

CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(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 2011 y 2010, la compañía se dedicó a su objeto social, que es el mercado bursátil.

NOTA 2 – POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases para la preparación de los estados financieros- Los estados financieros de la compañía se elaboran de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales comprenden las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), según las correspondientes Resoluciones emitidas por parte de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las siguientes son las principales políticas contables utilizadas por la Compañía, en la elaboración de sus estados financieros, basadas en las Normas Internacionales de Información financiera (NIIFs) completas.

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 a efectivo.- El efectivo y equivalentes a 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. La Administración considera que para estas cuentas no es necesaria provisión para incobrabilidad.

5

**CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

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. Para efectos tributarios estos dividendos se encuentran exentos de impuesto a la renta.

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 2011 y 2010 fue de 200.000 acciones.

**CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

Año terminado	Variación Porcentual
Diciembre 31	
2009	4.31
2010	3.33
2011	5.41

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	100	100
Bancos	43	5.298
Total	143	5.398
	===	=====

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 2011			Al 31 de diciembre del 2010		
	Número de Acciones	Valor Unitario	Total	Número de Acciones	Valor Unitario	Total
Acciones:						
La Favorita	132.133	4,500	594.599	174.440	5,090	887.900
Hotel Colón	11.300	0,550	6.215	11.300	0,650	7.345
Holcim	967	57,010	55.128	967	51,500	49.800
CRIDESA	23.551	4,310	101.505	23.551	3,010	70.889
Produbanco	24.965	1,270	31.705	13.056	1,390	18.148
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	42,000	171.444
Bco. de Guayaquil	3.214	2,000	6.428	675	2,970	2.005
Industrias Ales S. A.	60.671	2,360	143.183	60.671	2,580	156.531
Conclina C .A.	2.000	2,200	4.400	6.361	2,450	15.584

Bco. del Pichincha	39.732	1,300	<u>51.652</u>	33.698	1,430	<u>48.188</u>
Subtotal			1.168.792			1.430.367
Bonos			<u>0</u>			<u>2.688</u>
Total			1.168.792			1.433.055
			=====			=====

7

CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(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 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	1.415.347	719.954
Garantías	161.897	140.820
Empleados	104.387	5.428
Crédito tributario	0	15.029
Cheques devueltos	<u>0</u>	<u>54.000</u>
Total	1.681.631	935.231
	=====	=====

Las garantías corresponden 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 2011 y 2010, es como sigue:

	Saldo Final 2009	Adiciones	Saldo Final 2010	Adiciones	Saldo Final 2011
Muebles y Enseres	1.923	0	1.923	0	1.923
Equipo de Oficina	1.626	4.581	6.207	0	6.207
Equipo de Computación	2.738	0	2.738	0	2.738
Otros Activos Fijos	<u>2.289</u>	<u>0</u>	<u>2.289</u>	<u>0</u>	<u>2.289</u>
Subtotal	8.576	4.581	13.157	0	13.157
Depreciación Acumulada	<u>-3.113</u>	<u>-1.786</u>	<u>-4.899</u>	<u>-1.931</u>	<u>-6.830</u>
Total	5.463	2.795	8.258	-1.931	6.327
	=====	=====	=====	=====	=====

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.

(Costo de compra en el año 1994 mas las correspondientes revalorizaciones hasta el año 1999 y mas la conversión a dólares en el año 2000), el valor razonable es de 104.912.

**CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA 9 – OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle de las Obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sobregiros bancarios	395.697	28.779
Intereses bancarios	1.741	4.464
Préstamo bancario – porción corriente	<u>187.641</u>	<u>212.077</u>
Subtotal obligaciones bancarias corrientes	585.079	245.320
Préstamo bancario largo plazo	<u>44.507</u>	<u>212.148</u>
Total obligaciones bancarias	629.586	457.468
	=====	=====

El préstamo es hipotecario, obtenido en el Produbanco, a la tasa de interés anual del 9,84%, con vencimiento hasta abril del 2013. Garantías asignadas – Ver Nota 17

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intermediación (1)	1.086.299	725.125
Proveedores	181.818	115.766
Impuestos	2.049	594
IESS	<u>1.774</u>	<u>4.210</u>
Total	1.271.940	845.695
	=====	=====

(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 2011 y 2010, es como sigue:

<u>2011</u>	<u>2010</u>
-------------	-------------

Beneficios Sociales	2.286	2.158
15% Participación trabajadores	0	30.548
Impuesto a la renta	<u>4.373</u>	<u>0</u>
Total	<u>6.659</u>	<u>32.706</u>
	=====	=====

CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados 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 de 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>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad (Pérdida) del ejercicio económico	-117.113	203.650
15% participación trabajadores	0	30.548
	=====	=====

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. En el año 2011 la tasa para el impuesto a la renta es del 24%. Desde el año 2010 el impuesto a la renta es el mayor valor entre el impuesto causado y el anticipo del año.

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo del impuesto a la renta para el ejercicio económico 2011 y 2010 se aplicará calculando a la tarifa del 25%, como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(Pérdida) Utilidad del ejercicio económico	-117.113	203.650
Menos:		
Participación de Trabajadores	0	30.548
Ingresos Exentos	73.918	258.589
Amortización de pérdidas acumuladas	0	4.138
Más:		
Gastos no deducibles	32.239	28.693
Gastos incurridos para generar los ingresos exentos	2.891	1.709
Participación trabajadores atribuibles	<u>0</u>	<u>38.532</u>
Base imponible	<u>-153.445</u>	<u>-20.691</u>
Impuesto tarifa 24% -25%	0	0
Anticipo anterior	<u>12.018</u>	<u>9.538</u>
Impuesto a la renta (el mayor)	12.018	9.538
Menos:		
Anticipo de Impuesto a la Renta	453	9.538
Retenciones en la fuente	7.192	11.565

Crédito tributario años anteriores	<u>0</u>	<u>3.463</u>
Impuesto a la renta por pagar ó (Crédito Tributario)	4.373	(15.028)
	=====	=====

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

10

CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados 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 2011 y 2010, es como sigue:

	Saldo Final 2009	Provisión del año	Saldo Final 2010	Provisión del año	Saldo Final 2011
Provisión para Jubilación patronal	34.558	7.988	42.546	8.709	51.255
Provisión para desahucio	<u>19.325</u>	<u>3.069</u>	<u>22.394</u>	<u>2.842</u>	<u>25.236</u>
Total	53.883	11.057	64.940	11.551	76.491
	=====	=====	=====	=====	=====

Jubilación patronal.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por 25 años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, 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 2010 y 2009 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 24 de junio del 2012 y es renovable a su vencimiento.

11

**CASA DE VALORES APOLO S.A. VALORAPOLO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA 17 – GARANTÍAS ASIGNADAS

El detalle de las Garantías Asignadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

Institución	Garantías Asignadas	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Produbanco	Hipoteca de bienes inmuebles (1)	<u>165.923</u>	<u>165.923</u>
Total		165.923 =====	165.923 =====

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

