

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**Informe sobre el examen de los
Estados Financieros**

**Años terminados al 31 de
diciembre del 2011 y 2010**



SECCIÓN I

INFORME DE AUDITORÍA



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Casa de Valores ADVFIN S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**, los cuales incluyen los estados de situación financiera por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

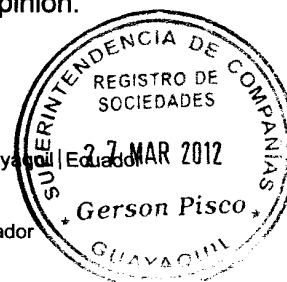
PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador



Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, su desempeño financiero y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

PKF & Co.,

5 de marzo del 2012
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015



CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota C)	523,631.71	221,671.82
Activos financieros disponibles para la venta (Nota D)	441,445.00	475,956.12
Cuentas por cobrar (Nota E)	41,834.25	6,123.43
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	1,006,910.96	703,751.37
ACTIVO FIJO (Nota F)	137,211.99	144,081.38
INVERSIONES PERMANENTES (Nota G)	37,746.72	37,746.72
OTROS ACTIVOS (Nota H)	104,263.67	126,694.27
TOTAL ACTIVO	1,286,133.34	1,012,273.74
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota I)	181,594.43	200,456.22
TOTAL DE PASIVO CIRCULANTE	181,594.43	200,456.22
PATRIMONIO (Nota J)		
Capital social	43,536.00	43,536.00
Reserva legal	45,057.18	45,057.18
Reserva especial	8,792.84	8,792.84
Reserva por valuación	3,484.00	
Otras reservas	40,031.61	40,031.61
Resultados acumulados	963,637.28	674,399.89
TOTAL DE PATRIMONIO	1,104,538.91	811,817.52
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,286,133.34	1,012,273.74
CUENTAS DE ORDEN (Nota K)	491,953.22	310,130.59


 Ecor. Melanía Gutiérrez Gavilanes
 Gerente General

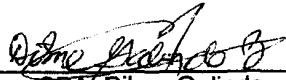

 CPA. Dilma Galindo
 Contadora General

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
INGRESOS		
Comisiones ganadas	1,558,342.88	1,749,426.65
Intereses ganados	38,978.76	32,533.80
Dividendos ganados	10,988.15	892.03
Utilidad en venta de títulos - valores	28,266.55	34,620.86
Ingresos por asesoría financiera	157,085.50	130,000.00
Otros ingresos operacionales		20,408.16
	<u>1,793,661.84</u>	<u>1,967,881.50</u>
GASTOS		
Comisiones pagadas	17,085.92	19,742.82
Pérdida en venta de títulos-valores	29,556.48	15,574.07
Gastos de personal	181,954.67	122,849.92
Servicios de terceros	1,027,451.97	1,285,275.95
Arrendamientos	4,367.65	4,610.34
Materiales y Suministros	9,030.69	3,755.58
Servicios y Mantenimiento	16,631.84	6,794.56
Publicidad	1,804.57	
Otros	36,369.74	14,558.05
Impuestos y contribuciones	6,177.72	4,904.47
Depreciaciones y amortizaciones	10,353.39	10,702.72
	<u>1,340,784.64</u>	<u>1,488,768.48</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	452,877.20	479,113.02
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	(14,076.05)	11,193.00
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	438,801.15	490,306.02
Menos: Participación a trabajadores (Nota N)	65,820.17	73,545.90
Impuesto a la Renta (Nota N)	83,743.59	98,258.61
UTILIDAD NETA	289,237.39	318,501.51
UTILIDAD POR ACCION	6.64	7.32

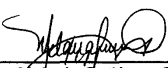

 Econ. Melania Gutiérrez Gavilanes
 Gerente General

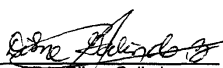

 CPA Dilma Galindo
 Contadora General

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva Legal	Reserva Especial	Reserva por Valuación	Otras reservas	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2010	43,536.00	24,698.61	8,792.84		288,130.77	376,256.95
Utilidad del ejercicio 2010						318,501.51
Incremento de la reserva legal		20,358.57				(20,358.57)
Ajuste de participación en Bolsa de Valores (Nota O)					(288,099.16)	
Devolución de aportes de Bolsa de valores					40,000.00	
Saldo al 31 de diciembre del 2010	43,536.00	45,057.18	8,792.84		40,031.61	674,399.89
Utilidad del ejercicio 2011				3,484.00		289,237.39
Ajuste al costo de edificios				3,484.00		
Saldo al 31 de diciembre del 2011	43,536.00	45,057.18	8,792.84	3,484.00	40,031.61	963,637.28


