

Notario
Crey = lo
Indice

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

Informe sobre el examen de los
Estados Financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2008 y 2007



70807

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 balances generales de **Casa de Valores ADVFIN S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la administración:

2. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude u error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

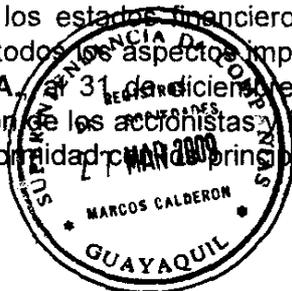
Responsabilidad del auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del **Casa de Valores ADVFIN S.A.** al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.



Edgar Naranjo L.
Edgar Naranjo L.

16 de febrero de 2009

Guayaquil, Ecuador

Pbx: (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil | Ecuador

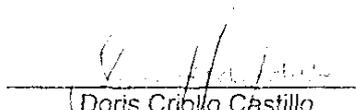
Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito | Ecuador

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**BALANCES GENERALES**(Expresados en USDólares) **Al 31 de diciembre del**

	2008	2007
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja - bancos (Nota C)	86.445,76	2.185,40
Inversiones temporales (Nota D)	82.434,55	87.478,40
Cuentas por cobrar	1.413,86	3.291,58
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	170.294,17	92.955,38
ACTIVO FIJO (Nota E)	157.766,47	166.254,10
INVERSIONES PERMANENTES (Nota F)	289.260,76	254.199,15
OTROS ACTIVOS (Nota G)	49.870,95	51.274,41
TOTAL ACTIVO	667.192,35	564.683,04
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO CIRCULANTE		
Acreedores por intermediación (Nota H)	20.862,00	
Cuentas por pagar (Nota I)	75.061,02	60.705,83
Porción corriente del pasivo a largo plazo		7.889,55
TOTAL DE PASIVO CIRCULANTE	95.923,02	68.595,38
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota J)		74.500,56
PATRIMONIO (Nota K)		
Capital social	43.536,00	43.536,00
Aportes para futuras capitalizaciones	70.000,00	70.000,00
Reserva legal	12.644,64	7.617,87
Reserva especial	8.792,84	8.792,84
Otras reservas	251.570,65	217.904,04
Resultados acumulados	184.725,20	73.736,35
TOTAL DE PATRIMONIO	571.269,33	421.587,10
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	667.192,35	564.683,04
CUENTAS DE ORDEN (Nota L)	166.703,93	241.641,08


 Econ. Melania Gutiérrez Gavilanes
Gerente General

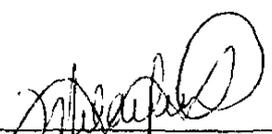

 Doris Criollo Castillo
Contador General

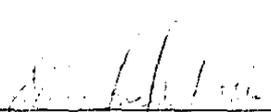
Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
INGRESOS		
Comisiones ganadas	1.484.041,62	914.734,79
Intereses ganados	11.583,59	5.034,07
Dividendos ganados		239,78
Utilidad en venta de títulos - valores	6.681,37	2.659,03
Ingresos por asesoría financiera	2.778,20	8.335,71
Otros ingresos operacionales	13.553,65	6.719,37
	<u>1.518.638,43</u>	<u>937.722,75</u>
GASTOS		
Intereses pagados	6.269,65	5.830,70
Comisiones pagadas	39.406,11	9.120,64
Pérdida en venta de títulos-valores	4.346,99	8.342,83
Gastos de personal (Nota M)	360.766,92	292.824,43
Servicios de terceros (Nota N)	878.476,05	518.658,23
Impuestos y contribuciones	5.699,16	2.463,58
Depreciaciones y amortizaciones	9.977,91	10.450,09
Otros gastos operacionales	24.535,09	17.420,41
Otros gastos no operacionales	50,13	794,79
	<u>1.329.528,01</u>	<u>865.905,70</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		
	189.110,42	71.817,05
Menos: Participación a trabajadores (Nota Q)	28.374,08	10.789,00
Impuesto a la Renta (Nota Q)	40.196,62	10.760,32
UTILIDAD NETA	<u>120.539,72</u>	<u>50.267,73</u>


