



Accountants &
business advisers

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

Informe sobre el examen de los
Estados Financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2012 y 2011

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

SECCIÓN I: INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

- Dictamen de los auditores independientes
- Balances generales
- Estados de resultados
- Estados de cambios en el patrimonio
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

SECCIÓN II: COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

SECCIÓN III: PROCEDIMIENTOS PARA LA REVISIÓN POR PARTE DEL AUDITOR EXTERNO DE LAS MEDIDAS DE PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES ILÍCITAS

[illegible]

1

INFORME DE AUDITORIA

10

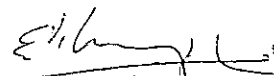
10

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjunto expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **CASA DE VALORES ADVFIN S.A.** al 31 de diciembre del 2012 y 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

PK FGL,

25 de enero del 2013
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.

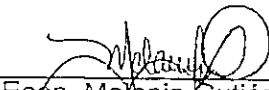
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota C)	942,112.74	523,631.71
Activos financieros disponibles para la venta (Nota D)	341,304.09	441,445.00
Cuentas por cobrar (Nota E)	42,252.08	41,834.25
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	1,325,668.91	1,006,910.96
ACTIVO FIJO (Nota F)	178,024.08	137,211.99
INVERSIONES PERMANENTES (Nota G)	38,171.72	37,746.72
OTROS ACTIVOS (Nota H)	52,485.89	104,263.67
TOTAL ACTIVO	1,594,350.60	1,286,133.34
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota I)	178,857.79	181,594.43
TOTAL DE PASIVO CIRCULANTE	178,857.79	181,594.43
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	3,484.00
Otras reservas	40,031.61	40,031.61
Resultados acumulados	1,274,591.18	963,637.28
TOTAL DE PATRIMONIO	1,415,492.81	1,104,538.91
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,594,350.60	1,286,133.34
CUENTAS DE ORDEN (Nota K)	1,547,329.03	491,953.22


Econ. Melanía Gutiérrez Gavilanes
Gerente General

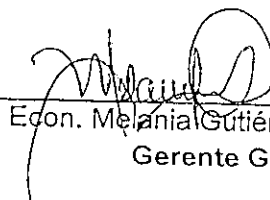

CPA. Dilma Galindo
Contadora General

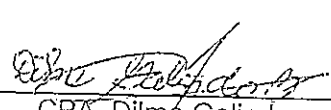
CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
INGRESOS		
Comisiones ganadas (Nota O)	1,639,777.12	1,558,342.88
Intereses ganados	84,276.94	38,978.76
Dividendos ganados	924.00	10,988.15
Utilidad en venta de títulos - valores	113,586.45	28,266.55
Ingresos por asesoría financiera	118,111.06	157,085.50
	<u>1,956,675.57</u>	<u>1,793,661.84</u>
GASTOS		
Comisiones pagadas	18,204.00	17,085.92
Pérdida en venta de títulos-valores	184,244.14	29,556.48
Gastos de personal	185,962.14	181,954.67
Servicios de terceros (Nota P)	1,018,411.21	1,027,451.97
Arrendamientos	4,250.40	4,367.65
Materiales y Suministros	9,559.67	9,030.69
Servicios y Mantenimiento	18,752.80	16,631.84
Publicidad	362.88	1,804.57
Otros	45,690.73	36,369.74
Impuestos y contribuciones	8,017.51	6,177.72
Depreciaciones y amortizaciones	10,170.99	10,353.39
	<u>1,503,626.47</u>	<u>1,340,784.64</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	453,049.10	452,877.20
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	(39.84)	(14,076.05)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	453,009.26	438,801.15
Menos: Participación a trabajadores (Nota N)	67,951.39	65,820.17
Impuesto a la Renta (Nota N)	74,103.97	83,743.59
UTILIDAD NETA	<u>310,953.90</u>	<u>289,237.39</u>
UTILIDAD POR ACCION	7.14	6.64


Econ. Melania Gutiérrez Gavilanes
Gerente General


CPA. Dilma Galindo
Contadora General

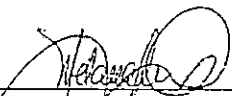
CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

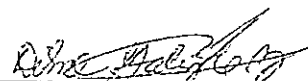
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