 Econ. Melania Gutiérrez Gavilanes
 Gerente General

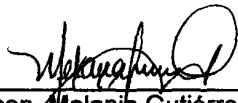

 CPA Dilma Galindo
 Contadora General

Vea notas a los estados financieros

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	289,237.39	318,501.51
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciaciones	10,353.39	10,585.68
	<u>299,590.78</u>	<u>329,087.19</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:		
Aumentos y disminuciones en:		
Cuentas por cobrar	(495.65)	8,162.46
Inversiones temporales	34,511.12	(494,326.46)
Acreedores por intermediación		(20,074.83)
Cuentas por pagar	(18,861.79)	62,972.55
Otros activos	(12,784.57)	(8,043.59)
	<u>2,369.11</u>	<u>(451,309.87)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	301,959.89	(122,222.68)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compra de activos fijos		(1,221.86)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(1,221.86)
Devolución de aportación accionistas		(70,000.00)
Devolución de aportes a la Bolsa de Valores		40,000.00
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(30,000.00)
AUMENTO DEL EFECTIVO	301,959.89	(153,444.54)
Saldo del efectivo al inicio del año	221,671.82	375,116.36
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>523,631.71</u>	<u>221,671.82</u>


Econ. Melania Gutiérrez Gavilanes
Gerente General


CPA. Dílma Galindo
Contadora General

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresadas en USDólares)

A. CASA DE VALORES ADVFIN S.A.:

Se constituyó legalmente en la ciudad de Guayaquil el 23 de agosto de 1994 bajo la denominación social de FINECVALORES, Casa de Valores FINEC S.A. Mediante Resolución No. 00-G-IMV-000422 emitida por la Superintendencia de Compañías el 17 de abril del 2000, se autorizó el cambio de denominación a Casa de Valores ADVFIN S.A.

Sus objetivos y actividades son aquellos que están permitidos para las casas de valores por la Superintendencia de Compañías, Consejo Nacional de Valores y Ley de Mercado de Valores; entre las más importantes la intermediación de títulos-valores, asesoría en la emisión de obligaciones y administración de portafolios.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y, a partir del año 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, que son los principios contables en el Ecuador, de conformidad con la Resolución de la No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, emitida por la Superintendencia de Compañías. Las políticas contables adoptadas son consistentes con las utilizadas para la elaboración de los estados financieros anteriores (terminados al 31 de diciembre del 2009), excepto la siguiente:

- Las cuotas patrimoniales en bolsa: La compañía ha realizado aportaciones en la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito. Bajo la práctica contable anterior, estas inversiones se ajustaron al valor patrimonial proporcional y la variación mensual se registró en la cuenta patrimonial "Otras reservas". De acuerdo con la NIC 28, el método de participación se utiliza para contabilizar las inversiones en asociadas sobre las que el inversor tenga influencia significativa. Las cuotas patrimoniales en bolsa no le significan a la compañía influencia significativa, más bien, corresponden al valor de la membresía que le otorga a la Compañía el derecho de operar en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito.

Por lo tanto, en aplicación del tratamiento contable que determina la NIC 38 para reconocer y medir activos intangibles, para el año 2010 la Compañía mantiene esa inversión al costo de adquisición y periódicamente evalúa la existencia de pérdidas por deterioro.

A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Efectivo y equivalentes de efectivo: Corresponde al efectivo en bancos y en caja y a depósitos a corto plazo con vencimiento original de tres meses o menos.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS: (Continuación)

Activos financieros: De acuerdo con la NIC 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La compañía determina la clasificación de sus activos financieros en su reconocimiento inicial; se registran al valor razonable, que corresponde usualmente al valor de compra. En el caso de las inversiones no registradas al valor razonable con cambios en resultados, se adicionan los costos transaccionales directamente atribuibles.

