

CASA DE VALORES ADVFIN S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2015

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



HERRERA CHANG
& asociados

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
CASA DE VALORES ADVFIN S. A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **CASA DE VALORES ADVFIN S. A.** que comprenden el estado de situación al 31 de diciembre del 2015, el estado de resultados integral, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos en base a nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de incorrección material.

Una auditoría implica aplicar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error. Al efectuar esas valoraciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación fiel por parte de la entidad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como evaluar la presentación global de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

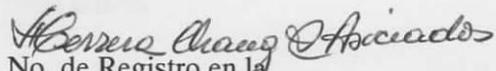


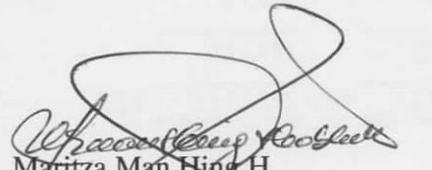
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan fielmente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **CASA DE VALORES ADVFIN S. A.** al 31 de diciembre del 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondiente al año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Los estados financieros de **CASA DE VALORES ADVFIN S. A.**, al 31 de diciembre del 2014 fueron auditados por otro auditor que expresó una opinión sin salvedad sobre dichos estados financieros el 13 de febrero del 2015.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías y Valores: 010


Maritza Man Hing H.
Representante Legal
N° de Licencia profesional 04515

Enero 27, 2016

Guayaquil, Ecuador

CASA DE VALORES ADVFIN S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

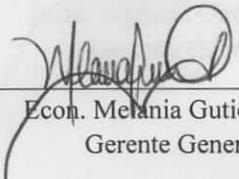
ESTADO DE SITUACION

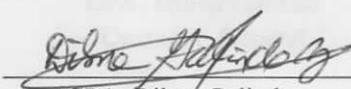
31 de diciembre del 2015

En US\$ dólares, sin centavos

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	US\$ 494.182 US\$	1.368.860
Activos financieros	7	1.564.880	996.012
Activos por impuestos corrientes	8	20.570	41.960
Total activos corrientes		<u>2.079.632</u>	<u>2.406.832</u>
Activos no corrientes:			
Propiedades muebles y equipos, neto	9	168.229	141.033
Otros activos no corrientes	10	67.424	68.458
Total activos no corrientes		<u>235.653</u>	<u>209.491</u>
Total activos		US\$ <u>2.315.285</u> US\$	<u>2.616.323</u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pasivos corrientes:			
Cuentas y documentos por pagar		US\$ 2.745 US\$	3.112
Otras obligaciones corrientes	11	78.801	238.685
Acreeedores por intermediación		283	14.800
Total pasivos corrientes		<u>81.829</u>	<u>256.597</u>
Pasivo no corriente.-			
Provisiones por beneficios a empleados, total pasivos no corrientes	13	6.613	0
Total pasivos		<u>88.442</u>	<u>256.597</u>
Patrimonio:			
Capital acciones - suscritas 43.536	15	43.536	43.536
Reserva legal	16	45.057	45.057
Otros resultados integrales		52.308	52.308
Resultados acumulados		2.085.942	2.218.825
Total patrimonio		<u>2.226.843</u>	<u>2.359.726</u>
Total pasivos y patrimonio		US\$ <u>2.315.285</u> US\$	<u>2.616.323</u>
Cuentas de orden	17	<u>1.962.193</u>	<u>2.395.025</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Econ. Melania Gutiérrez G.
Gerente General


