

CASA DE VALORES APOLO S.A.
VALORAPOLO

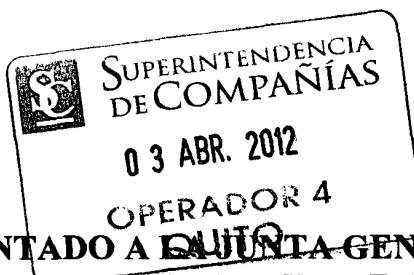
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

EJERCICIO ECONÓMICO 2011



CASA DE VALORES APOLO S.A.

VALORAPOLO



**INFORME DE GERENCIA PRESENTADO A LA JUNTA GENERAL
ORDINARIA DE ACCIONISTAS CORRESPONDIENTE AL
PERIODO ECONOMICO DE 2011**

Señores Accionistas:

Me es grato someter a consideración de ustedes el informe sobre la operación de la Empresa y su situación financiera, durante el ejercicio económico del año 2011.

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. Contando con Operadores de Valores de reconocida trayectoria dentro del ámbito bursátil, Casa de Valores Apolo S.A., ha logrado consolidar una empresa con gran posicionamiento en el mercado bursátil. El capital social pagado se mantiene en 200.000,00 dólares, distribuido en 200.000 acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de US\$ 1,00 cada una.

ENTORNO ECONOMICO:

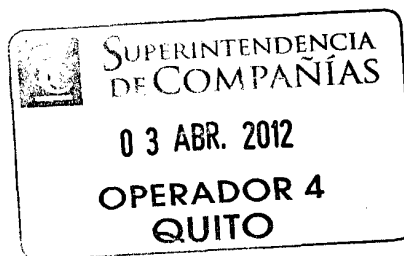
El año 2011 fue un año relativamente bueno para los distintos sectores del país, pero complejo para las perspectivas del funcionamiento de sus estructuras societarias. Un entorno marcado por altos precios del petróleo, lo que ha sido el elemento importante para un crecimiento de la economía ecuatoriana, aproximadamente el 6% según datos del gobierno.

La inversión pública ha impulsado, fundamentalmente, proyectos de infraestructura que han permitido disminuir el desempleo. De igual manera el incremento de la burocracia inyectó recursos a la economía impulsando la demanda agregada y el consumo. Este incremento de gasto público y de burocracia, impulsó la demanda agregada, sin embargo dada una limitada oferta de bienes y servicios, se produjeron presiones en la balanza comercial debido a un incremento acelerado de las importaciones. Como efecto paralelo a este esquema, la economía ha sentido un alza en la inflación que bordea el 5.4%, según cifras oficiales.

Se mantiene un restringido acceso a crédito a través de organismos multilaterales es muy limitado, y además la banca internacional ha reducido las líneas al país tras la crisis internacional. Al momento solamente gobiernos cercanos como China son una fuente segura de financiamiento para el Ecuador, así que será crucial el plan de incremento de recaudaciones tributarias que el gobierno impulsa. Por este motivo se prevé cierto incremento en iniciativas del gobierno en la obtención de nuevas fuentes de financiamiento vía nuevos impuestos, reducción de subsidios no focalizados y ciertas medidas de control del gasto público.



CASA DE VALORES APOLO S.A.
VALORAPOLO



Como parte de las iniciativas estatales de reactivación de la economía, el estado participa ahora junto con el sector privado en el financiamiento de vivienda. A través del IESS Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, se otorgaron en los últimos 2 años nuevas líneas de créditos hipotecarios, las cuales impulsaron el mercado de vivienda. Recordemos que las tasas de interés en el país están limitadas, lo que trajo menores costos de endeudamiento para los agentes económicos, factor que también impulsó el crédito hipotecario y de consumo. Paralelamente, el IESS, ha mantenido su política de inversión en papeles financieros emitidos a través del Mercado de Valores, lo que ha sido un factor importante para el desarrollo de este sector.

Las proyecciones oficiales prevén importantes cambios para el futuro de la economía ecuatoriana. Confiamos que para el 2012 los indicadores económicos sean significativamente mayores que los registrados en el año que concluyó.

NUESTRA ACTIVIDAD:

De conformidad con las disposiciones legales, Casa de Valores Apolo S.A., desde el año 2010, incluyó la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFS), a fin de presentar un patrimonio con valor actual razonable.

