

CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA 1 – OPERACIONES

Casa de Valores Apolo S.A. Valorapolo, fue constituida en el Ecuador, el 25 de julio de 1994 con el objeto social principal de dedicarse a 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 Mercados de Valores y la codificación de las resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores. El plazo de duración de la compañía es de 50 años.

Durante los ejercicios económicos 2009 y 2008, la compañía se dedicó a su objeto social, que es el mercado bursátil .

NOTA 2 – ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIFs)

La Superintendencia de compañías del Ecuador, mediante la Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto de 2006, determinó la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia. Se ratificó con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 03 de julio de 2008; posteriormente con la Resolución No. 06.G.DSC.010 del 20 de noviembre de 2008 se estableció el cronograma de aplicación.

De conformidad con dichas disposiciones legales, la Compañía, CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO, adoptó las NIIFs a partir del 1 de enero de 2010, siendo su año de transición el año 2009.

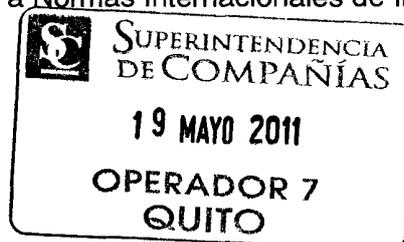
Las NIIFs comprenden a las Normas de Información Financiera (NIIF), a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y a los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (SIC e IFRIC). A la fecha de emisión de los estados financieros la aplicación obligatoria es de las NIC 1 a la 41, las SIC de la 1 a la 33, y de las NIIFs de la 1 a la 7.

La aplicación de esta nueva normativa supone principalmente, cambios en las políticas contables, criterios de valoración, forma de presentación de los estados financieros, requieren el uso de ciertos estimados contables, también requieren que la administración ejerza un juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la compañía.

Las diferencias de conversión íntegras a la fecha de transición fueron reclasificadas al patrimonio.

La conciliación del patrimonio neto al 31 de diciembre del 2009 (transición), entre Normas Ecuatorianas de Contabilidad NECs a Normas Internacionales de Información Financiera NIIFs, es como sigue:

6



CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Resultados adopción de NIIFs	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NECs	200.000	532.932	42.927	0	321.628	-185.103	912.384
Efectos de adopción de NIIFs:							
Ajuste a cuentas por cobrar	0	0	0	-8.176	0	0	-8.176
Ajuste a cuota patrimonial	0	0	0	4.388	0	0	4.388
Ajuste a cuentas por pagar	0	0	0	28.562	0	0	28.562
Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NIIFs	<u>200.000</u>	<u>532.932</u>	<u>42.927</u>	<u>24.774</u>	<u>321.628</u>	<u>-185.103</u>	<u>937.158</u>

Las siguientes son las principales políticas contables utilizadas por la Compañía, en la elaboración de sus estados financieros.

Unidad monetaria.- Los registros contables y estados financieros de la Compañía se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, la moneda en curso legal adoptada por la República del Ecuador desde marzo del año 2000.

Uso de estimados.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIFs, requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

Efectivo y equivalentes al efectivo.- El efectivo y equivalentes al efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

Cuentas por cobrar.- Las cuentas por cobrar a clientes, están valuadas a su valor nominal, siendo su periodo de liquidación corriente y la Administración considera que para estas cuentas no es necesaria provisión para incobrabilidad.

Muebles y equipos.- Se registran a su valor razonable, costo histórico o costo reexpresado, menos su depreciación, sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo, se generen para la Compañía y el costo de estos activos puede ser medido razonablemente. Los gastos de mantenimiento y reparación se cargan al estado de resultados integrales en el periodo en el que estos gastos se incurren.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada, de acuerdo con el período durante el cual se espera utilizar el activo, como sigue:

- Muebles y enseres	10 años
- Equipos de computación	3 años
- Otros activos	10 años

Los valores residuales y la vida útil se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada ejercicio económico.

**CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

Inversiones.- Las inversiones corrientes, están constituidas por acciones en compañías registradas en la Bolsa de Valores y se encuentran valuadas al último valor según cotización en bolsa. 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.