 Econ. Melania Gutiérrez Gavilanes
 Gerente General


 Doris Criollo Castillo
 Contador General

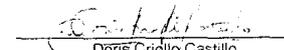
Vea notas a los estados financieros

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIOAÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Especial</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2007	43.536,00		6.156,18	8.792,84	172.133,01	24.930,31
Incremento de aportes		70.000,00				
Utilidad del ejercicio						50.267,73
Incremento de la reserva legal			1.461,69			(1.461,69)
Aumento cuota patrimonial (Nota F (1))					45.771,03	
Saldo al 31 de diciembre del 2007	43.536,00	70.000,00	7.617,87	8.792,84	217.904,04	73.736,35
Utilidad del ejercicio						120.539,72
Incremento de la reserva legal			5.026,77			(5.026,77)
Aumento cuota patrimonial (Nota F (1))					33.666,61	
Ajuste al impuesto a la renta año 2007 (Ver Nota Q)						(4.524,10)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	43.536,00	70.000,00	12.644,64	8.792,84	251.570,65	184.725,20


Econ/ Melania Gutierrez Gavilanes
Gerente General


Doris Criollo Castillo
Contador General

Vea notas a los estados financieros

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	120.539,72	50.267,73
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciaciones	9.602,37	9.865,87
Amortizaciones	375,54	584,22
Valuación de inversión en Decevale	(1.395,00)	
Provisión de intereses bancarios		2.523,20
	<u>129.122,63</u>	<u>63.241,02</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:		
Aumentos y disminuciones en:		
Cuentas por cobrar	1.877,72	(2.529,68)
Inversiones temporales	5.043,85	(84.706,02)
Acreedores por intermediación	20.862,00	
Cuentas por pagar	14.355,19	37.292,54
	<u>42.138,76</u>	<u>(49.943,16)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>171.261,39</u>	<u>13.297,86</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compra de activos fijos	(1.114,74)	(81.367,36)
Venta de activos fijos		6.352,62
Incrementos de otros activos	(3.496,18)	(8.702,12)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(4.610,92)</u>	<u>(83.716,86)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de aportes de accionistas		70.000,00
Pago de obligaciones bancarias	(82.390,11)	(7.609,89)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>(82.390,11)</u>	<u>62.390,11</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	84.260,36	(8.028,89)
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>2.185,40</u>	<u>10.214,29</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>86.445,76</u>	<u>2.185,40</u>


Econ. Meljania Gitiérrez Gavilanes
Gerente General


Doris Cridlo Castillo
Contador General

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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 de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Las inversiones temporales se registran al valor de adquisición y se valúan mensualmente a precio de mercado según instrucciones de la Superintendencia de Compañías, la variación se registra en cuentas de resultados. Los aportes iniciales de los títulos valores de los Fondos de Garantía se registran en Otros Activos.

Las 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.

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

Las cuotas patrimoniales que la compañía mantiene en las Bolsa de Valores están ajustadas al valor patrimonial proporcional, la variación mensual se registra por instrucciones de la Superintendencia de Compañías en la cuenta patrimonial "Otras reservas".

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.

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles, equipos y enseres de oficina	10
Equipos de computación	3

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

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

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

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 10 de enero del 2000 el US Dólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. CAJA – BANCOS:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja		66.61
Bancos locales	86,445.76	2,118.79
	<u>86,445.76</u>	<u>2,185.40</u>

D. INVERSIONES TEMPORALES:

		<u>Al 31 de diciembre de</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Títulos del Estado			3,807.41
Títulos a renta fija	(1)	37,667.94	18,743.46
Otros títulos a renta fija	(2)	44,766.61	64,927.53
		<u>82,434.55</u>	<u>87,478.40</u>

(1) Corresponde a las siguientes obligaciones:

<u>Emisor</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Efectivo</u>
GISIS S.A.	7.14%	19-jun-2012	18,750.00	18,173.49
Envases del Litoral S.A.	7.00%	03-oct-2010	10,000.00	9,862.60
MONDEUS S.A.	8.18%	02-jun-2009	10,000.00	9,631.85
				<u>37,667.94</u>

(2) Corresponde a US\$39,666.44 de inversión en la Titularización de Artefacta S.A. y US\$5,100.17 en otros emisores y administradoras. Estos fondos tienen una rentabilidad fija.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**E. ACTIVO FIJO:**

	<u>Saldo al 01/01/08</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al 31/12/08</u>
Edificios	170,000.00		170,000.00
Muebles y enseres	3,067.11		3,067.11
Equipos de oficina	2,126.45		2,126.45
Equipos de computación	5,709.27	1,114.74	6,824.01
Otros activos	70.00		70.00
	<u>180,972.83</u>	<u>1,114.74</u>	<u>182,087.57</u>
Depreciación acumulada	<u>(14,718.73)</u>	<u>(9,602.37)</u>	<u>(24,321.10)</u>
	<u>166,254.10</u>	<u>(8,487.63)</u>	<u>157,766.47</u>