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 2011	43,536.00	45,057.18	8,792.84		40,031.61	674,399.89
Utilidad del ejercicio 2011						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
Utilidad del ejercicio 2012						310,953.90
Saldo al 31 de diciembre del 2012	43,536.00	45,057.18	8,792.84	3,484.00	40,031.61	1,274,591.18

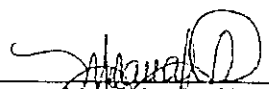

 Econ. Melania Gutiérrez Gavilanes
 Gerente General


 CPA. Dilma Galindo
 Contadora General

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2012	2011
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	310,953.90	289,237.39
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciaciones	10,170.99	10,353.39
	<u>321,124.89</u>	<u>299,590.78</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:		
Aumentos y disminuciones en:		
Cuentas por cobrar	(417.83)	2,551.85
Inversiones temporales	100,140.91	34,511.12
Cuentas por pagar	(2,736.64)	(21,909.29)
Otros activos	51,777.78	(12,784.57)
	<u>148,764.22</u>	<u>2,369.11</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	469,889.11	301,959.89
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compra de activos fijos	(50,983.08)	
Acciones Decevalle	(425.00)	
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(51,408.08)</u>	
AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	418,481.03	301,959.89
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	523,631.71	221,671.82
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>942,112.74</u>	<u>523,631.71</u>


Econ. Melania Gutiérrez Gavilanes
Gerente General


CPA. Dylma Galindo
Contadora General

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 y 2011

(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:

- Las cuotas patrimoniales en bolsa: 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 membrecía 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 los años 2011 y 2012 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.

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

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS: (Continuación)

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.

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 1 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	
		2012	2011
Caja		4,228.95	32.04
Instituciones financieras	(1)	937,883.79	523,599.67
		<u>942,112.74</u>	<u>523,631.71</u>

(1) Corresponde principalmente US\$386,384.48 (US\$523,257.61 en el 2011) depositados en la cuenta corriente del Banco del Pacífico S.A. y US\$550,282.35 depositados en la cuenta ahorro del Banco del Pacífico S.A.

D. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:

		Al 31 de diciembre de	
		2012	2011
Renta fija	(1)	341,304.09	441,445.00
		<u>341,304.09</u>	<u>441,445.00</u>

(1) Están constituidos por obligaciones emitidas por:

Emisor	Fecha de Vencimiento	Valor Actual	Rendimiento	Valor Efectivo
Anglo Automotriz S.A.	25/04/2014	6,250.00	5.3255%	6,356.71
Créditos Económicos S.A.	13/03/2014	6,250.00	5.3843%	6,319.84
Ecuagran S.A.	01/08/2017	37,359.35	8.3060%	37,123.72
Ecuagran S.A.	01/08/2017	3,800.00	8.3060%	3,776.03
Ecuagran S.A.	14/10/2014	2,933.33	5.8784%	2,988.02
Inmobiliaria Terrabienes	27/07/2017	8,550.00	8.2500%	8,506.06
Plásticos del Litoral	02/05/2017	10,800.00	6.9983%	10,799.97
Turismo Amonra	11/07/2016	4,687.50	7.9560%	4,671.84
Fideicomiso Titularización "29 de Octubre"	27/12/2016	100,000.00	8.2500%	99,999.80
L'iris S.A.	17/10/2013	164,700.00	-	156,838.05
Servicios de Rentas Internas (Nota de Crédito) (2)	-	3,924.05	-	3,924.05
		<u>349,254.23</u>		<u>341,304.09</u>

La utilidad por compra de obligaciones en el año 2012 asciende al valor de US\$113,586.45 (US\$28,266.55 en el 2011), como resultado de los ajustes a su valor razonable, de acuerdo con la política contable descrita en la Nota B.

(2) Corresponde a compra de notas de crédito al servicio de rentas internas.

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

Incluye principalmente US\$35,316.17 (US\$31,311.83 en el 2011) 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-12	Adiciones y/o Revalorizaciones	Saldo al 31-dic-12
Costo:			
Edificios	173,484.00		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	993.08	10,602.53
Vehículo	885.86 (1)	49,990.00	50,875.86
	192,088.65	50,983.08	243,071.73
Menos: Depreciación acumulada	(54,876.66)	(10,171.24)	(65,047.90)
	137,211.99	(40,811.84)	178,023.83

(1) Corresponde a adquisición de un vehículo realizado el 28 de diciembre del 2012.

G. INVERSIONES PERMANENTES:

		Al 31 de diciembre del	
		2012	2011
Cuota patrimonial en Bolsas	(1)	34,626.72	34,626.72
Acciones en DECEVALE		3,545.00	3,120.00
		38,171.72	37,746.72

(1) Corresponde a las participaciones en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito. Para el año 2012, 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.

H. OTROS ACTIVOS:

		Al 31 de diciembre de	
		2012	2011
Depósitos en garantía	(1)	42,391.42	65,591.49
Fondos operativos y de garantía	(2)	9,628.43	38,206.14
Otros		466.04	466.04
		52,485.89	104,263.67

(1) Corresponde a depósitos en garantía para operaciones Bursátiles, los mismos que incluyen principalmente obligaciones contraídas por US\$42,391.42 (US\$65,591.49 en el 2011). A continuación un detalle:

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

Emisor	Fecha de Vencimiento	Valor Actual	Rendimiento	Intereses	Total
Envases del Litoral S.A.	28/04/2013	333.33	-	3.89	339.54
Envases del Litoral S.A.	28/04/2013	75.00	-	0.88	76.40
Envases del Litoral S.A.	28/04/2013	1,091.67	-	2.71	1,112.00
Anglo Automotriz S.A.	03/03/2014	1,250.00	5.35%	6.94	1,278.81
Marurisa S.A.	30/03/2014	3,125.00	5.72%	-	3,149.38
Compuequip DOS	20/08/2014	1,443.75	5.77%	12.19	1,483.58
Ecuagran S.A.	14/10/2014	600.00	5.88%	9.87	621.05
Ecuagran S.A.	14/10/2014	400.00	5.88%	6.58	414.03
Ecuagran S.A.	14/10/2014	1,066.67	5.88%	17.54	1,104.10
RYC	02/12/2014	10,000.00	6.26%	57.78	10,231.37
Eslive S.A.	28/06/2015	125.00	7.46%	-	125.86
Eslive S.A.	28/06/2015	1,750.00	7.46%	-	1,762.05
Eslive S.A.	28/06/2015	2,500.00	7.46%	-	2,517.21
Basesurcorp S.A.	30/05/2016	1,680.00	7.91%	9.80	1,678.46
Basesurcorp S.A.	30/05/2016	1,120.00	7.91%	6.53	1,118.98
Delcorp S.A.	14/02/2017	4,590.00	9.13%	44.88	4,548.84
Delcorp S.A.	13/07/2017	4,474.63	9.13%	74.58	4,448.78
Ecuagran S.A.	01/08/2017	6340.65	8.31%	80.31	6,380.98
					<u>42,391.42</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\$8,843.28 (US\$36,623.07 en el 2011).

I. CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2012	2011
Pasivos no financieros		3,215.67	3,351.50
Obligaciones Patronales	(1)	78,807.42	71,378.20
Obligaciones Tributarias	(2)	96,235.70	106,864.73
Acreedores por Intermediación		599.00	
		<u>178,857.79</u>	<u>181,594.43</u>

- (1) Incluye principalmente US\$67,951.39 (US\$65,820.17 en el 2011) de la participación de los trabajadores en las utilidades (Ver Nota N).

- (2) Incluye principalmente US\$74,103.97 (US\$83,743.59 en el 2011) del impuesto a la renta causado (Ver Nota N).

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.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

K. CUENTAS DE ORDEN: (Continuación)

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

Portafolio No.505

Emisor	Fecha de Emisión	Fecha de Vcto.	Valor Original	Rendimiento	Valor Efectivo
29 de Octubre	27/12/2012	27/12/2016	50,000.00	8.25%	49,999.90
Terrabienes	27/07/2012	27/07/2017	95,000.00	8.25%	94,511.80
Indusur.	31/08/2012	31/08/2017	148,750.05	8.00%	147,149.50
L'iris	26/10/2012	26/10/2012	108,500.00	8.75%	105,557.48
Efectivo Recibido en Recursos de Terceros					397,218.68
Total Administración Recursos de Terceros					96,436.86
					493,655.54

