

Guayaquil, 14 de marzo de 2010

Señores  
Junta General de Accionistas  
Casa de Valores Advfin S.A.  
Ciudad.

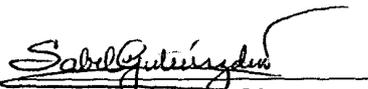
Señor Presidente de la Junta General de Accionistas:

En atención a las Resoluciones vigentes de la Superintendencia de Compañías y considerando lo dispuesto por la Ley de Compañías, me permito poner a su consideración el Informe de Comisario preparado por quien suscribe para la Casa de Valores Advfin S.A. por el ejercicio económico del año dos mil nueve:

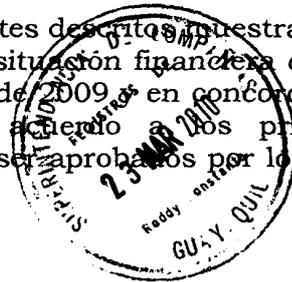
- 1) He revisado el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias de la Casa de Valores Advfin S.A. correspondientes al año dos mil siete cortado al 31 de diciembre de ese año.
- 2) La revisión se realizó sobre la base de las normas de auditoría generalmente aceptadas, mediante pruebas de la evidencia de las cifras financieras y valoración de los estados financieros. Como parte de la revisión efectuada se celebraron pruebas del cumplimiento por parte de la Compañía y sus administradores respecto a:
  - a) El cumplimiento por parte de la administración de las normas vigentes legales, estatutarias y reglamentarias, así como también de las Resoluciones de la Junta General de Accionistas.
  - b) La confiabilidad y adecuada elaboración de los estados financieros ceñida a los principios de contabilidad generalmente aceptados, cuya situación se refleja en los registros contables de la Casa de Valores.
  - c) La atención de los procedimientos de control operativo interno.
- 3) Los resultados de las pruebas ejecutados no resaltaron hechos ni situaciones que en mi opinión se consideren como incumplimientos por parte de la Casa de Valores Advfin S.A., de acuerdo a las disposiciones descritas en el numeral precedente, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.
- 4) Comentarios Generales:
  - La Casa de Valores Advfin S.A. ha atendido de manera oportuna todas sus obligaciones tributarias.
  - El control interno se ha apoyado en las normas y procedimientos de control preparados por la Casa de Valores.
- 5) Opinión

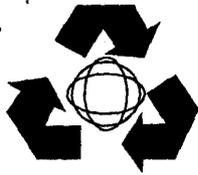
En mi opinión los estados financieros antes descritos muestran razonablemente en todos sus aspectos más importantes la situación financiera de la Casa de Valores Advfin S.A. reflejada al 31 de diciembre de 2009 y en concordancia dichos estados financieros han sido elaborados de acuerdo a los principios contabilidad generalmente aceptados, por lo pueden ser aprobados por los Señores Accionistas miembros de la Junta General.

Señores Accionistas,



Econ. Sabel de Vasconez, Registro #1085 Colegio de Economistas de Guayas





# Casa de Valores **ADVFINS.A.**

Guayaquil, 10 de marzo de 2010  
CVA-10-031

Señores  
Junta General de Accionistas  
Casa de Valores Advfin S.A.  
Ciudad.-

Señor Presidente de la Junta General de Accionistas:

En cumplimiento a las disposiciones legales y estatutarias vigentes me permito presentar a Ustedes el Informe Anual de Gerente General de la Casa de Valores Advfin S.A. (ADVFINSA) por el año 2009.

El año anterior, inició con nuevas elecciones para Ecuador, la mayoría de ciudadanos reeligieron como Presidente de la República para los siguientes cuatro años al Econ. Rafael Correa. En el lado económico, el país se vio penosamente afectado en su nivel de crecimiento, registrando una variación del PIB inferior al 1% frente a la registrada en el periodo 2008 (6,5%), esta significativa reducción se atribuyó principalmente a los efectos de la crisis financiera internacional. Otro de los efectos que trajo consigo la mencionada crisis fue la caída del precio del petróleo, la disminución de remesas de los migrantes, la devaluación de monedas de países vecinos que afectaron la competitividad de productos en mercados internacionales. El gobierno actual adoptó varias medidas para contrarrestar los efectos, entre los más destacados están la ampliación del crédito a sectores productivos de la economía, estabilización de tasas de interés, restricción de importaciones para estimular la demanda interna. En cuanto al marco internacional se observaron índices de recuperación, que aunque expertos lo consideran leves, nos dan signos positivos para confiar en un mejor panorama económico.

En lo que respecta al Mercado de Valores en el 2009, este manifestó una evolución favorable, como medio de inversión y financiamiento, la misma que se venía mostrando desde hace algunos años, esta tendencia muestra la mayor aceptación de las empresas del sector productivo del país y de la población en general.

ADVFINSA por su parte, continuó el ritmo de sus operaciones, participando en más procesos de estructuración y asesoría financiera y manteniéndose activa como colocadora de emisiones de reconocidas empresas del sector real. A continuación detallamos los procesos que negoció ADVFINSA y de los cuales es necesario destacar que la mayoría fueron colocados en su totalidad:

- Aerogal 3era. emisión (\$6 millones), Autolasa (\$4 millones), Créditos económicos (\$10 millones), Delcorp 1era. titularización (\$3,5 millones), Discarna (\$2,5 millones), Enlit 5ta. emisión (\$8 millones), