



CASA DE VALORES APOLO S.A.

VALORAPOLO

**INFORME DE GERENCIA PRESENTADO A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS
CORRESPONDIENTE AL PERIODO ECONOMICO DE 2.014**

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

Una vez concluido el ejercicio económico del año 2.014, 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 1.994 y se inscribió en el Registro Mercantil del mismo cantón, el 25 de julio de 1.994. 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 USD \$ 200.000.00 distribuido en 200.000 acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de USD \$ 1.00 cada una.

ENTORNO ECONOMICO

El 2.014 fue un año positivo en el desenvolvimiento económico, que permitió un crecimiento sostenido a una tasa aproximada del 4% del Producto Interno Bruto según proyecciones del Banco Central, crecimiento que sitúa al país entre los países de buen crecimiento dentro del promedio latinoamericano, la inflación fue del orden del 3.67%. Esta información permite visorar que el índice de pobreza ha disminuido en el país.

Por los antecedentes expuestos confirman que el año 2.014 fue relativamente bueno para los distintos sectores del país, pero complejo para las perspectivas del funcionamiento de sus estructuras societarias.

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 BIESS Banco del 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 BIESS, 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 año 2.014, los indicadores económicos sean significativamente mayores que los registrados en el año que concluyó.

En términos generales, durante el año 2.014, 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



CASA DE VALORES APOLO S.A.

VALORAPOLO

generalizada de inestabilidad en nuestro mercado, 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, lo que ha ocasionado que las personas naturales vinculadas al mercado de valores inviertan de manera cautelosa.

Las cifras de nuestro balance al 31 de diciembre de 2.014, arroja los siguientes resultados:

El Activo Total es de \$ 2.371.743.00. El Patrimonio Total al 31 de diciembre de 2.014 es de \$ 866.762.00, reflejando un aumento con respecto al patrimonio al 31 de diciembre de 2.013. El Capital Social de la compañía se mantiene en USD \$ 200.000.00.

En cuanto al Balance de Resultados, los ingresos operacionales alcanzan un total de \$ 715.130.00, con una disminución de \$ 157.288.00 con relación a los registrados en el 2.013 que fue de \$ 872.418.00, mientras que los costos y gastos y gastos suman \$ 452.799.00 frente a \$ 687.113.00 del año 2.013. En este total se incluye la utilidad no realizada, generada por los precios de títulos de renta variable de Casa de Valores Apolo. El resultado final para el 2.014 arroja una utilidad de \$ 262.331.00, cifra significativa frente a la utilidad registrada en el 2-013 que fue del orden de \$ 185.305.00.

PROYECCIONES

Para el año 2.015 seguiremos trabajando en la búsqueda de nuevas opciones de negocios en el mercado bursátil, aprovechando la oportunidad que se abre a la escasa apertura de crédito por parte de las instituciones financieras, lo que está permitiendo el incremento en el mercado de emisiones empresariales como son las emisiones de obligaciones, con beneficios tanto para el emisor como para el inversionista.

Finalmente, queremos ratificar nuestro compromiso de servicio eficiente a nuestros clientes, a fin de mantener la confianza que hace 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. Un agradecimiento muy especial a nuestra Presidenta por su dedicación y esfuerzo para mantenerla empresa en los niveles alcanzados. Para todos los funcionarios y empleados de Valorapolo, el respeto, gratitud y compromiso de seguir trabajando para cubrir todas sus aspiraciones.

Atentamente


Vicente Apolo Tinoco
GERENTE GENERAL DE VALORAPOLO