- **Activos financieros disponibles para la venta:** Son activos financieros no derivados que, luego de su medición inicial, se miden al valor razonable mediante su valuación mensual a precio de mercado de acuerdo con la metodología de vectores de precios divulgados por las bolsas de valores, en aplicación a lo dispuesto en la Resolución No. CNV-0003-05 "Manual Operativo para Valoración a Precio de Mercado de Valores de Contenido Crediticio y de Participación y Procedimientos de Aplicación". La variación se registra en cuentas de resultados
- **Cuentas por cobrar:** Son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo. Se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva.

Los activos fijos: Son registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados. El valor residual de todos los bienes ha sido estimado en cero, considerando que por las características de los activos de la Compañía, se espera que el valor de recuperación de cada ítem al término de su vida útil, no sea significativo.

Los años de vida útil estimada de los activos fijos son los siguientes:

ACTIVOS	AÑOS
Edificio	20
Muebles, equipos y enseres de oficina	10
Equipos de computación	3
Vehículo	5

Los ingresos por comisiones ganadas: Provenientes de la intermediación de valores se llevan a resultados en la fecha de su negociación. Los otros ingresos se registran por el método del devengado, cuando se causan.

Los gastos corrientes: Que se relacionan con el período se registran en resultados cuando se conocen.

Acreedores por intermediación: Se registran las operaciones que no se compensan en el mismo día, generalmente porque se contratan con fecha valor futuro.

Cuentas de orden: Registra los documentos entregados en garantía y custodia a las Bolsas de Valores. Registra también los documentos y efectivo recibido de clientes originados en los Contratos de Administración de Portafolios.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:** (Continuación)

Reserva legal: Es el 10% de provisión que se registra por disposición legal, tomando como base el resultado neto del período.

Moneda local: A partir del 1º de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Caja		32.04	18.15
Instituciones financieras	(1)	523,599.67	221,653.67
		<u>523,631.71</u>	<u>221,671.82</u>

(1) Corresponde principalmente US\$523,257.61 (US\$217,789.65 en el 2010) depositados en la cuenta corriente del Banco del Pacífico S.A.

D. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:

		Al 31 de diciembre de	
		2011	2010
Títulos del Estado			
Renta variable	(1)		75,558.00
Renta fija	(2)	441,445.00	400,398.12
		<u>441,445.00</u>	<u>475,956.12</u>

(1) Para el 2010 correspondía a 25,186 acciones cuyo valor de mercado por acción fue de US\$3.00.

(2) Están constituidos por obligaciones emitidas por:

Emisor	Fecha de Vencimiento	Valor Actual	Rendimiento	Valor Efectivo
RYC	02/12/2014	15,000.00	7.8263%	15,036.41
RYC	29/12/2014	30,000.00	7.8236%	30,078.70
Centuriosa S.A.	30/05/2015	17,500.00	8.5002%	17,358.12
Compuequip DOS	06/09/2015	133,125.00	7.7750%	133,642.21
Basesurcorp S.A.	30/05/2016	18,000.00	7.8638%	17,866.58
Centuriosa S.A.	29/07/2016	18,750.00	8.5091%	18,592.65
Agritop	11/10/2016	10,000.00	8.0000%	9,999.77
Inmobiliaria del Sol	15/12/2016	200,000.00	8.0000%	198,870.56
		<u>442,375.00</u>		<u>441,445.00</u>

La utilidad por compra de obligaciones en el año 2011 asciende al valor de US\$28,266.55 (US\$34,620.86 en el 2010), como resultado de los ajustes a su valor razonable, de acuerdo con la política contable descrita en la Nota B.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**E. CUENTAS POR COBRAR:**

Incluye principalmente US\$31,311.83 (US\$35,215.17 en el 2010) de crédito tributario por retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta del año corriente, generado en operaciones bursátiles.

F. ACTIVO FIJO:

	Saldo al 01-ene-11	Adiciones y/o Revalorizaciones	Saldo al 31-dic-11
Costo:			
Edificios	170,000.00	3,484.00	173,484.00
Muebles y enseres	6,035.15		6,035.15
Equipos de oficina	2,074.19		2,074.19
Equipos de computación	9,609.45		9,609.45
Vehículo	885.86		885.86
	188,604.65	3,484.00	192,088.65
Menos: Depreciación acumulada	(44,523.27)	(10,353.39)	(54,876.66)
	<u>144,081.38</u>	<u>(6,869.39)</u>	<u>137,211.99</u>

G. INVERSIONES PERMANENTES:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Cuota patrimonial en Bolsas	(1)	34,626.72	34,626.72
Acciones en DECEVALE		3,120.00	3,120.00
		<u>37,746.72</u>	<u>37,746.72</u>

(1) Corresponde a las participaciones en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito. Para el año 2010, en cumplimiento de Normas Internacionales de Información Financiera esta inversión se ajustó al costo de adquisición y para su medición posterior, se ajustará contra resultados en caso de existir deterioro de esta inversión. El movimiento de las inversiones permanentes fue como sigue:

Detalle	Bolsa de Valores		
	Guayaquil	Quito	Total
Saldo al 1 de enero del 2010	209,402.78	113,323.10	322,725.88
Disminución en el Valor de las Cuotas Patrimoniales	(179,781.06)	(108,318.10)	(288,099.16)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	29,621.72	5,005.00	34,626.72
Incremento o disminución en el Valor de las Cuotas Patrimoniales			
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>29,621.72</u>	<u>5,005.00</u>	<u>34,626.72</u>

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**H. OTROS ACTIVOS:**

		Al 31 de diciembre de	
		2011	2010
Depósitos en garantía	(1)	65,591.49	72,349.84
Fondos operativos y de garantía	(2)	38,206.14	18,663.22
Otros		466.04	466.04
		<u>104,263.67</u>	<u>91,479.10</u>

- (1) Corresponde a depósitos en garantía para operaciones Bursátiles, los mismos que incluyen principalmente obligaciones contraídas por US\$65,591.49 (US\$72,349.84 en el 2010). A continuación un detalle:

Emisor	Fecha de Vencimiento	Valor Actual	Rendimiento	Intereses	Total
Basesurcorp	11/12/2012	5,000.00	6.20%	21.11	5,571.16
Envases del Litoral S.A.	28/04/2013	1,000.00	5.58%	12.06	1,021.75
Envases del Litoral S.A.	28/04/2013	225.00	5.58%	2.71	229.89
Envases del Litoral S.A.	28/04/2013	3,274.88	5.58%	39.48	175.78
Anglo Automotriz	03/03/2014	2,250.00	7.46%	13.50	2,460.94
Cetivehiculos	17/03/2014	11,250.00	7.45%	32.50	922.61
Marurisa S.A.	30/03/2014	5,625.00	7.91%		615.07
Compuequip DOS	20/08/2014	2,268.75	7.38%	20.17	2,276.73
Ecuagran S.A.	14/10/2014	900.00	7.37%	15.20	5,104.81
Ecuagran S.A.	14/10/2014	600.00	7.37%	10.13	11,352.18
Ecuagran S.A.	14/10/2014	6,000.00	7.37%	101.33	3,346.10
Eslive S.A.	28/06/2015	175.00	7.76%	0.08	3,515.63
Eslive S.A.	28/06/2015	2,450.00	7.76%	1.09	2,306.89
Eslive S.A.	28/06/2015	3,500.00	7.76%	1.56	6,150.73
Basesurcorp S.A.	30/05/2016	2,160.00	7.86%	13.50	2,157.49
Basesurcorp S.A.	30/05/2016	1,440.00	7.86%	9.00	1,438.33
Basesurcorp S.A.	14/03/2016	17,000.00	7.83%	56.67	16,945.40
					<u>65,591.49</u>

Estas inversiones se ajustan de acuerdo con la política contable descrita en la Nota B, para activos financieros disponibles para la venta.

- (2) Incluye principalmente el interfondo de la Bolsa de Valores de Quito por US\$36,623.07 (US\$18,663.22 en el 2010).

I. CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Pasivos no financieros		3,351.50	1,057.93
Obligaciones Patronales	(1)	71,378.20	77,211.08
Obligaciones Tributarias	(2)	106,864.73	122,187.21
		<u>181,594.43</u>	<u>200,456.22</u>

- (1) Incluye principalmente US\$65,820.17 (US\$73,545.90 en el 2010) de la participación de los trabajadores en las utilidades. (Ver Nota N)

- (2) Incluye principalmente US\$83,743.59 (US\$98,258.61 en el 2010) del impuesto a la renta causado. (Ver Nota N)

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**J. PATRIMONIO:**

Capital social: Representa 43,536 acciones emitidas y suscritas con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva por valuación: Corresponde a ajustes NIIF por revaluación del edificio.

Reserva especial: Corresponde a los ajustes provenientes de la aplicación de la NEC 17, en la conversión de los estados financieros de sucres a USDólares efectuada en el año 2000.

Reserva por valuación: Corresponde a ajustes NIIF por revaluación del edificio.

Otras reservas: Corresponde a los ajustes originados de la valoración de las cuotas patrimoniales en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito. Durante el año 2010 los ajustes fueron reversados como resultado del cambio de normativa contable (Normas Internacionales de Información Financiera).

Resultados acumulados: Las utilidades están a disposición de los accionistas.

K. CUENTAS DE ORDEN:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Valores propios entregados en garantía	(1)	103,797.61	91,013.06
Valores propios entregados en custodia		3,120.00	3,120.00
Administración de recursos de terceros	(2)	385,035.61	204,298.64
Disponible en Portafolio	(2)		11,698.89
		491,953.22	310,130.59

(1) Corresponde al valor efectivo más interés de los documentos que se encuentran en garantía en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito para la constitución del Fondo de Garantía. A continuación el detalle:

Emisor	Título	Bolsa de Valores	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Total
Basesurcorp	Obligaciones	BVQ	11/12/2008	11/12/2012	5,104.81
Envases del Litoral S.A.	Obligaciones	BVG	28/04/2009	28/04/2013	1,021.75
Envases del Litoral S.A.	Obligaciones	BVG	28/04/2009	28/04/2013	229.89
Envases del Litoral S.A.	Obligaciones	BVQ	28/04/2009	28/04/2013	3,346.10
Anglo Automotriz	Obligaciones	BVQ	03/03/2010	03/03/2014	2,276.73
Cetivehículos	Obligaciones	BVQ	17/03/2010	17/03/2014	11,352.18
Marurisa S.A.	Obligaciones	BVG	30/03/2010	30/03/2014	5,571.16
Compuequip DOS	Obligaciones	BVQ	20/08/2010	20/08/2014	2,306.89
Ecuagran S.A.	Obligaciones	BVG	14/10/2010	14/10/2014	922.61
Ecuagran S.A.	Obligaciones	BVG	14/10/2010	14/10/2014	615.07
Ecuagran S.A.	Obligaciones	BVQ	14/10/2010	14/10/2014	6,150.73
Basesurcorp S.A.	Obligaciones	BVQ	14/03/2011	14/03/2016	16,945.38
Basesurcorp S.A.	Obligaciones	BVQ	30/05/2011	30/05/2016	2,157.49
Basesurcorp S.A.	Obligaciones	BVQ	30/05/2011	30/05/2016	1,438.33
Esolve S.A.	Obligaciones	BVG	28/06/2011	28/06/2015	175.78
Esolve S.A.	Obligaciones	BVG	28/06/2011	28/06/2015	2,460.94
Esolve S.A.	Obligaciones	BVQ	28/06/2011	28/06/2015	3,515.63
					65,591.47
Interfondos en garantía					38,206.14
					103,797.61

BVG = Bolsa de Valores de Guayaquil.
BVQ = Bolsa de Valores de Quito.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**K. CUENTAS DE ORDEN:** (Continuación)

- (2) Corresponde a obligaciones recibidas de terceros las que están segregadas en dos portafolios:

**Portafolio
No.505**

<u>Emisor</u>	<u>Fecha de Emisión</u>	<u>Fecha de Vcto.</u>	<u>Valor Original</u>	<u>Rendimiento</u>	<u>Valor Efectivo</u>
Basesurcorp	31/03/2011	31/03/2016	34,000.00	7.84%	33,778.42
Centuriosa	29/07/2011	29/07/2015	56,250.00	8.51%	55,777.95
Importadora el Rosado S.A.	28/09/2011	28/09/2016	100,000.00	6.97%	100,101.00
					<u>189,657.37</u>