Portafolio No.506

Emisor	Fecha de Emisión	Fecha de Vcto.	Valor Original	Rendimiento	Valor Efectivo
Indusur	30/05/2011	30/05/2015	273,220.00	8.50%	270,280.15
Cetivehículos	29/07/2011	29/07/2015	60,000.00	8.51%	59,652.00
Fisa	23/11/2011	23/11/2015	139,000.00	8.00%	135,631.47
San Carlos	28/12/2011	28/12/2016	1,116.00	8.00%	1,573.56
Efectivo Recibido en Recursos de Terceros					467,137.19
Total Administración Recursos de Terceros					0.00
					467,137.19

Portafolio No.507

Emisor	Fecha de Emisión	Fecha de Vcto.	Valor Original	Rendimiento	Valor Efectivo
Delcorp	27/01/2012	27/01/2017	85,000.00	9.30%	83,464.14
Centuriosa	29/07/2011	29/07/2015	55,000.00	7.72%	55,334.84
Jaroma	02/05/2012	02/05/2016	87,500.00	9.01%	87,194.19
Plastlit	02/05/2012	02/05/2018	55,000.02	8.89%	52,952.37
Delcorp	02/05/2012	02/05/2017	78,300.00	9.39%	76,676.06
Delcorp	31/01/2012	31/01/2017	19,748.33	9.18%	19,389.13
Delcorp	13/07/2012	13/07/2017	5,120.37	9.45%	5,005.45
Favorita	-	-	1,263.00	-	5,178.30
Ministerio de Finanzas	20/03/2012	20/03/2017	17,500.00	9.96%	14,726.62
Ministerio de Finanzas	20/03/2012	20/03/2017	21,300.00	9.96%	17,924.40
Efectivo Recibido en Recursos de Terceros					417,845.49
Total Administración Recursos de Terceros					5.81
					417,851.30

Portafolio No.509

Emisor	Fecha de Emisión	Fecha de Vcto.	Valor Original	Rendimiento	Valor Efectivo
Retractorec	-	-	570.00	-	1,995.00
Turismo Amonra	11/07/2012	11/07/2016	82,968.75	7.96%	82,691.55
Turismo Amonra	11/07/2012	11/07/2016	3,187.50	7.96%	3,176.85
Delcorp	30/04/2012	30/04/2017	18,000.00	9.07%	17,628.17
Turismo Amonra	11/07/2012	11/07/2016	7,593.75	7.96%	7,568.38
Efectivo Recibido en Recursos de Terceros					113,059.96
Total Administración Recursos de Terceros					60.20
Total General de obligaciones en recurso de terceros					113,120.16
					1,491,764.17

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.Q. 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 2012, 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

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

El 25 de enero del 2013 hemos emitido nuestra opinión sobre los estados financieros básicos de **Casa de Valores ADVFIN S.A.**, por el período terminado el 31 de diciembre del 2012. 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. DEPÓSITOS EN GARANTÍA:

Los valores reportados como depósitos en garantía para operaciones bursátiles al 31 de diciembre del 2012 ascienden a US\$ 52,019.85 (US\$104,263.67 en el 2011) de los cuales US\$42,391.42 (US\$65,591.49 en el 2011) 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 2012 la Compañía efectuó las siguientes operaciones:

Negociaciones en Bolsa:

	Bolsa de Valores de Guayaquil	Bolsa de Valores de Quito
Valor efectivo (US\$)	254,853,965.99	26,709,599.63
Comisiones – casa (US\$)	948,591.60	80,560.27
Número de liquidaciones	1,971	218

Operaciones extrabursátiles:

	Guayaquil
Valor efectivo (US\$)	90,617,529.87
Comisiones – casa (US\$)	609,925.25
Número de liquidaciones	194

No. Portafolio	Valor nominal de documentos	Efectivo
505	397,218.67	96,436.86
506	467,137.19	-
507	417,845.49	5.81
509	113,059.96	60.20
	1,395,261.31	96,502.87

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 2012 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 julio del 2013.

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.

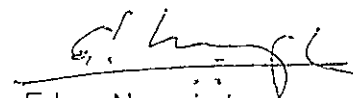
La Compañía ha suscrito contratos con los inversionistas institucionales bajo el amparo y responsabilidades de ellos.

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.

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.