F. INVERSIONES PERMANENTES:

		<u>Al 31 de diciembre de</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuota patrimonial en Bolsas	(1)	286,165.76	252,499.15
Acciones en DECEVALE	(2)	3,095.00	1,700.00
		<u>289,260.76</u>	<u>254,199.15</u>

(1) Corresponde a las participaciones en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito. Durante los años 2008 y 2007 el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>Guayaquil</u>	<u>Quito</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2007	142,147.43	64,580.69	206,728.12
Incremento en el Valor de las Cuotas Patrimoniales	16,947.83	28,823.20	45,771.03
Saldo al 31 de diciembre del 2007	159,095.26	93,403.89	252,499.15
Incremento en el Valor de las Cuotas Patrimoniales	24,719.13	8,947.48	33,666.61
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>183,814.39</u>	<u>102,351.37</u>	<u>286,165.76</u>

La cuota patrimonial en la Bolsa de Valores de Guayaquil está valorada al 31 de diciembre del 2008, y en la Bolsa de Valores de Quito al 30 de noviembre del 2008.

(2) Corresponde a la inversión obligatoria que deben mantener las Casas de Valores en el Depósito Centralizado de Valores DECEVALE.

G. OTROS ACTIVOS:

		<u>Al 31 de diciembre de</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Seguros		126.24	442.19
Retenciones en la fuente		28,899.40	17,658.48
Depósitos en garantía	(1)	20,845.31	33,173.74
		<u>49,870.95</u>	<u>51,274.41</u>

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

(1) Corresponde a los siguientes documentos entregados en garantía:

FONDO GARANTIA DE EJECUCION BVG

<u>Fecha de Vcto</u>	<u>Emisor</u>	<u>Título</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Efectivo</u>
13-dic-2010	Ministerio de Finanzas	Bono Estado 9817 Parcial	1,978.00	1,942.47
1-abril-2011	Ministerio de Finanzas	Bono 21 Reservado	10,000.00	10,024.42
				11,966.89
		Intereses		164.43
				12,131.32

Adicionalmente se incluyen US\$3,539.50 entregados como aporte inicial a la Bolsa de Valores de Quito (BVQ) para la constitución del Fondo de Garantía de Ejecución, US\$4,868.45 producto de la gestión de cobro realizada por la Bolsa de Valores de Guayaquil y la de Quito, y US\$306.04 entregados a la Empresa Eléctrica de Guayaquil.

H. ACREEDORES POR INTERMEDIACIÓN:

Corresponde a acciones emitidas por Corporación Favorita C.A., que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito (BVQ), y cuya negociación se cerró en diciembre del 2008, pero se compensaron en enero del 2009. A continuación el detalle:

<u>Fecha de cierre de operación</u>	<u>Fecha de valor</u>	<u>Valor Efectivo</u>
24-dic-2008	05-enero-2009	10,980.00
29-dic-2008	06-enero-2009	9,882.00
		20,862.00

I. CUENTAS POR PAGAR:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Obligaciones patronales	4,017.36	5,737.22
Participación a trabajadores (Ver Nota Q)	28,374.10	10,789.00
Impuesto a la renta (Ver Nota Q)	40,196.62	10,760.32
Impuesto a la renta del personal		22,966.56
Retenciones en la fuente	1,940.49	6,432.47
Intereses por pagar		2,523.20
Otras cuentas por pagar	532.45	1,497.06
	75,061.02	60,705.83

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**J. PASIVOS A LARGO PLAZO:**

El 30 de diciembre del 2008, la Compañía canceló US\$68,260.30 (US\$66,321.07 de capital y US\$1,939.23 de intereses) correspondiente al valor total del préstamo con el Banco Central del Ecuador, por la deuda contraída para la compra de la oficina No. 7 del piso 25 y el estacionamiento No. 11 del piso 10, ubicados en el Edificio La Previsora de la ciudad de Guayaquil, adjudicados en la subasta.

K. PATRIMONIO:

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

Aportes para futuras capitalizaciones: Recibidos en efectivo, utilizados para la compra de oficina.

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.

Otras reservas: Corresponde a los ajustes originados de la valoración de las cuotas patrimoniales en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito.