**Portafolio
No.506**

<u>Emisor</u>	<u>Fecha de Emisión</u>	<u>Fecha de Vcto.</u>	<u>Valor Original</u>	<u>Rendimiento</u>	<u>Valor Efectivo</u>
Centuriosa	30/05/2011	30/05/2015	17,500.00	8.50%	17,358.11
Centuriosa	29/07/2011	29/07/2015	18,750.00	8.51%	18,592.65
Construvalero	23/11/2011	23/11/2015	60,000.00	8.00%	59,997.18
Mobilisol	28/12/2011	28/12/2016	100,000.00	8.00%	99,430.30
					<u>195,378.24</u>

Total General de obligaciones en recurso de terceros

385,035.61

L. FONDO OPERATIVO DE COMPENSACIÓN:

Es un Fondo integrado por los aportes individuales de cada Casa de Valores, que tiene como propósito evitar el incumplimiento de operaciones cuando una Casa de Valores no cuente con el saldo suficiente al momento de efectuar la Compensación de Saldos Netos. El monto de este fondo es determinado por el Directorio de las Bolsas de Valores, pudiéndolo incrementar en cualquier momento.

M. FONDO DE GARANTÍA:

El Fondo de Garantía es una obligación de las Casas de Valores establecida en la Ley de Mercado de Valores. El Directorio de la Bolsa fija los montos del Fondo de Garantía de Ejecución que deben cubrir los miembros de las Bolsas.

N. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

La participación para trabajadores se calcula sobre la tasa del 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta.

La provisión para impuesto a la renta se calcula aplicando la tasa del 24% (25% para el 2010) sobre la utilidad tributable anual.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**N. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)**

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Utilidad contable	438,801.15	490,306.02
(+) Gastos no deducibles		
Base imponible para participación trabajadores	438,801.15	490,306.02
(-) 15% participación de los trabajadores	65,820.17	73,545.90
(-) Dividendos y otras rentas exentas	49,495.75	32,636.00
(+) Gastos y 15% partic. por rentas exentas	25,446.38	8,910.34
Base imponible para impuesto a la renta	348,931.61	393,034.46
24% (25% para el 2010) Impuesto a la renta causado	83,743.59	98,258.61

O. ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF:

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció la prórroga para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la cual consiste en que deberán aplicar tales normas a partir del 1 de enero del 2010 las Compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.

Mediante resolución No. SC-DS-G-09-006 la Superintendencia de Compañías dispuso las siguientes opciones para la aplicación de las NIIF:

Opción 1: Presentación de estados financieros trimestrales y anuales del 2010 (incluidas notas explicativas) comparativos con 2009, aplicando íntegramente las NIIF.

Opción 2: Presentación de estados financieros bajo normas locales NEC los primeros tres trimestres del 2010, y presentación de estados financieros anuales del 2010 (incluidas notas explicativas) comparativos con 2009, aplicando íntegramente las NIIF. A partir del 2011 deben presentar estados financieros comparativos con 2010, aplicando íntegramente las NIIF.

Como resultado de la adopción por primera vez de Normas Internacionales de Información Financiera, los valores por la cuota patrimonial entregados a las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito y que bajo la práctica contable anterior se contabilizaban bajo el método de participación, fueron ajustados durante el 2010 a su valor de adquisición contra en el patrimonio, por un monto de US\$288,099.16.