Ingresos por Comisiones .- Los ingresos por comisiones se reconocen en función al devengado.

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 Nota 12 y 13).

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.

Provisión para Jubilación y desahucio.- Se lleva a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por profesionales independientes.

Utilidad por acción.- La utilidad por acción básica se calcula considerando el número de acciones del año. El número de acciones en circulación en el año 2010 y 2009 fue de acciones.

Administración de riesgos financieros.- Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (riesgo de valor razonable de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de liquidez y riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo. La administración de riesgos de la Compañía monitorea los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

Riesgo de Moneda.- La compañía no realiza transacciones en monedas distintas al dólar de los Estados Unidos de América.

NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambio en los índices de precios al consumidor.- El siguiente cuadro presenta información relacionada con el poder de variación en los índices de precios al consumidor (inflación) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

Año terminado	Variación
Diciembre 31	Porcentual
2008	8.83
2009	4.31
2010	3.33

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	100	100
Bancos	<u>5.298</u>	<u>0</u>
Total	5.398	100
	=====	=====

NOTA 5 – INVERSIONES

Las inversiones corresponden a títulos de renta variable y el detalle al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

Emisor	Al 31 de diciembre del 2010			Al 31 de diciembre del 2009		
	Número de Acciones	Valor Unitario	Total	Número de Acciones	Valor Unitario	Total
Acciones:						
La Favorita	174.440	5,090	887.900	165.838	4,970	824.215
Hotel Colón	11.300	0,650	7.345	11.300	0,600	6.780
Holcim	967	51,500	49.800	950	41,000	38.950
CRIDESA	23.551	3,010	70.888	23.551	1,710	40.272
Produbanco	13.056	1,390	18.148	3.992	1,200	4.790
Continental Tire S. A.	2.075	1,000	2.075	2.075	1,000	2.075
Cofiec	45.770	0,010	458	45.770	0,010	458
Cervecería Nacional	4.082	42,000	171.444	4.082	27,000	110.214
Bco. de Guayaquil	675	2,970	2.005	675	2,740	1.850
Industrias Ales S. A.	60.671	2,580	156.531	43.786	1,980	86.696
Conclina C .A.	6.361	2,450	15.585	0	0	0
Bco. del Pichincha	33.698	1,430	<u>48.188</u>	22.475	1,350	<u>30.341</u>
Subtotal			1.430.367			1.146.641
Bonos			<u>2.688</u>			<u>2.688</u>
Total			1.433.055			1.149.329
			=====			=====

CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA 6 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes	719.952	4.613
Garantías	140.820	119.051
Empleados	5.428	8.205
Crédito tributario	15.029	8.293
Cheques devueltos	<u>54.000</u>	<u>0</u>
Total	935.231 =====	140.162 =====

Las garantías corresponde a los depósitos entregados a la Bolsa de Valores Quito para garantizar las operaciones de intermediación bursátil.

NOTA 7 – MUEBLES Y EQUIPOS

El movimiento de muebles y equipos, durante los ejercicios económicos 2010 y 2009, es como sigue:

	Saldo Final 2009	Adiciones	Saldo Final 2010
Muebles y Enseres	1.923	0	1.923
Equipo de Oficina	1.626	4.581	6.207
Equipo de Computación	2.738	0	3.131
Otros Activos Fijos	<u>2.289</u>	<u>0</u>	<u>2.289</u>
Subtotal	8.576	4.581	13.157
Depreciación Acumulada	<u>-3.113</u>	<u>-1.786</u>	<u>-4.899</u>
Total	5.463 =====	2.795 =====	8.258 =====

NOTA 8 – INVERSIONES A LARGO PLAZO

Las Inversiones a largo plazo corresponden a la cuota patrimonial en la Bolsa de Valores Quito, esta registrado al costo, y de conformidad con la NIC 38.

CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA 9 – OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle de las Obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sobregiros bancarios:	28.779	65.153
Intereses bancarios	4.463	0
Préstamo bancario – porción corriente	<u>212.077</u>	<u>140.000</u>
Subtotal obligaciones bancarias corrientes	245.319	205.153
Préstamo bancario largo plazo	<u>212.148</u>	<u>0</u>
Total obligaciones bancarias	457.467	205.153
	=====	=====

El préstamo es hipotecario, obtenido en el Produbanco, a la tasa de interés anual del 9,84% , con vencimiento hasta abril del 2010. Garantías asignadas – Ver Nota 17

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Intermediación (1)	725.125	197.825
Proveedores	115.766	44.559
Impuestos	594	927
IESS	<u>4.210</u>	<u>3.246</u>
Total	845.695	246.557
	=====	=====

(1) Intermediación:

Corresponde a operaciones de intermediación entre los comitentes y la Bolsa de Valores., y son valuados al valor nominal.

NOTA 11 – PASIVOS ACUMULADOS

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Beneficios Sociales	2.158	2.894
15% Participación Trabajadores	<u>30.548</u>	<u>0</u>
Total	32.706	2.894
	=====	=====

CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA 12 – PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales laborales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta, considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

Una conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de participación a trabajadores registrada en resultados es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad (Pérdida) del ejercicio económico	<u>203.650</u>	<u>-185.103</u>
Base de cálculo para la participación de trabajadores	<u>203.650</u>	<u>0</u>
15% participación trabajadores	30.548	0
	=====	====

NOTA 13 – IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales tributarias, a partir del año 2001 la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo del impuesto a la renta para el ejercicio económico 2010 y 2009 se aplicará calculando a la tarifa del 25% , como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(Pérdida) Utilidad del ejercicio económico	203.650	-185.103
Menos:		
Participación de Trabajadores	30.548	0
Ingresos Exentos	258.589	62.016
Más:		
Gastos no deducibles	28.693	118.841
Gastos incurridos para generar los ingresos exentos	1.709	3.101
Participación trabajadores atribuibles	<u>38.532</u>	<u>0</u>
Base imponible	<u>-20.691</u>	<u>-125.177</u>
25% de impuesto	0	0
Anticipo anterior	<u>9.538</u>	<u>0</u>
Impuesto a la renta (el mayor)	9.538	0
Menos:		
Anticipo de Impuesto a la Renta	9.538	3.463
Retenciones en la fuente	11.565	4.311
Crédito tributario años anteriores	<u>3.463</u>	<u>0</u>
(Crédito Tributario)	(15.028)	(7.774)
	=====	=====

Los ejercicios económicos 2006 al 2010, están sujetos a posible revisión fiscal.

CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA 14 – PROVISION PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

El movimiento de la Provisión para jubilación patronal y desahucio durante los ejercicios económicos 2010 y 2009, es como sigue:

	Saldo Final 2008	Provisión del año	Saldo Final 2009	Provisión del año	Saldo Final 2010
Provisión para Jubilación patronal	17.765	16.793	34.558	7.988	42.546
Provisión para desahucio	<u>9.203</u>	<u>10.122</u>	<u>19.325</u>	<u>3.069</u>	<u>22.394</u>
Total	26.968	26.915	53.883	11.048	64.931
	=====	=====	=====	=====	=====

Jubilación patronal.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o ininterrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS.

Desahucio.- De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo, en caso de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador.

NOTA 15 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el capital social suscrito y pagado está constituido por 200.000 acciones de U.S.\$1,00 de valor nominal unitario.

NOTA 16 – CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

Corresponde a la garantía bancaria obtenida en el Produbanco a favor de la Bolsa de Valores Quito para garantizar el cumplimiento de lo dispuesto en el Art. 52 y 53 de la Ley de Mercado de Valores. El vencimiento de esta garantía es el 30 de marzo del 2010 y es renovable a su vencimiento.

CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA 17 – GARANTÍAS ASIGNADAS

El detalle de las Garantías Asignadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008, es como sigue:

Institución	Garantías Asignadas	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Produbanco	Hipoteca de bienes inmuebles (1)	<u>165.923</u>	<u>165.923</u>
Total		<u>165.923</u> =====	<u>165.923</u> =====

(1)= Oficina de propiedad de Accionista de la compañía, hipotecada constituida desde junio del año 2003.

NOTA 18 – 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 examinados.