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

L. CUENTAS DE ORDEN:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Valores propios entregados en garantía	(1)	63,610.85	32,867.70
Valores propios entregados en custodia	(2)	43,087.04	1,700.00
Administración de recursos de terceros	(3)	59,988.12	109,542.20
Efectivo recibido en intermediación		17.92	97,531.18
		<u>166,703.93</u>	<u>241,641.08</u>

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

Depósitos en garantía (Nota G(1))	20,845.31
Obligaciones Envases del Litoral S.A.	9,862.60
Obligaciones GISIS S.A.	18,173.49
BVQ – Interfondos	5,082.00
Div. por cobro de obligaciones	321.64
Depósitos en garantía Empresa Eléctrica	(306.04)
Mondeus S.A.	9,631.85
	<u>63,610.85</u>

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

(2) Corresponde a valores propios que se encuentran en custodia de las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito. A continuación el detalle:

Decevale	3,095.00
Titularización Artefacta S.A.	39,666.44
Div. VTC	325.60
	<u>43,087.04</u>

(3) Corresponde a los documentos recibidos de clientes en función de los contratos de administración de portafolios, en este caso, a un Valor de Titularización Crediticia (VTC) emitido por Artefacta con una tasa de interés del 8.14% y vencimiento el 24 de noviembre del 2012.

M. GASTOS DE PERSONAL:

En esta cuenta se incluye US\$160,000.00 (US\$185,500.00 en el 2007) de una bonificación especial única entregada a los administradores por los resultados obtenidos durante el año.

N. HONORARIOS PROFESIONALES:

Corresponde principalmente a honorarios pagados por asesoría en emisión de obligaciones.

O. FONDO OPERATIVO DE COMPENSACIÓN:

Es un Fondo integrado por los aportes individuales de cada Casa de Valores, que tiene como propósito evitar el incumplimiento de operaciones cuando una Casa de Valores no cuente con el saldo suficiente al momento de efectuar la Compensación de Saldos Netos. El monto de este fondo es determinado por el Directorio de las Bolsas de Valores, pudiéndolo incrementar en cualquier momento. Al 31 de diciembre del 2008 representan US\$1,742.00 en Bolsa de Valores de Guayaquil.

P. FONDO DE GARANTÍA:

El Fondo de Garantía es una obligación de las Casas de Valores establecida en la Ley de Mercado de Valores. El Directorio de la Bolsa fija los montos del Fondo de Garantía de Ejecución que deben cubrir los miembros de las Bolsas. Al 31 de diciembre del 2008 representan US\$11,728.47 en Bolsa de Valores de Guayaquil y US\$50,140.38 en Bolsa de Valores de Quito.

Q. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:

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

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**Q. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**
(Continuación):

La provisión para impuesto a la renta se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. El artículo 23 literal b) de la Ley 2001.41 publicada en el Registro Oficial 325 del 14 de mayo del 2001 establece que las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, sobre esos montos el impuesto se disminuirá al 15%. Si hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel que se generaron las utilidades materia de reinversión no se ha inscrito el respectivo aumento de capital en el Registro Mercantil, la reducción no tendrá efecto y se deberá proceder con el pago del impuesto a la renta no cancelado. A continuación los cálculos:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Utilidad contable	189,110.42	71,817.05
(+) Gastos no deducibles	50.13	109.62
Base imponible para participación trabajadores	189,160.55	71,926.67
(-) 15% participación de los trabajadores	28,374.08	10,789.00
Base imponible para impuesto a la renta	160,786.47	61,137.67
25% sobre utilidades no reinvertibles	40,196.62	3,974.18
15% sobre utilidades reinvertibles US\$45,240.96		6,786.14
Impuesto a la renta causado	<u>40,196.62</u>	<u>10,760.32</u>

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía registró un pasivo por US\$4,524.10 a favor del Servicio de Rentas Internas, originado por la reliquidación del impuesto a la renta sobre utilidades no reinvertidas del año 2007. La declaración sustitutiva se presentó en febrero del 2009.

R. 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 2008, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

SECCIÓN II

COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

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

El 16 de febrero del 2009 hemos emitido nuestra opinión sin salvedades sobre los estados financieros básicos de **Casa de Valores ADVFIN S.A.**, por el período terminado el 31 de diciembre del 2008. 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 I 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, 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.