25 de enero del 2013
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015

CASA DE VALORES ADVFIN S.A. ADVFINSAÍNDICES FINANCIEROSSALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

PATRIMONIO TÉCNICO	
Capital Pagado	43,536.00
Aportes patrimoniales	
Reservas	97,365.63
Resultados Acumulados	1,274,591.18
	1,415,492.81

ÍNDICES	
Nivel de liquidez	7.4368
Nivel de endeudamiento	0.1259
Índice de Portafolio Propio	0.2411

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.PORTAFOLIO EN GARANTIAAL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

Valores propios entregados en Garantía

Garantía parqueadero Banco Park

Medidor de energía eléctrica

Monto US\$

160.00

306.04

Depósitos en Garantía:

Emisor	Fecha de Vencimiento	Valor Actual	Rendimiento	Intereses	Total
Envases del Litoral S.A.	28/04/2013	333.33	-	3.89	339.54
Envases del Litoral S.A.	28/04/2013	75.00	-	0.88	76.40
Envases del Litoral S.A.	28/04/2013	1,091.67	-	2.71	1,112.00
Anglo Automotriz	03/03/2014	1,250.00	5.35%	6.94	1,278.81
Marurisa S.A.	30/03/2014	3,125.00	5.72%		3,149.38
Compuequip DOS	20/08/2014	1,443.75	5.77%	12.19	1,483.58
Ecuagran S.A.	14/10/2014	600.00	5.88%	9.87	621.05
Ecuagran S.A.	14/10/2014	400.00	5.88%	6.58	414.03
Ecuagran S.A.	14/10/2014	1,066.67	5.88%	17.54	1,104.10
RYC	02/12/2014	10,000.00	6.26%	57.78	10,231.37
Eslive S.A.	28/06/2015	125.00	7.46%		125.86
Eslive S.A.	28/06/2015	1,750.00	7.46%		1,762.05
Eslive S.A.	28/06/2015	2,500.00	7.46%		2,517.21
Basesurcorp S.A.	30/05/2016	1,680.00	7.91%	9.80	1,678.46
Basesurcorp S.A.	30/05/2016	1,120.00	7.91%	6.53	1,118.98
Delcorp S.A.	14/02/2017	4,590.00	9.13%	44.88	4,548.84
Delcorp S.A.	13/07/2017	4,474.63	9.13%	74.58	4,448.78
Ecuagran S.A.	01/08/2017	6,340.65	8.31%	80.31	6,380.97
					<u>42,391.41</u>

BVQ Interfondos

8,843.28

Fondo de Garantía Ejecutivo BVG

-

Fondo Operativo de Compensación BVG

785.15

TOTAL VALORES DADOS EN GARANTIA52,485.88

SECCIÓN III

PROCEDIMIENTOS PARA LA REVISIÓN POR PARTE DEL AUDITOR EXTERNO
DE LAS MEDIDAS DE PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS Y
FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES ILÍCITAS

**PROCEDIMIENTOS PARA LA REVISIÓN POR PARTE DEL AUDITOR EXTERNO
DE LAS MEDIDAS DE PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS PROVENIENTE
DE ACTIVIDADES ILÍCITAS**

A los Accionistas
CASA DE VALORES ADVFIN S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Por disposición expresa de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil, procedimos a efectuar una revisión a las medidas de Prevención de Lavado de Activos Provenientes de Actividades Ilícitas implementadas por **CASA DE VALORES ADVFIN S.A.** al 31 de diciembre del 2012.
2. Nuestra revisión se efectuó sobre la base de pruebas selectivas, por lo que no incluyó la revisión de todas las transacciones y saldos que sirven de base para la preparación de los informes emitidos por el Oficial de Cumplimiento. Los siguientes son los procedimientos convenidos y resultados obtenidos:

- 2.1. Verificar que se cumplió con lo requerido en la Resolución CNV-2011-008, publicada en el Registro Oficial No. 693 de 30 de abril de 2012.

Resultados: La compañía ha dado cumplimiento a lo dispuesto en la resolución.

- 2.2. Verificar que la institución auditada ha fijado políticas y procedimientos de control para evitar el lavado de activos proveniente de actividades ilícitas.

Resultados: La compañía cuenta con un manual de políticas y procedimientos actualizado enviado para su aprobación al organismo de Control el 26 de Noviembre del 2012.

- 2.3. Revisar que la institución auditada cuente con un oficial de cumplimiento de lavado de activos y que su control abarque todas las áreas sensibles al lavado de activos, agencias, sucursales.

