



Accountants &
business advisers

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

Informe sobre el examen de los
Estados Financieros

Años terminados al 31 de
diciembre de 2013 y 2012

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

SECCIÓN I: INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

- Dictamen de los auditores independientes
- Estados de situación financiera
- Estados de resultados integrales
- 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

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 de 2013 y 2012, 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 (NIIF). 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:

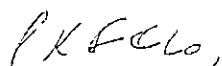
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución 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

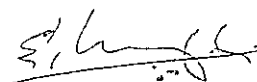
Tel (593-2) 2263959 - 2263960 • Fax (593-2) 2256814
PKF & Co. • Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 • Quito • Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión los estados financieros adjuntos 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 de 2013 y 2012, 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.



5 de febrero del 2014
Guayaquil, Ecuador

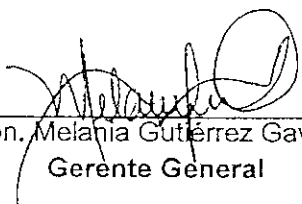


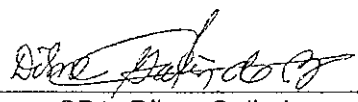
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

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

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2013	2012
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota C)	1,332,590	942,113
Activos financieros disponibles para la venta (Nota D)	638,585	341,304
Cuentas por cobrar (Nota E)	62,662	42,252
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	2,033,837	1,325,669
PROPIEDAD Y EQUIPO (Nota F)	159,822	178,024
INVERSIONES PERMANENTES (Nota G)	38,172	38,172
OTROS ACTIVOS (Nota H)	29,021	52,486
TOTAL ACTIVO	2,260,852	1,594,351
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota I)	312,202	178,858
TOTAL DE PASIVO CORRIENTE	312,202	178,858
PATRIMONIO (Nota J)		
Capital social	43,536	43,536
Reserva legal	45,057	45,057
Reserva especial	8,793	8,793
Reserva por valuación	3,484	3,484
Otras reservas	40,032	40,032
Resultados acumulados	1,807,748	1,274,591
TOTAL DE PATRIMONIO	1,948,650	1,415,493
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,260,852	1,594,351
CUENTAS DE ORDEN (Nota K)	2,020,446	1,547,329


 Econ. Melania Gutiérrez Gavilanes
 Gerente General

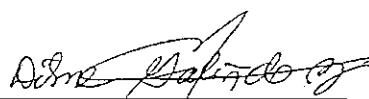

 CPA. Dilma Galindo
 Contadora General

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2013	2012
INGRESOS		
Comisiones ganadas (Nota O)	2,115,149	1,639,777
Intereses ganados	58,699	84,277
Dividendos ganados		924
Utilidad en venta de títulos - valores	11,509	113,587
Ingresos por asesoría financiera	365,889	118,111
	<u>2,551,246</u>	<u>1,956,676</u>
GASTOS		
Comisiones pagadas	10,703	18,204
Pérdida en venta de títulos-valores		184,244
Gastos de personal	231,409	185,962
Servicios de terceros (Nota P)	1,398,359	1,018,411
Arrendamientos	3,310	4,250
Materiales y Suministros	13,190	9,560
Seguros	2,066	
Servicios y Mantenimiento	21,219	18,753
Publicidad	2,478	363
Otros	49,384	45,691
Impuestos y contribuciones	10,082	8,017
Depreciaciones y amortizaciones	20,347	10,171
	<u>1,762,547</u>	<u>1,503,626</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	788,699	453,050
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	<u>(304)</u>	<u>(40)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	788,395	453,010
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota N)	118,259	67,952
Impuesto a la Renta (Nota N)	<u>136,979</u>	<u>74,104</u>
UTILIDAD NETA	<u>533,157</u>	<u>310,954</u>
UTILIDAD POR ACCION	12.25	7.14

Econ. Melania Gutiérrez Gavilanes
Gerente General


CPA. Dilma Galindo
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

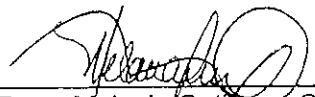
CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