4. **ADMINISTRACIÓN DEL PORTAFOLIO PROPIO:**

Los valores reportados como portafolio propio al 31 de diciembre del 2008 ascienden a US\$82,434.55, y corresponden a valores y documentos inscritos en el Registro de Mercado de Valores y fueron negociados según las disposiciones legales vigentes. En el Anexo II de este informe se presenta la conformación del mismo.

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

Durante el año 2008 la Compañía efectuó las siguientes operaciones:

Negociaciones en Bolsa:

	<u>Bolsa de Valores de Guayaquil</u>	<u>Bolsa de Valores de Quito</u>
Valor efectivo (US\$)	162,998,352.28	46,034,929.63
Comisiones – casa (US\$)	1,051,503.66	276,239.18
Número de liquidaciones	4,267	311

Operaciones extrabursátiles:

	<u>Guayaquil - Quito</u>
Valor efectivo (US\$)	16,372,733.94
Comisiones – casa (US\$)	152,095.01
Número de liquidaciones	63

Portafolios Administrados:

<u>No. Portafolio</u>	<u>Valor nominal de documentos</u>	<u>Saldo en libros de documentos</u>
505	60,000.00	59,988.12
	<u>60,000.00</u>	<u>59,988.12</u>

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

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

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

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de Casa de Valores ADVFIN S.A., por el periodo terminado al 31 de diciembre del 2008 y para dar cumplimiento a las Normas Ecuatorianas de Auditoría efectuamos una evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía. Los resultados de nuestra revisión revelaron el siguiente asunto que consideramos importante comentar:

7.1 AUMENTO DE CAPITAL NO REALIZADO:

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía se acogió a la reducción del 15% sobre utilidades reinvertibles por US\$45,240.96, el impuesto causado US\$6,786.14 (reducido).

Hasta el 31 de diciembre del 2008, la Compañía no ha procedido con el trámite de inscripción del aumento del capital por el monto indicado.

El Art. 47 del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, dispone que "Para que las sociedades puedan obtener la reducción de diez puntos porcentuales sobre la tarifa del Impuesto a la Renta, deberán efectuar el aumento de capital por el valor de las utilidades reinvertidas. La inscripción de la correspondiente escritura en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en el que se generaron las utilidades meteria de reinversión, constituirá un requisito indispensable para la reducción de la tarifa del impuesto.

De no cumplirse con esta condición la sociedad deberá presentar la declaración sustitutiva dentro de los plazos legales, en la que constará la respectiva reliquidación del impuesto, sin perjuicio de la facultad determinadora de la administración tributaria. Si en lo posterior la sociedad redujere el capital, se deberá reliquidar el impuesto correspondiente".

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía registró el valor pendiente de pago al Servicio de Rentas Internas.

Hecho posterior:

Con fecha 16 de febrero del 2009 la Compañía procedió con la declaración sustitutiva.

8. OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS:

El plazo para la entrega del Informe de Obligaciones Tributarias vence el 31 de mayo del 2009.

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.

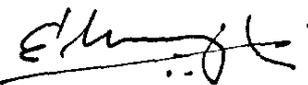
10. OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESEN SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES:

No aplica. Los informes de auditoría del año 2007 no reportaron observaciones.

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.

PKFCo,

16 de febrero del 2009
Guayaquil, Ecuador



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

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**PATRIMONIO TÉCNICO E ÍNDICES FINANCIEROS****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008****PATRIMONIO TÉCNICO**

Capital pagado	43,536.00
Aportes Patrimoniales	70,000.00
Reservas	273,008.13
Resultados acumulados	145,553.65
	<u>532,097.78</u>

ÍNDICES

Nivel de liquidez	1.7558
Nivel de endeudamiento	0.1330
Índice de Portafolio Propio	0.1432

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.INVERSIONES TEMPORALESAL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

<u>EMISOR</u>	<u>TITULO O FONDO</u>	<u>VALOR NOMINAL</u>	<u>VALOR EFECTIVO</u>
Bolsa de Valores de Quito (BVQ)	Interfondos (BVQ)	5,082.00	5,082.00
Titularización de Flujos de Artefacta S.A.	Valor de Título Crediticio	40,000.00	39,666.44
AFP Génesis	Fondo de Inversión Magistral AFP	18.17	18.17
MONDEUS S.A.	Papel Comercial	10,000.00	9,631.85
Envases del Litoral S.A.	Obligación Garantía General	10,000.00	9,862.60
GISIS S.A.	Obligación Garantía General	18,750.00	18,173.49
			<u>82,434.55</u>