos por dividendos en acciones se reconocen cuando las compañías emisoras pagan dichos dividendos.

Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (ver Notas 11 y 12).

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.

NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Porcentaje de Variación en los Indices de Precios al Consumidor.- La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro representa información relacionada con el poder de variación en los indices de precios al consumidor (Inflación) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1999	61
2000	91
2001	25

CASA DE VALORES APOLO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2001**

(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 4 –EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del Efectivo y Equivalente al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Caja	508
Bancos	<u>191</u>
Total	699
	===

NOTA 5 – INVERSIONES

Las inversiones corresponden a títulos de renta variable, el detalle al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Emlsor	Numero de Acciones	Valor Unitario	Total
Acciones:			
La Favorita	3.575	13,00	46.475
Hotel Colon	1.243	0,90	1.119
Cridesa	2.496	2,00	4.992
Banco de la Producción	251	3,00	753
Erco	42.689	0,054	2.305
Coflec	56.392	0,003	158
Cerveceria Nacional	1.719	39,03	67.093
Banco Guayaquil	33.655	0,006	202
Cerveceria Andina	730	38,010	27.771
Industrias Ales	3.700	2,30	8.510
Banco del Pichincha	1.191	0,50	<u>596</u>
Subtotal			159.974
Bonos			<u>4.952</u>
Total			164.926
			=====

CASA DE VALORES APOLO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2001**

(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 6 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Cientes	669
Empleados	4.435
Varias por cobrar	1.269
Provisión para cuentas incobrables	<u>(70)</u>
Total	6.303 =====

NOTA 7 – ACTIVO FIJO

El movimiento del Activo Fijo durante el ejercicio económico 2001, es como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Saldo Final
Muebles y Enseres	14.294	-0-	-0-	14.294
Equipo de Oficina	8.759	-0-	-0-	8.759
Equipo de Computación	2.260	-0-	(900)	1.360
Otros Activos Fijos	<u>4.039</u>	<u>-0-</u>	<u>(123)</u>	<u>3.916</u>
Subtotal	29.352	-0-	(1.023)	28.329
Depreciación Acumulada	<u>(19.216)</u>	<u>(2.983)</u>	<u>1.023</u>	<u>(21.176)</u>
Total	10.136 =====	(2.983) =====	-0- ==	7.153 =====

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS

El detalle de los Otros Activos al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

CASA DE VALORES APOLO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2001**

(Expresado en U.S. dólares)

Pagos anticipados	
Retención en la fuente (años anteriores)	1.021
Seguros	8.115
Cargos y gastos diferidos	
Adecuaciones en locales arrendados	18.583
Acciones y participaciones	2.900 (1)
Depósitos en garantía	<u>9.799</u>
Subtotal	40.418
Provisión Riesgo de Mercado	(4.553)
Amortizaciones	<u>(11.728) (2)</u>
Total	24.137 =====

(1) Acciones y participaciones:

Corresponde a la cuota patrimonial en la Bolsa de Valores de Quito.

(2) Amortizaciones:

Corresponde a la amortización de las adecuaciones en locales arrendados, se amortizan en 10 años desde diciembre de 1994.

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las Cuentas por Pagar, al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Intermediación	172 (1)
Proveedores	44.059
Otros	<u>1'103</u>
Total	45.334 =====

CASA DE VALORES APOLO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2001**

(Expresado en U.S. dólares)

(1) Intermediación:

Corresponde a operaciones de intermediación entre personas naturales y la Bolsa de Valores de Quito.

NOTA 10 – PASIVOS ACUMULADOS

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Beneficios Sociales	347
15% Participación Trabajadores	1.370
Impuesto a la Renta	<u>1.659</u>
Total	3.376
	=====

NOTA 11 – PARTICIPACION TRABAJADORES

Una reconciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores cargada a resultados es como sigue:

Utilidad del ejercicio económico 2001	<u>9.130</u>
Base de calculo para la participación de trabajadores	<u>9.130</u>
15% participación trabajadores	1.370
	=====

CASA DE VALORES APOLO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2001**

(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 12 – IMPUESTO A LA RENTA

Una reconciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores cargada a resultados es como sigue:

Utilidad del ejercicio económico 2001	9.133
Menos:	
Participación de trabajadores	1.370
Ingresos Exentos	9.452
Mas:	
Gastos no deducibles	<u>10.120</u>
Base Imponible	<u>8.431</u>
25% Impuesto a la renta 2001	2.108
Menos:	
Anticipo de Impuesto a la Renta -- Ver Nota 8	206
Retenciones en la fuente 2001	<u>243</u>
Impuesto a la Renta a pagar	<u>1.659</u> ====

NOTA 13 – OTROS PASIVOS

Representan préstamos corrientes por Pagar a los Accionistas de la Compañía, no se han fijado plazos de vencimiento ni tasas de interés.

NOTA 14 – CAPITAL SOCIAL

El capital social pagado asciende a 5'000.000 de acciones de U.S.\$ 0.04 cada una a su valor nominal unitario.

CASA DE VALORES APOLO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2001**

(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 15 – 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.