Resultados: Mediante Resolución N° SC.DSC.DPLAYCR.G.12.021.0005506 del 18 de septiembre de 2012, la Superintendencia de Compañías dio la calificación al Sr. Paolo Antonio Campoverde Huertas como Oficial de Cumplimiento de la Compañía.

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

- 2.4. Verificar que los Oficiales de Cumplimiento han previsto procedimientos de revisión del cumplimiento de las disposiciones legales, instrucciones impartidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros y la UAF Unidad de Análisis Financiero.

Resultados: El Oficial de Cumplimiento remite al organismo de control mensualmente informes acerca de todas las transacciones de la Compañía que superan el umbral. La compañía cuenta con un sistema para la prevención de lavado de activos y de financiamiento de delitos que aún se encuentra en proceso de implementación.

Comentario de la Administración:

Contamos con el programa proporcionado por la Bolsa de Valores de Guayaquil en su sistema de operativo (CASIDE) el mismo que se mantiene en constante actualización.

- 2.5. Solicitar una copia de los informes del oficial de cumplimiento remitidos internamente al Gerente General o del Organismo competente.

Resultados: Se ha elaborado un informe el cual se presentara a la junta de accionista en marzo del 2013 en el cual establece el plan de acción y controles que realizara la compañía.

- 2.6. Seleccionar al azar cinco hallazgos detectados en cada uno de los informes señalados en el numeral 2.4, que se haya establecido procedimientos para el inicio de las relaciones contractuales con nuevos clientes; y para el monitoreo de operaciones de aquellos clientes que por su perfil, por las funciones que desempeñan o por los recursos financieros que administran pueden exponer a la entidad al riesgo de lavado de activos.

Resultados: La compañía no ha identificado clientes que puedan tener posibles señales de alerta. La compañía tiene planificado realizar monitoreo del tipo de operación detallado en este punto a partir del año 2013.

- 2.7. Incluir en el informe de auditoria externa los hallazgos identificados en los informes señalados anteriormente sobre los cuales no se hayan tomado acciones por parte de los máximos directivos de la institución.

Resultados: La compañía no ha identificando operaciones inusuales, por lo que no aplica lo requerido en este punto.

- 2.8. Seleccionar al azar 5 hallazgos detectados en cada uno de los informes señalados en el numeral 2.3. anterior, verifique los correctivos dispuestos por la administración y el cumplimiento de las instrucciones, políticas, y resoluciones del Directorio, organismo competente; así como la implantación de controles internos.

Resultados: Ver 2.7.

- 2.9. Revisar los procesos para la imposición de sanciones por el incumplimiento en la aplicación de las políticas o en la ejecución de los procedimientos para la prevención de lavado de activos.

Resultados: Las sanciones por el incumplimiento de las políticas se encuentran establecidas en el manual de lavado de activos. A la fecha de la elaboración del informe no se han aplicado sanciones a funcionarios.

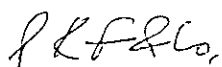
- 2.10. Seleccionar y revisar al azar cinco hallazgos detectados en cada uno de los informes señalados en el numeral 2.4, los procesos para la aplicación de las políticas "Conozca a su cliente", "Conozca a su mercado", "Conozca a su empleado", y "Conozca a su corresponsal" así como la verificación de la información suministrada y sus correspondientes soportes.

Resultados: Ver 2.7

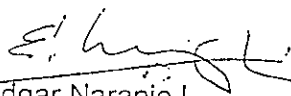
- 2.11. Revisar si la Oficial de Cumplimiento está determinando perfiles de riesgos para las operaciones en general y cada una de las relaciones que mantienen con sus clientes y terceros relacionados, sean estos solicitantes de títulos de valores u otros terceros con los cuales la entidad establezca relaciones de negocios.

Resultados: La Compañía realiza formularios para el proceso de identificación de clientes y empleados. Se encuentra en proceso de implementación los formularios de conozca su mercado y corresponsal.

3. Este informe tiene como único propósito lo mencionado en el primer párrafo y ha sido preparado exclusivamente para uso de la Superintendencia de Compañías, Corporación Civil de la Bolsa de Valores de Guayaquil y de la Asamblea General de Representantes y Miembros del Consejo de Administración y no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.



25 de enero del 2013
Guayaquil, Ecuador



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