CPA. Dilma Galindo
Contador General

CASA DE VALORES ADVFIN S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

En US\$ dólares, sin centavos

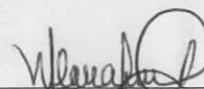
	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos:			
Comisiones, prestación de servicios	19	US\$ 966.091	US\$ 2.027.043
Intereses y rendimientos financieros		90.355	84.324
Asesoría financiera	20	21.500	122.250
Dividendos		425	0
Valuación de instrumentos financieros		20.010	4.375
Otros		41.271	57.386
Total ingresos		<u>1.139.652</u>	<u>2.295.378</u>
Egresos:			
Gastos administrativos		983.898	1.652.303
Gastos financieros		8.983	6.182
Otros gastos		1.118	32.740
Total gastos	21	<u>993.999</u>	<u>1.691.225</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		145.653	604.153
Participación a trabajadores	21	21.201	90.623
Impuesto a la renta	18	41.943	102.453
Utilidad neta del año		<u>US\$ 82.509</u>	<u>US\$ 411.077</u>

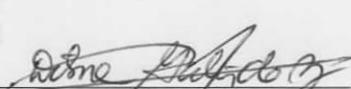
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta del año	US\$	82.509	411.077
Partidas que no se reclasificarán al resultado del período:			
Otro resultado integral :			
Beneficios a empleados	13	4.315	0
Resultado integral total del año	US\$	<u>78.194</u>	<u>411.077</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Econ. Melania Gutiérrez G.
Gerente General

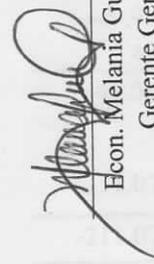

CPA. Dilma Galindo
Contador General

CASA DE VALORES ADVFIN S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015
En US\$ dólares, sin centavos

Notas	Capital acciones	Reserva Legal	Reservas			Resultados acumulados	Total
			Revaluación de Activos fijos	Otras	Sub total		
US\$	43.536	45.057	3.484	48.824	52.308	1.807.748	1.948.649
Saldo al final del año 2013							
Resultado integral del año	0	0	0	0	0	411.077	411.077
Saldo al final del año 2014	43.536	45.057	3.484	48.824	52.308	2.218.825	2.359.726
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	-211.077	-211.077
Resultado integral del año	0	0	0	0	0	78.194	78.194
Saldo al final del año 2015	43.536	45.057	3.484	48.824	52.308	2.085.942	2.226.843

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Econ. Melania Gutiérrez G.
Gerente General


CPA. Dilma Galindo
Contador General

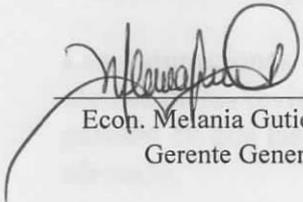
CASA DE VALORES ADVFIN S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

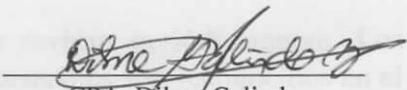
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015
En US\$ dólares, sin centavos

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado integral del ejercicio		US\$ 78.194	US\$ 411.077
Partidas de conciliación entre el resultado integral y el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:			
Depreciación	9	22.794	20.375
Provisión para desahucio	13	2.298	0
Otro resultado integral	13	4.315	0
Dividendos ganados		-425	0
Ganancia por valor razonable		-20.010	0
Pérdidas en inversiones	7	68.964	0
		<u>77.936</u>	<u>20.375</u>
Cambios en activos y pasivos:			
<i>Aumento en activos:</i>			
Aumentos en activos financieros, otros		-596.432	-336.726
Disminución en otros activos		1.034	-1.266
<i>Disminución en pasivos:</i>			
Acreedores por intermediación, otros		-174.768	-55.605
Total cambios en activos y pasivos		<u>-770.166</u>	<u>-393.597</u>
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación; y		-614.036	37.855
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de muebles y equipos, neto	9	-49.990	-1.585
Dividendos recibidos		425	0
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de inversión		<u>-49.565</u>	<u>-1.585</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Pagos de dividendos		-211.077	0
Efectivo neto usado por las actividades de financiamiento		<u>-211.077</u>	<u>0</u>
Aumento (Disminución), neto de efectivo		-874.678	36.270
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1.368.860</u>	<u>1.332.590</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		US\$ <u>494.182</u>	US\$ <u>1.368.860</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Econ. Melania Gutiérrez G.
Gerente General


CPA. Dilma Galindo
Contador General

CASA DE VALORES ADVFIN S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2015

1.- Operaciones

CASA DE VALORES ADVFIN S. A., se constituyó el 23 de agosto de 1994 en la ciudad de Guayaquil, 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.

Su actividad es la intermediación de títulos-valores, asesoría en la emisión de obligaciones y administración de portafolios. Su domicilio está en la ciudad de Guayaquil, en la Av. 9 de Octubre y Malecón, Edificio la Previsora, Piso 25, Oficina 2507.

La Junta de Regulación del Mercado de Valores (antes el Consejo Nacional de Valores) establece las políticas generales del mercado de valores y regula su funcionamiento. De acuerdo con disposiciones legales, las Bolsas de Valores vigilarán y controlarán permanentemente el desempeño de las Casas de Valores.

2.- Resumen de los principios de contabilidad más importantes.

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

b) Uso de estimados y juicios:

El proceso de preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración efectúe estimaciones, juicios y supuestos necesarios que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan periódicamente. Los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

Específicamente, la información respecto de juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros adjuntos se describen en las siguientes notas:

- Propiedades muebles y equipos: Al cierre de cada año se evalúa las vidas útiles.
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial del Desahucio, utilizadas en los estudios actuariales preparados por profesionales independientes.

c) Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo comprende el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

d) Activos y pasivos financieros

La Compañía presenta sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros disponibles para la venta”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “cuentas por cobrar”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados”, “cuentas por pagar”, “obligaciones corrientes”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

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

Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados: 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, 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.

Cuentas por pagar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar (proveedores, comisiones por pagar, impuestos y otras cuentas por pagar).

e) Medición de activos y pasivos financieros:

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, cuentas por cobrar y pasivos financieros descritos son medidos al costo amortizado.

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han expirado o han sido transferidos y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

Se incluyen en el activo corriente, salvo por los vencimientos mayores a 12 meses después de la fecha de los estados financieros. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes.

f) Deterioro de activos:

Las pérdidas por deterioro son el monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso, el mayor.

La Compañía evalúa a cada fecha de los estados financieros si existe evidencia objetiva de la desvalorización de un activo o grupo de activos. La Compañía registra con cargo a resultados la provisión para deterioro en caso de existir.

g) Bases de medición

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

h) Moneda funcional y de presentación

La Compañía presenta sus estados financieros en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

i) Propiedades, equipos y mobiliario

Las propiedades muebles y equipos están registrados al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada (nota 9).

Los muebles y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos, así:

Edificio	20 años
Muebles, equipos y enseres	10 años
Equipos de computación	3 años
Vehículos	5 años

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado financiero.

Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de resultados.

j) Acreeedores por intermediación

Corresponde a valores recibidos de los clientes, para negociaciones de compra y venta de títulos valores. Estas obligaciones son presentadas a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, las cuales se liquidan en el corto plazo.

k) Beneficios del personal

El Código de Trabajo establece que en caso de desahucio y en todos los casos de terminación de la relación laboral, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. La Compañía realizó provisión para este concepto mediante un estudio actuarial efectuado por peritos independientes (nota 13).

Bonificaciones y otros.- Son aquellas que reciben los empleados cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación.

Participación de trabajadores sobre las utilidades.- La Compañía reconoce en beneficio de sus trabajadores el quince por ciento de las utilidades líquidas, según disposiciones del Código de Trabajo, se presentan en gastos del personal (nota 11).

l) Reconocimiento de ingresos

Las comisiones sobre operaciones se registran cuando se llevan a resultados en la fecha de su negociación. Los otros ingresos se registran por el método del devengado, cuando se causan.

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo.

m) Reconocimiento de costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo, se reconocen a medida en la que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago.

n) Cuentas de orden:

Registra los documentos entregados en garantía y custodia a las bolsas de Valores, y efectivo recibido de los clientes originados en los Contratos de Administración de Portafolios.

o) Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. Tanto el impuesto a la renta corriente como el diferido son reconocidos en resultados, excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable. En caso de corrección de declaraciones de impuestos de períodos anteriores, las disposiciones vigentes establecen que solo aplican si dicha corrección implica un ajuste de mayor valor a pagar al Estado; por consiguiente, en esas circunstancias específicas, el impuesto corriente por pagar lo conformaría también dicho tipo de ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporarias de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte. Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicado por la misma autoridad tributaria.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a pérdidas futuras y diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que se generen o estén disponibles, ganancias gravables futuras, contra las que puede ser utilizado el impuesto diferido mencionado. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha

de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en los estados financieros por su importe neto, los saldos deudores y acreedores tributarios, reconocidos como tales por autoridad tributaria, y siempre que los créditos tributarios respectivos no se hallen prescritos y que, además, se relacionen con el mismo tipo de impuesto a compensar.

La tarifa del impuesto a la renta para las sociedades es del 22%. No obstante, la tarifa impositiva será del 25% cuando la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Cuando la mencionada participación de paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%, la tarifa de 25% aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación, de acuerdo a lo indicado en el reglamento.

Asimismo, aplicará la tarifa del 25% a toda la base imponible la sociedad que incumpla el deber de informar sobre la participación de sus accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, conforme lo que establezca el reglamento a esta Ley y las resoluciones que emita el Servicio de Rentas Internas.

También se encuentra en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos. La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo (nota 18).

Las sociedades constituidas a partir del 2011, que iniciaren actividades, estarán sujetas al pago de este anticipo después del quinto año de operación efectiva, entendiéndose por tal la iniciación de su proceso productivo y comercial. En caso de que el proceso productivo así lo requiera, este plazo podrá ser ampliado, previa autorización de la Secretaría Técnica del Consejo Sectorial de la Producción y el Servicio de Rentas Internas.

3.- Normas contables, nuevas y revisadas, emitidas y su aplicación

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), nuevas y revisadas han sido emitidas, con su fecha de aplicación obligatoria, así:

<u>Norma</u>	<u>Cambios en la Norma</u>	<u>Aplicación obligatoria a partir de:</u>
Revisión de Normas		
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero del 2018
Nuevas Normas		
NIIF 14	Cuentas de diferimientos de actividades reguladas	1 de enero del 2016
NIIF 15	Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con Clientes	1 de enero del 2017
Modificaciones a las Normas		
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero del 2016
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2016
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 de enero del 2016
NIC 1	Presentación de los estados financieros	1 de enero del 2016
NIC 16	Propiedades, planta y equipos	1 de enero del 2016
NIC 27	Estados financieros separados	1 de enero del 2016
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero del 2016
NIC 38	Activos intangibles	1 de enero del 2016
NIC 41	Agricultura	1 de enero del 2016

La Administración de la Compañía, estima que la adopción de normas y enmiendas antes descritas, no han tenido ni tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

4.- Administración de Riesgo Financiero

La Administración es responsable por establecer y monitorear el ambiente de administración de riesgos, así como también, es responsable del desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con la finalidad de identificar y analizar aquellos riesgos que pudiera enfrentar la Compañía, determinar límites de afectación tolerables y definir los controles de riesgo adecuados; así como también para monitorear los riesgos y el cumplimiento de dichos límites. La administración es responsable también de revisar periódicamente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entienden sus funciones y obligaciones.

La administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

Durante el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- 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

a) Riesgo de Cambio

Todas las transacciones que realicen la Compañía son pactadas en US dólares, por lo tanto no existe riesgo cambiario.

b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía y la contraparte en un instrumento financiero que no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y anticipo 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 espera recuperar en el año corriente.

c) 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 la fluctuación en los resultados del ejercicio.

d) 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.

Los excedentes de efectivo son colocados, en inversiones líquidas y de corto plazo.

A la fecha de emisión de este informe no se ha detectado situaciones que a criterio de la Administración pueda ser considerada como riesgo de liquidez.

e) 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. Los riesgos operacionales surgen de todas las operaciones de la Compañía. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional para equilibrar la presunción de 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.

5.- Transacciones con partes relacionadas

ADVFIN S.A., ha realizado las siguientes transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2015 y 2014:

- La Compañía canceló Honorarios profesionales a los funcionarios por un monto de US\$137.826 en el 2015 y US\$367.252 en el 2014.
- Mediante Actas de Junta General de Accionistas celebradas el 30 de marzo del 2015 se aprobó repartir dividendos a los accionistas por US\$211.077.
- En el 2015 la Compañía cedió a su principal accionista obligaciones de Inmobiliaria Terrabienes S.A. por un monto de US\$22.998 (notas 7 y 21).

6.- Efectivo y equivalentes de efectivo

Efectivo al 31 de diciembre 2015 y 2014 se descompone en:

	US\$	
	2015	2014
Caja	22	1.704
Bancos	494.160	1.367.156
Total	494.182	1.368.860

7.- Activos financieros

- * Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los activos financieros se descomponen de la siguiente manera:

		US\$	
		2015	2014
Renta fija	a)	1.538.119	976.563
Actividades ordinarias que no generan interes		26.761	19.449
Total		1.564.880	996.012

- a) Están constituidas principalmente por obligaciones emitidas, las cuales al 31 de diciembre del 2015 fueron como sigue:

		US\$	
Sector	Fecha Max. Vencimiento	Valor Actual	Valor Efectivo
Agroquimicos	29-Dic-19	12.000	11.881
Alimentos	9-Sept-20	407.855	401.816
Automotriz	9-Nov-16	16.746	16.858
Bonos	1-Nov-18	95.400	84.316
Comercial	10-Feb-19	15.060	15.067
Construcción	22-Oct-19	175.676	173.639
Educación	18-Sept-16	1.224	1.226
Financieros	13-Sept-16	100.000	93.182
Industrial	15-Dic-19	287.464	283.608
Metalmecánico	22-Ene-18	25.493	25.442
Servicios	13-Mar-20	345.160	341.642
Notas de crédito			3.131
Telecomunicaciones	29-Abr-20	87.149	86.311
			1.538.119

Al 31 de diciembre del 2014 la Compañía mantenía obligaciones con Inmobiliaria Terrabienes S.A. por un monto US\$91.951. En el 2015 La Superintendencia de Compañía suspendió las obligaciones emitidas por Inmobiliaria Terrabienes S.A.

8.- Activos por impuestos corrientes

Los valores de US\$20.570 en el 2015 y US\$41.960 en el 2014, corresponde a crédito tributario por retenciones en la fuente del impuesto a la renta del año corriente, generado principalmente por operaciones bursátiles, que la Compañía los compensa en el siguiente año (nota 18)

9.- Propiedades, muebles y equipos

El movimiento de propiedades, muebles y equipos al 31 de diciembre del 2015 y 2014, es como sigue:

	US\$		
	Saldos al 31-Dic-14	Adiciones	Saldos al 31-Dic-15
Edificios	173.484	0	173.484
Muebles y enseres	6.035	0	6.035
Equipos de oficina	3.075	0	3.075
Equipos de computación	13.165	0	13.165
Vehiculos	50.876	49.990	100.866
Total Costo	246.635	49.990	296.625
Depreciación acumulada	105.602	22.794	128.396
Muebles y equipos, neto	141.033		168.229

	US\$		
	Saldos al 31-dic-13	Adiciones	Saldos al 31-dic-14
Edificios	173.484	0	173.484
Muebles y enseres	6.035	0	6.035
Equipos de oficina	2.558	517	3.075
Equipos de computación	12.097	1.068	13.165
Vehiculos	50.876	0	50.876
Total Costo	245.050	1.585	246.635
Depreciación acumulada	85.227	20.375	105.602
Muebles y equipos, neto	159.823		141.033

El cargo a gastos por depreciación de los Propiedades, muebles y equipos fue de US\$22.794 en el 2015 y US\$20.375 en el 2014.