Las inversiones que mantiene la compañía se ajustan de acuerdo con los vectores publicados por las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**P. HECHOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2011, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

SECCIÓN II

COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

A los Accionistas
Casa de Valores ADVFIN S.A.
Guayaquil, Ecuador

El 5 de marzo del 2012 hemos emitido nuestra opinión sin salvedades sobre los estados financieros básicos de **Casa de Valores ADVFIN S.A.**, por el período terminado el 31 de diciembre del 2011. De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 9, Sección IV, Capítulo IV, de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores debemos emitir ciertos comentarios sobre el cumplimiento de normas de solvencia y prudencial financiera, control de ordenes de operación, administración de portafolios de terceros y administración del portafolio propio. A continuación nuestros comentarios:

1. CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS DE PRUDENCIA Y SOLVENCIA FINANCIERA:

La Compañía lleva sus registros contables de acuerdo al Plan de Cuentas emitido por el Consejo Nacional de Valores

Como se muestra en el Anexo 1 la Compañía ha cumplido con los márgenes de endeudamiento, de colocaciones y otras condiciones de liquidez y solvencia patrimonial. El índice de liquidez es mayor a 1, el índice de endeudamiento es menor a 3 y el índice de portafolio propio es inferior a 4.

2. ELABORACIÓN DE ORDENES DE OPERACIÓN, REGISTRO Y LIQUIDACIÓN:

La Compañía mantiene un registro cronológico y secuencial de las órdenes de los comitentes que contiene: fecha, valor negociado, precio, plazo, nombre del cliente o comitente, número de la orden, número de liquidación de la Bolsa y número de la liquidación del contrato.

3. CONTRATOS DE MANDATO PARA ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS DE TERCEROS:

La Compañía mantiene contratos de mandato que respaldan la administración del portafolio de terceros, y existe un registro de los dineros y valores que se controla a través de cuentas de orden.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

El registro y archivo individual de los fideicomitentes contiene: nombre, domicilio, copia de la cédula de identidad o RUC, nombramiento vigente del Representante Legal o poder y el contrato de administración original.

4. DEPOSITOS EN GARANTIA:

Los valores reportados como depósitos en garantía para operaciones bursátiles al 31 de diciembre del 2011 ascienden a US\$104,263.67 (US\$91,013.06 en el 2010) de los cuales US\$65,591.49 (US\$72,349.84 en el 2010) corresponden a documentos inscritos en el Registro de Mercado de Valores. En el Anexo 2 de este informe se presenta la conformación del mismo.

5. OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN Y DETALLE DE LOS PORTAFOLIOS DE TERCEROS:

Durante el año 2011 la Compañía efectuó las siguientes operaciones:

Negociaciones en Bolsa:

	Bolsa de Valores de Guayaquil	Bolsa de Valores de Quito
Valor efectivo (US\$)	256,719,032.29	33,218,361.73
Comisiones – casa (US\$)	948,905.05	222,937.39
Número de liquidaciones	1,779	274

Operaciones extrabursátiles:

	Guayaquil
Valor efectivo (US\$)	61,660,777.50
Comisiones – casa (US\$)	384,725.00
Número de liquidaciones	112

No. Portafolio	Valor nominal de documentos	Efectivo
505	189,657.37	
506	195,378.24	
	<u>385,035.61</u>	

6. COMENTARIOS SOBRE SI LAS ACTIVIDADES DE LA CASA DE VALORES SE ENMARCAN EN LA LEY:

Dentro del alcance y la ejecución de nuestro trabajo de auditores externos, no encontramos transacciones que no se enmarquen dentro de la Ley de Mercado de Valores.

7. **EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES DE CONTROL INTERNO:**

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de Casa de Valores ADVFIN S.A., por el período terminado al 31 de diciembre del 2011 y para dar cumplimiento a las Normas Internacionales de Auditoría efectuamos una evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía. Los resultados de nuestra revisión no revelaron asuntos que consideramos importante comentar.

8. **OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS:**

Los resultados de nuestra revisión no revelaron asuntos tributarios que consideremos importantes comentar. El plazo para la entrega del Informe de Obligaciones Tributarias vence el 31 de mayo del 2012.

9. **OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LEY:**

A continuación los comentarios a los aspectos señalados en el artículo 56 de la Ley de Mercado de Valores:

Cumplimiento del capital inicial mínimo US\$105,156.00: La Compañía inició sus operaciones en el año 1994, con el capital requerido por la norma legal vigente.

Cumplimiento de los parámetros, índices, relaciones y demás normas de prudencia financiera y controles que determine el CNV: Ver Punto 1 de esta sección.

Conformación de un grupo financiero en el porcentaje establecido por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero: No aplica.

Autorización de funcionamiento: El Consejo Nacional de Valores autorizó a la Compañía a operar el 17 de abril del 2000, mediante Resolución No.00-G-IMV-0004222.

Cumplimiento de Normas establecidas en los contratos de comisión mercantil: Según la información examinada, la Compañía ha cumplido las instrucciones recibidas de sus clientes a través de los contratos, cuyas instrucciones principales son: la Intermediación de Títulos-Valores.

Cumplimiento de normas para la intermediación: La Compañía negocia los valores en el mercado, a través de operadores inscritos en el Registro de Mercado de Valores, los que son empleados en relación de dependencia de la Compañía.

La Compañía ha suscrito contratos con los inversionistas institucionales bajo el amparo y responsabilidades de ellos.

En las muestras tomadas para nuestra revisión, la Compañía verificó la identidad y capacidad legal de las personas que contrataron por su intermedio, la existencia de los valores que negociaron y la autenticidad del endoso. Según el resultado de nuestra revisión, no encontramos evidencia de que haya utilizado dinero de sus comitentes para cumplir operaciones pendientes o propias, o de otros comitentes.



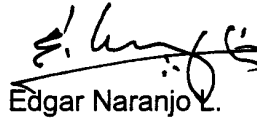
Accountants &
business advisers

4

Este informe tiene como único propósito lo mencionado en el primer párrafo y ha sido preparado exclusivamente para uso del Consejo Nacional de Valores y de los accionistas de la Compañía, no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.

PKF & Co.

5 de marzo del 2012
Guayaquil, Ecuador


Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015

ANEXO 1**CASA DE VALORES ADVFIN S.A. ADVFINSA****INDICES FINANCIEROS****SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

PATRIMONIO TECNICO	
Capital Pagado	43,536.00
Reservas	97,365.63
Resultados Acumulados	963,637.28
	<u>1,104,538.91</u>

Indices	
Nivel de liquidez	5.6224
Nivel de endeudamiento	0.1616
Indice de Portafolio Propio	0.3997

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**PORTAFOLIO PROPIO****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011****Valores propios entregados en Garantía**

Garantía parqueadero Banco Park

Monto US\$

160.00

Medidor de energia electrica

306.04

Depósitos en Garantía:

Emisor	Fecha de Vencimiento	Valor Actual	Rendimiento	Intereses	Total
Basesurcorp	11/12/2012	5,000.00	6.20%	21.11	5,571.16
Envases del Litoral S.A.	28/04/2013	1,000.00	5.58%	12.06	1,021.75
Envases del Litoral S.A.	28/04/2013	225.00	5.58%	2.71	229.89
Envases del Litoral S.A.	28/04/2013	3,274.88	5.58%	39.48	175.78
Anglo Automotriz	03/03/2014	2,250.00	7.46%	13.50	2,460.94
Cetivehiculos	17/03/2014	11,250.00	7.45%	32.50	922.61
Marurisa S.A.	30/03/2014	5,625.00	7.91%	-	615.07
Compuequip DOS	20/08/2014	2,268.75	7.38%	20.17	2,276.73
Ecuagran S.A.	14/10/2014	900.00	7.37%	15.20	5,104.81
Ecuagran S.A.	14/10/2014	600.00	7.37%	10.13	11,352.18
Ecuagran S.A.	14/10/2014	6,000.00	7.37%	101.33	3,346.10
Eslive S.A.	28/06/2015	175.00	7.76%	0.08	3,515.63
Eslive S.A.	28/06/2015	2,450.00	7.76%	1.09	2,306.89
Eslive S.A.	28/06/2015	3,500.00	7.76%	1.56	6,150.73
Basesurcorp S.A.	30/05/2016	2,160.00	7.86%	13.50	2,157.49
Basesurcorp S.A.	30/05/2016	1,440.00	7.86%	9.00	1,438.33
Basesurcorp S.A.	14/03/2016	17,000.00	7.83%	56.67	16,945.40
					<u>65,591.49</u>

BVQ Interfondos

36,623.07

Fondo de Garantía Ejecutivo BVG

1,291.89

Fondo Operativo de Compensación BVG

291.18

TOTAL VALORES DADOS EN GARANTIA104,263.67