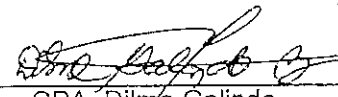
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Especial</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero de 2012	43,536	45,057	8,793	3,484	40,032	963,637
Utilidad del ejercicio 2012						310,954
Saldo al 31 de diciembre de 2012	43,536	45,057	8,793	3,484	40,032	1,274,591
Utilidad del ejercicio 2013						533,157
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>43,536</u>	<u>45,057</u>	<u>8,793</u>	<u>3,484</u>	<u>40,032</u>	<u>1,807,748</u>


 Econ. Melania Gutiérrez Gavilanes
 Gerente General

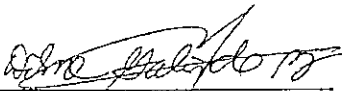

 CPA. Dilma Galindo
 Contadora General

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2013	2012
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad del ejercicio	533,157	310,954
Ajustes por:		
Depreciación de activos fijos	20,180	10,171
	553,337	321,125
Variación en activos y pasivos corrientes:		
Cuentas por cobrar	(20,410)	(418)
Inversiones temporales	(297,281)	100,141
Cuentas por pagar	133,344	(2,737)
Otros activos	23,465	51,778
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	392,455	469,889
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compra de activos fijos	(1,978)	(50,983)
Acciones Decevale		(425)
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1,978)	(51,408)
AUMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	390,477	418,481
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	942,113	523,632
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	1,332,590	942,113


Econ. Melanía Gutiérrez Gavilanes
Gerente General


CPA. Dilma Galindo
Contadora General

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012

(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. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

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. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(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.

Las propiedades y equipos: 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 las propiedades y equipo son los siguientes:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
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.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES: (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.

Administración de riesgos: Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo operacional entre otros. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La gestión del riesgo está controlada por la Administración de la compañía siguiendo los lineamientos de las políticas aprobadas. El departamento financiero identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Compañía.

La Administración de riesgos incluye:

- Riesgo de cambio
- Riesgo de crédito
- Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operacional

Riesgo de cambio: Todas las transacciones que realiza la Empresa son pactadas en U.S. Dólares, por tanto no tiene exposición al riesgo cambiario.

Riesgo de crédito: El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía y la contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y anticipos de impuesto a la renta.

A la fecha de los estados financieros, no existen cuentas por cobrar a clientes que pudieran incrementar el riesgo de pérdidas; los anticipos de impuesto a la renta se esperar recuperar en el año corriente.

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo:
La Compañía valora mensualmente sus inversiones a valor de mercado y reconoce esta fluctuación en los resultados del ejercicio.

Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. Al 31 de diciembre del 2013 no se presentan.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

Por otro lado, los excedentes de efectivo son colocados, en inversiones líquidas y de corto plazo.

Riesgo operacional: Los riesgos operativos están asociados con las pérdidas monetarias que pueden surgir, por problemas de los sistemas, procedimientos no establecidos para los distintos procesos, fallas de las personas que manejan el proceso o por eventos externos. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional para así limitar las pérdidas financieras y los daños a la reputación de la Compañía alcanzando su objetivo. La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada a la Gerencia. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas generales para la administración del riesgo operacional, que incluye los controles y los procesos, tales como.

- Adecuada segregación de funciones entre varias funciones, roles y responsabilidades.
- Conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados.
- Planes de contingencia.
- Normas éticas y de negocios.
- Mitigación de riesgos.

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	
		2013	2012
Caja		11,234	4,229
Instituciones financieras	(1)	1,321,356	937,884
		<u>1,332,590</u>	<u>942,113</u>

(1) Corresponde principalmente US\$1,201,377 (US\$386,384 en el 2012) mantenidos en una cuenta corriente y US\$108,630 (US\$550,282.35 en el 2012) mantenidos en una cuenta ahorro en el Banco del Pacífico S.A.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**D. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:**

		Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Renta fija	(1)	638,585	341,304
		638,585	341,304

(1) Están constituidos por obligaciones emitidas por:

Emisor	Fecha de Vencimiento	Valor Actual	Rendimiento	Valor Efectivo
Basesurcorp S.A.	30/05/2016	800	5.8076%	816
Ceneica S.A.	18/09/2016	11,199	6.0210%	11,465
Celivehículos S.A.	09/11/2016	31,931	6.1121%	32,656
Constructora e Inmobiliaria Valero S.A.	07/12/2016	19,226	6.1598%	19,741
Corporación El Rosado S.A.	10/06/2018	378,000	6.9491%	378,390
Delcorp S.A.	27/01/2017	28,600	9.0000%	28,193
Esculapio S.A.	08/03/2018	61,757	6.1488%	64,034
Factor Logros S.A.	04/12/2017	2,343	7.7840%	2,332
Indusur S.A.	31/08/2017	4,902	7.5959%	4,894
Inmonte S.A.	16/09/2018	10,586	8.5790%	10,475
Marurisa S.A.	30/03/2014	1,250	6.1832%	1,252
Pycca S.A.	14/10/2018	60,000	8.1647%	59,592
Quimipac S.A.	02/06/2015	720	4.5100%	739
RYC S.A.	02/12/2014	5,000	5.2624%	5,073
Turismo Amonra S.A.	11/07/2016	18,518	5.8922%	18,933
		634,832		638,585

La utilidad neta por compra – venta de títulos valores en el año 2013 asciende a US\$11,509 proveniente de los ajustes a su valor razonable, de acuerdo con la política contable descrita en la Nota B.

E. CUENTAS POR COBRAR:

Incluye principalmente US\$45,927 (US\$35,316 en el 2012) de crédito tributario por retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta del año corriente, generado en operaciones bursátiles.

F. PROPIEDAD Y EQUIPO:

	Saldo al 01-ene-13	Adiciones y/o Revalorizaciones	Saldo al 31-dic-13
Costo:			
Edificios	173,484		173,484
Muebles y enseres	6,035		6,035
Equipos de oficina	2,074	484	2,558
Equipos de computación	10,603	1,494	12,097
Vehículo	50,876		50,876
	243,072	1,978	245,050
Menos: Depreciación acumulada	(65,048)	(20,180)	(85,228)
	178,024	(18,202)	159,822

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**G. INVERSIONES PERMANENTES:**

		Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Cuota patrimonial en Bolsas	(1)	34,627	34,627
Acciones en DECEVALE		3,545	3,545
		<u>38,172</u>	<u>38,172</u>

(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. AL 31 de diciembre del 2013 no se registra movimientos en esta cuenta.

H. OTROS ACTIVOS:

		Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Depósitos en garantía		16,182	42,391
Fondos operativos y de garantía	(1)	12,373	9,629
Otros		466	466
		<u>29,021</u>	<u>52,486</u>

(1) Corresponde a US\$5,663 de Bolsa de Valores de Quito Interfondos y US\$ 5,424 de Fondo de Garantía de Ejecución de Bolsa de Valores de Guayaquil.

I. CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Pasivos no financieros		2,464	3,216
Obligaciones patronales	(1)	132,453	78,807
Obligaciones tributarias	(2)	177,285	96,236
Acreedores por intermediación			599
		<u>312,202</u>	<u>178,858</u>

(1) Incluye principalmente US\$118,259 (US\$67,951 en el 2012) de la participación de los trabajadores en las utilidades (Ver Nota M).

(2) Incluye principalmente US\$136,979 (US\$74,104 en el 2012) del impuesto a la renta causado (Ver Nota M).

J. PATRIMONIO:

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

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**J. PATRIMONIO:** (Continuación)

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 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	
		2013	2012
Valores propios entregados en garantía	(1)	28,555	52,020
Valores propios entregados en custodia		3,545	3,545
Administración de recursos de terceros	(2)	1,988,346	1,491,764
		<u>2,020,446</u>	<u>1,547,329</u>

(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.

(2) Originado por contratos de mandato para la administración de portafolios de terceros, que al 31 de diciembre del 2013 estaban conformados por documentos US\$1,976,283 y en efectivo US\$12,063. A continuación el detalle:

No. Portafolio	Valor efectivo	Efectivo
505	736,103	10,821
506	691,059	
507	123,141	
509	212,407	1,235
510	106,039	7
511	107,535	
	<u>1,976,283</u>	<u>12,063</u>

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**L. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:**

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, establecen que las sociedades constituidas en el Ecuador, así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, están sujetas a la tarifa impositiva del 24%, 23% y 22%, sobre su base imponible para los años 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para los trabajadores el pago del 15% de las utilidades líquidas de la sociedad, antes del cálculo del impuesto sobre la renta.

La base del cálculo para determinar la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía y la base imponible del impuesto a la renta de la Compañía, fue el siguiente:

	2013	2012
Utilidad contable	788,395	453,010
(-) 15% participación de los trabajadores	118,259	67,952
Utilidad Gravable	670,136	385,058
(-) Dividendos y otras rentas exentas	64,815	83,627
(+) Gastos y 15% participación por rentas exentas	17,312	20,759
Base imponible para impuesto a la renta	622,633	322,190
22% (23% para el 2012) Impuesto a la renta causado	136,979	74,104

M. COMISIONES GANADAS:

Corresponde principalmente a US\$1,218,107 y US\$175,502 de comisiones por valores negociados en la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito, respectivamente. Incluye también US\$719,340 de comisiones sobre operaciones extrabursátiles.

N. SERVICIOS DE TERCEROS:

Incluye principalmente a honorarios profesionales de personas naturales por asesoría comercial por el valor de US\$602,979, de los cuales US\$435,826 corresponden a relacionados.

O. 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 de 2013, 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 5 de febrero del 2014 hemos emitido nuestra opinión sobre los estados financieros básicos de **Casa de Valores ADVFIN S.A.**, por el período terminado el 31 de diciembre de 2013. De acuerdo a lo dispuesto en los artículos 6 y 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 prudencia 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 ÓRDENES 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.

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.

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

4. DEPÓSITOS EN GARANTÍA:

Los valores reportados como depósitos en garantía para operaciones bursátiles al 31 de diciembre del 2013 ascienden a US\$28,555 (US\$52,020 en el 2012) de los cuales US\$16,182 (US\$42,391 en el 2012) corresponden a documentos inscritos en el Registro de Mercado de Valores.

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

Durante el año 2013 la Compañía efectuó las siguientes operaciones:

Negociaciones en Bolsa:

	Bolsa de Valores de Guayaquil	Bolsa de Valores de Quito
Valor efectivo (US\$)	290,154,678	29,486,168
Comisiones – casa (US\$)	1,218,107	175,503
Número de liquidaciones	1.975	249

Operaciones extrabursátiles:

	Guayaquil
Valor efectivo (US\$)	108,965,714
Comisiones – casa (US\$)	719,340
Número de liquidaciones	194

No. Portafolio	Valor efectivo	Efectivo
505	736,103	10,821
506	691,059	
507	123,141	
509	212,407	1,235
510	106,039	7
511	107,535	
	1,976,283	12,063

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 de 2013 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 consideremos 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 de 2014.

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.



Accountants &
business advisers

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.,

5 de febrero de 2014
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 DE 2013

PATRIMONIO TÉCNICO	
Capital pagado	43,536
Aportes patrimoniales	
Reservas	97,366
Resultados acumulados	1,807,748
	1,948,650

ÍNDICES	
Nivel de liquidez	7.2416
Nivel de endeudamiento	0.1602
Índice de portafolio propio	0.3277

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 de 2013.
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 23 de octubre de 2013.

- 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 Unidad de Análisis Financiero (UAF).

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.

- 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 presentará a la junta de accionistas en el cual se 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 auditoría 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

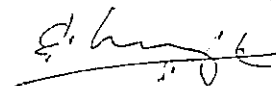
- 2.11. Revisar si el Oficial de Cumplimiento está determinando perfiles de riesgos para las operaciones en general y cada una de las relaciones que mantienen con sus clientes y terceros relacionados, sean estos solicitantes de títulos de valores u otros terceros con los cuales la entidad establezca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

Resultados: La Compañía ingresa la información de los perfiles de riesgo en el proceso de identificación de clientes y empleados.

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 y Accionistas y no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.

PKF & Co.,

5 de febrero del 2014
Guayaquil, Ecuador



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