Durante el año 2010 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.

Hemos continuado con resultados muy conservadores por parte de las empresas que cotizan en bolsa. Esta situación sumada a la incertidumbre del mercado, se ha reflejado en una sobreoferta de títulos de renta variable, que ha incidido en una permanente variación de precio de los títulos causando serios problemas en el mercado de los mismos y en los patrimonios de las empresas vinculadas al Mercado de Valores.

Las cifras de nuestro Balance al 31 de diciembre del 2011, arroja los siguientes resultados:

El Activo Total es de 2'976.162,00 dólares, con un incremento del 19% respecto del 2010, porcentaje sensiblemente inferior al crecimiento del 2010, que fue del 76% sobre el 2009. El Patrimonio total al 31 de diciembre de 2011 es de 983.608,00 dólares, cifra ligeramente inferior a la alcanzada en el 2010, que fue del orden de 1'100.722,00 dólares. La razón fundamental se debe a los precios de las acciones que son parte importante de este patrimonio.

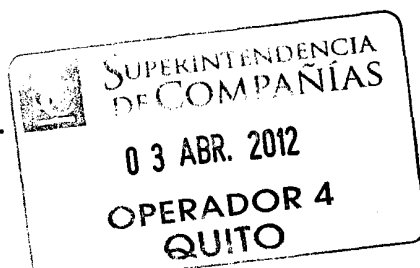
El capital Social de la compañía se mantiene en US\$ 200.000,00.

En cuanto al Balance de Resultados, los ingresos operacionales registran un ligero incremento del 3% en relación a los generados en el 2010, pasando de 600.357 dólares a 617.614 en el 2011; mientras que los costos y gastos arrojan un total de 730.354,00 dólares, frente a 396.707,00 dólares del año 2010. En este total se incluye la pérdida no realizada, generada por los precios de títulos de renta fija de propiedad de Casa de Valores. El resultado final para el 2011 arroja una pérdida de 117.113 dólares.



CASA DE VALORES APOLO S.A.

VALORAPOLO



Como se menciona anteriormente, el comportamiento, completamente aciclico de los precios de los títulos de renta fija registrados en el Mercado de Valores, así como los dividendos de los mismos, generados en los tres últimos periodos económico y que constituyen parte importante de nuestro portafolio, son la causa fundamental para la pérdida registrada en el Balance de Resultados de este periodo.

Esperamos que el fortalecimiento y normalización en el proceso de negociación bursátil que se prevee para el siguiente periodo nos permita mejores resultados hacia futuro y revertir la perdida generada.

Independientemente de los resultados anteriores, Valorapolo sigue considerándose dentro del mercado de valores ecuatoriano como 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.

PROYECCIONES:

Para el año 2012 continuamos con el desarrollo de 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 el presente ejercicio, así como la búsqueda de nuevos clientes y productos.

Estamos impulsando a nuestros ejecutivos hacia 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 el incremento en el mercado de emisiones empresariales.

La implementación del sistema SICAV, ha permitido consolidar el manejo de las cuentas internas, así como la unificación de los distintos sistemas de control que maneja la empresa.

Continuamos con el programa desarrollado en el 2010, para el sistema de reportería a la Unidad de Análisis Financiero, en respuesta al requerimiento que se le hace al sector bursátil para el control del lavado de activos. Como parte de este proceso, hemos realizando una serie de implementaciones a nivel de procesos internos, y se estableció una nueva normativa interna para el manejo y evaluación de nuevos clientes. Así mismo seguimos implementando un manual de revisión de antiguos clientes a fin de solidificar nuestra base de respaldos con respecto a fondos que ingresan a Valorapolo.

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

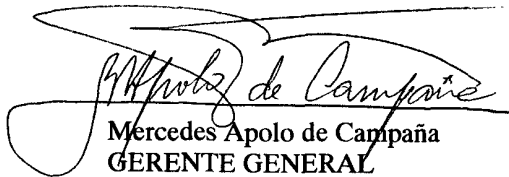


CASA DE VALORES APOLO S.A.

VALORAPOLO

Presidenta y accionista universal de la Casa de Valores Apolo, señorita Lastenia 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, gratitud y compromiso de seguir trabajando para cubrir todas sus aspiraciones.

Atentamente,


Mercedes Apolo de Campaña
GERENTE GENERAL

