



CASA DE VALORES APOLO S.A.

VALORAPOLO

INFORME DE GERENCIA PRESENTADO A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS CORRESPONDIENTE AL PERIODO ECONOMICO DE 2012

Señores Accionistas de la empresa Casa de Valores Apolo S.A.:

Una vez concluido el ejercicio económico del año 2012, cumpla con someter a consideración de ustedes el informe sobre la operación de la Empresa y su situación financiera, durante el período mencionado.

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 2012 fue un año positivo en el desenvolvimiento económico, que permitió un crecimiento sostenido a una tasa aproximada del 5%, según proyecciones del Banco Central, crecimiento que sitúa al país en el grupo de los de mayor crecimiento a pesar de la situación vivida a nivel mundial. Este resultado económico se logró principalmente, por un alto precio del petróleo.

La inflación fue del orden del 4,16%, menor a la registrada el período anterior. El valor de la canasta familiar básica llegó a \$596,00 con un aumento de \$18,00 frente al año pasado.

Es importante también mencionar el comportamiento del mercado laboral, que en el año 2012 cerró con una tasa de desempleo del 5%, porcentaje ligeramente inferior al año anterior. Mejor comportamiento se registró con la tasa de subempleo, el mismo que se redujo en 4,4 puntos porcentuales sobre el 40%, lo que evidencia mejoramiento en materia laboral como consecuencia del número de empleos generados por el estado en forma directa, fundamentalmente.

Las exportaciones globales crecieron en el 2012, en un 7,6%, siendo el petróleo el de mayor influencia, seguido por productos no tradicionales que crecieron en un 19% durante el año. Las importaciones continuaron con ritmo expansivo, debido a la liquidez de la economía.



CASA DE VALORES APOLO S.A.

VALORAPOLO

Es importante mencionar también el crecimiento de las recaudaciones tributarias que llegaron a una cifra de 11.093 millones de dólares. La recaudación del impuesto a la renta creció en 9%, el IVA en 11% y el impuesto a la salida de divisas creció en un 136%, con una recaudación de 1.160 millones de dólares.

Los antecedentes expuestos confirman que el año 2012 fue relativamente bueno para los distintos sectores del país, pero complejo para las perspectivas del funcionamiento de sus estructuras societarias.

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.

Se mantiene limitado el acceso a crédito a través de organismos multilaterales, 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.

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 años nuevas líneas de créditos hipotecarios, las cuales impulsaron el mercado de vivienda. 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 2013, los indicadores económicos sean significativamente mayores que los registrados en el año que concluyó.

NUESTRA ACTIVIDAD:

En términos generales, durante el año 2012, la actividad bursátil ha mantenido un crecimiento relativamente bajo, lo cual obligó a las Casas de Valores a mantener una actividad mucho más concentrada en el mantenimiento de cartera de clientes, quienes frente a una situación generalizada de inestabilidad en el país, buscaban inversiones a corto plazo, 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. La estabilidad en los precios de mercado de las acciones registradas en el mismo, ha incidido en una estabilidad de precio de los títulos, causando serios problemas en el mercado de los mismos y en los patrimonios de las empresas y personas naturales vinculadas al Mercado de Valores.



CASA DE VALORES APOLO S.A.

VALORAPOLO

Las cifras de nuestro Balance al 31 de diciembre del 2012, arroja los siguientes resultados:

El Activo Total es de 3'667.767,00 dólares, con un incremento del 23% respecto del 2011, cuyo crecimiento fue del 19%. El Patrimonio total al 31 de diciembre de 2012 es de 898.538,00 dólares, reflejando una pérdida con respecto al patrimonio al 31 de diciembre del 2011, que fue de 983.608,00 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 alcanzan un total de 615.516,00 dólares, con un resultado ligeramente inferior a los registrados en el 2011, que fue de 617.614 dólares; mientras que los costos y gastos arrojan un total de 657.227,00 dólares, frente a 730.354,00 dólares del año 2011. 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 2012 arroja una pérdida de 41.711,00 dólares, cifra significativamente inferior a la registrada en el año 2011 que fue del orden de 112.740,00 dólares.

Como se menciona anteriormente, el comportamiento, completamente a cíclico de los precios de los títulos de renta fija registrados en el Mercado de Valores, así como los dividendos conservadores de los mismos, generados en los últimos periodos económicos, son la causa fundamental para la pérdida registrada en el Balance de Resultados de este periodo.

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 bursátil en el país.

PROYECCIONES:

Para el año 2013, seguimos trabajando en la búsqueda 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.

Continuamos con el programa desarrollado en el 2012, para el sistema de control de 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 programa, hemos realizando una serie de procesos internos, estableciéndose una nueva normativa interna para el manejo y evaluación de nuevos clientes. Así mismo hemos implementado los diferentes manuales relacionados a este control, a fin de solidificar nuestra base de respaldos con respecto a fondos que ingresan a Valorapolo.



CASA DE VALORES APOLO S.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 Presidenta y accionista mayoritaria de la Casa de Valores Apolo, señorita Iastenia 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