



CASA DE VALORES APOLO S.A.

VALORAPOLO

**INFORME DE GERENCIA PRESENTADO A LA JUNTA
GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS CORRESPONDIENTE
AL PERIODO ECONOMICO DE 2009**

Señores Accionistas:

A continuación me permito someter a consideración de ustedes el informe sobre la operación de la Empresa y su situación financiera, en éste su décimo quinto año de operación de la entidad el ejercicio económico del año 2.009.

ANTECEDENTES:

Casa de Valores Apolo S.A., Valorapolo fue constituida mediante escritura pública otorgada por el Notario Décimo Primero del cantón Quito el día 3 de junio de 1994 y se inscribió en el Registro Mercantil del mismo cantón, el 25 de julio de 1994. Sus operaciones se iniciaron legalmente a partir del 31 de Agosto de ese mismo año. Operadores de Valores de reconocida trayectoria dentro del ámbito bursátil han generado a través de los años un sólido nombre a una empresa que ha mantenido un fortalecido posicionamiento en el mercado bursátil. El capital social pagado se mantiene en \$200.000,00, distribuido en 200.000 de acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de US\$ 1,00 cada una.

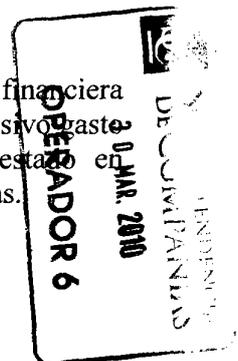
ENTORNO ECONOMICO:

El año 2009 fue un año complicado para las distintas industrias del país. Un entorno marcado por bajos precios del petróleo, un proceso electoral en marcha, relaciones tensas con los países vecinos, un discurso presidencial de constante ataque a la empresa privada y a la banca, debilitó a una ya afectada economía.

La incertidumbre en el ámbito económico fue la característica en el primer semestre del año, sin embargo, para el segundo semestre, se observó un incremento en depósitos fijos en la banca, a pesar, de que no se observa un crecimiento en el otorgamiento de créditos.

Una severa crisis energética afectó al país, por un periodo de más de 30 días, obligando a reducir la producción en todos los sectores de la economía. El mercado laboral presenta preocupantes índices de deterioro en el último año. Un incremento del 1.7% en el subempleo. El desempleo alcanzó niveles del 9.1% en Septiembre.

En conclusión el año 2009, es un año, en el que afectado por la crisis financiera internacional, y la política económica del gobierno ecuatoriano, se ve un excesivo gasto público, la desaceleración de la economía, la mayor participación del estado en actividades privadas y la pérdida de las autonomías en las instituciones técnicas.





CASA DE VALORES APOLO S.A.

VALORAPOLO

NUESTRA ACTIVIDAD:

Durante el año 2009 Casa de Valores Apolo mantuvo una actividad mucho más concentrada en el mantenimiento de cartera de clientes, quienes frente a una situación generalizada de inestabilidad en el país, buscaban la salida pronta de sus inversiones, a costa incluso muchas veces de pérdidas en sus posiciones.

Resultados muy conservadores por parte de las empresas que cotizan en bolsa en unos casos, y el pago de glosas por parte del gobierno en otros incrementó un nerviosismo que se vio reflejado en una sobreoferta de títulos de renta variable en el mercado. Tan solo en el último trimestre del año, tras la expectativa de mejores resultados por parte de las empresas se observa un repunte en la transaccionalidad en mercado. Siendo una vez más Valorapolo quien lidera este movimiento en el mercado.

El Activo Total es de 1'420.871.65. El Patrimonio total al 31 de diciembre de 2009 decrece de 1'097.487.00 dólares a 912.383,45 cifra que refleja una reducción del 16.87%.

En cuanto al Estado de Resultados, los ingresos del periodo totalizan 567.676,97 dólares una reducción del 18.31% frente al año 2008. De este total el 36% corresponde a ingresos propios de la operación financiera de la empresa que refleja una reducción en ingresos debido a la baja en transacciones bursátiles, así como en porcentajes de las comisiones cobradas a nuestros clientes. El saldo proviene del aporte del portafolio que mantiene la Casa de Valores, el mismo que se vio afectado por la baja significativa en el precio de mercado de las acciones que conforman el mismo.

Como resultado del ejercicio se presenta una pérdida de 185.103, 55 dólares. Lo que refleja el difícil año que enfrentó la compañía a pesar de los esfuerzos colectivos de su equipo.

Independientemente de los resultados anteriores, Valorapolo sigue considerándose dentro del mercado de valores ecuatoriano un ejemplo de dinamismo, trabajo y perseverancia. Nuestra cartera de clientes es la mayor en el mercado, y seguimos incrementando y promocionando la cultura de inversión en el país.





CASA DE VALORES APOLO S.A.

VALORAPOLO

PROYECCIONES:

Para el año 2010 se prepara un programa de acciones encaminadas a fortalecer nuevamente la actividad en la empresa. Se prevé una campaña de mercadeo a fin de retomar antiguos clientes que se han mantenido inactivos en los pasados años, así como la búsqueda de nuevos mercados.

Estamos enrumbo a nuestros ejecutivos para la búsqueda de desarrollo de nuevas opciones de negocios en el mercado bursátil, aprovechando la oportunidad que se abre frente a una escasa apertura de crédito por parte de las instituciones financieras, lo que está permitiendo se desarrolle el mercado de titularizaciones.

Este año planeamos implementar el sistema SICAV, con lo que se consolidará el manejo de las cuentas internas, así como la unificación de los distintos sistemas de control que maneja la empresa.

Finalmente, queremos ratificar nuestro compromiso de servicio eficiente a nuestros clientes, a fin de mantener la confianza que hacen posible el crecimiento y desarrollo de la empresa. Así mismo resaltar la mística y el apoyo permanente de todos quienes hacen VALORAPOLO, en el desarrollo de las actividades diarias y el logro de los resultados obtenidos, que son el reflejo de la responsabilidad y eficiencia en el desempeño de sus funciones. Especial mención para nuestra Presidenta y accionista universal de la Casa de Valores Apolo, por su dedicación y esfuerzo para mantener la empresa en los niveles alcanzados. Para ella nuestro agradecimiento por su apoyo, confianza y entrega personal en beneficio del desarrollo institucional y para todos los funcionarios y empleados de Valorapolo nuestro respeto y gratitud y compromiso de seguir creciendo para cubrir todas sus aspiraciones.



Mercedes Apolo de Campaña

Atentamente,

Mercedes Apolo de Campaña
GERENTE GENERAL