10.- Otros activos no corrientes

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, otros activos no corrientes se descomponen de la siguiente manera:

		US\$	
		2015	2014
<u>Cuotas patrimoniales</u>	a)		
Bolsa de Valores Guayaquil		29.622	29.622
Bolsa de Valores Quito		5.005	5.005
Acciones en Decevale	c)	3.545	3.545
Depósitos en garantía		1.222	7.305
Fondos operativos y de garantía	b)	28.030	22.523
Otros		-	458
Total		67.424	68.458

- a) Las cuotas patrimoniales están registradas al modelo del costo.
- b) La Compañía mantiene títulos valores como garantía de la Bolsa de Valores de Guayaquil para la conformación del Fondo de Garantía de Ejecución y Fondo Operativo de Compensación.
- c) La inversión de 3.545 acciones en Decevale S.A., se encuentra registrada al costo de adquisición cuyo porcentaje de participación es del 0,0035%.

11.- Otras obligaciones corrientes

Las Otras obligaciones corrientes al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponden a:

		US\$	
<u>Nota</u>		2015	2014
	Obligaciones patronales	4.190	6.020
	Beneficios de ley a empleados	8.780	7.897
	Obligaciones tributarias	44.631	134.145
	Participación a trabajadores	21.200	90.623
	Total	78.801	238.685

- a) Incluye principalmente US\$41.943 en el 2015 y US\$102.453 en el 2014 del impuesto a la renta causado (nota 18).

12.- Beneficios de ley a empleados

El movimiento de los beneficios a empleados, al 31 de diciembre del 2015 y 2014, es como sigue:

	US\$			Saldo 31-Dic-15
	Saldo 31-Dic-14	Adiciones	Pagos	
Décimo tercer sueldo	1.366	12.403	-12.172	1.597
Décimo cuarto sueldo	2.885	1.568	-2.618	1.835
Vacaciones	0	5.348	0	5.348
Remuneraciones por pagar	3.646	0	-3.646	0
	<u>7.897</u>	<u>19.319</u>	<u>-18.436</u>	<u>8.780</u>

	US\$			Saldo 31-Dic-14
	Saldo 31-Dic-13	Adiciones	Pagos	
Décimo tercer sueldo	1.688	14.202	-14.524	1.366
Décimo cuarto sueldo	1.868	3.374	-2.357	2.885
Remuneraciones por pagar	4.052	134.645	-135.051	3.646
	<u>7.608</u>	<u>152.221</u>	<u>-151.932</u>	<u>7.897</u>

13.- Provisiones por beneficios a empleados

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía, durante el año 2015:

	US\$			Saldo 31-Dic-15
	Saldo 31-Dic-14	Adiciones	ORI	
Provisión para desahucio	0	2.298	4.315	6.613

14.- Índices de liquidez y endeudamiento

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía presentó los siguientes índices de liquidez y endeudamiento, los cuales cumplen con las normas establecidas por el Consejo Nacional de Valores, que indican lo siguiente:

- El índice de liquidez es de 25,41 (2015) y 9,38 (2014) que debe ser mayor a 1.
- El índice de endeudamiento sobre patrimonio es 0,04 (2015) y 0,11 (2014) que no debe ser mayor a 2.
- El índice de portafolio es de 0,70 (2015) y 0,42 (2014) que no debe ser mayor a 2.

15.- Capital social

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2015 y 2014 asciende a US\$43.536, dividido en 43.536 acciones ordinarias nominativas de US\$1 cada una.

16.- Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a Reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumento de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

17.- Cuentas de orden

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 las cuentas de orden se descomponen así:

		US\$	
		2015	2014
Valores propios entregados en garantía	a)	28.030	29.828
Valores propios entregados en custodia		-	3.545
Administración de recursos de terceros	b)	1.934.163	2.361.652
Total		1.962.193	2.395.025

a) Corresponden al valor en 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.

b) Originado por contratos de mandato para la administración de portafolios de terceros, que estaban conformados por documentos US\$1.934.162 en el 2015 y US\$2.307.433 en el 2014 y en efectivo por US\$54.219 en el 2014, a continuación el detalle:

	US\$	
	2015	2014
<u>Por administración de portafolio de renta fija</u>		
Obligaciones	1.907.465	2.184.976
Bonos	0	62.908
Cuenta corriente	0	54.219
<u>Por administración de portafolio de renta variable</u>		
Acciones	26.697	59.549
	<u>1.934.162</u>	<u>2.361.652</u>

18.- Impuesto a la renta

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

El gasto por 22% de impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2015 y 2014, difiere del cálculo de la base por la siguiente conciliación tributaria efectuada:

		US\$	
		2015	2014
Utilidad contable antes impuesto a la renta	US\$	<u>120.137</u>	<u>513.530</u>
Tasa de impuesto a la renta		22%	22%
Impuestos a la tasa vigente		26.430	112.977
Efecto de los Gastos no deducibles		15.739	4.179
Efecto de participación de trabajadores atribuibles a ingresos exentos		40,04	2.595
Efecto de las otras deducciones		267	17.309
Impuesto a las ganancias calculado		<u>41.943</u>	<u>102.442</u>
Anticipo Impuesto a la Renta		<u>27.698</u>	<u>26.363</u>
Gasto por impuesto a las ganancias (Anticipo > IR Calculado)	US\$	<u>41.943</u>	<u>102.442</u>

* La Compañía realiza la compensación del impuesto a la renta con las retenciones en la fuente que le han sido efectuadas en el ejercicio corriente, el siguiente año, cuando efectúa su declaración del impuesto a la renta. El movimiento de impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2015 y 2014, es el siguiente:

		US\$	
	Nota	2015	2014
Saldo al inicio del año		60.482	26.363
Retenciones de impuesto a la renta	8	20.570	41.960
Impuestos pagado		-60.482	-26.363
Anticipo de impuesto a la renta pagado		0	0
Impuesto a la renta causado	11	-41.943	-102.442
Total impuesto a la renta por pagar		<u>-21.373</u>	<u>-60.482</u>

19.- Comisiones ganadas

Las comisiones ganadas corresponden principalmente a valores negociados en la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito, en el año 2014 incluye comisiones sobre operaciones extrabursátiles. De acuerdo al siguiente detalle:

	US\$	
	2015	2014
Operaciones Bursátiles Guayaquil	793.115	1.521.220
Operaciones Bursátiles Quito	165.476	241.930
Operaciones extrabursátiles	0	254.163
Portafolio de Terceros	4.200	850
Otras comisiones ganadas	3.300	8.880
	<u>966.091</u>	<u>2.027.043</u>

20.- Asesoría de terceros

Incluye honorarios profesionales de personas jurídicas por asesoría comercial por el valor de US\$21.500 (2015) y US\$122.250 (2014).

21.- Gastos por su naturaleza

La descomposición de los costos y gastos por naturaleza, al 31 de diciembre del 2015 y 2014 es la siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>US\$</u>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos del personal		179.639	146.628
Participación a trabajadores		21.201	90.623
Desahucio	13	6.613	0
Honorarios y servicios prestados		614.427	1.313.617
Arrendamiento		3.270	3.379
Seguros		2.867	1.380
Gastos de gestion		12.113	14.231
Impuestos, tasas y contribuciones		17.763	13.733
Publicidad		315	2.210
Depreciaciones y amortizaciones	9	22.794	20.375
Servicios básicos y mantenimiento		38.714	31.867
Materiales y suministros		4.001	7.465
Provisiones	7	68.964	0
Gastos financieros		8.983	6.182
Otros		13.536	39.535
		<u>1.015.200</u>	<u>1.691.225</u>

22.- Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de preparación de estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.

23.- Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización del Gerente General con fecha 12 de enero del 2016, y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.
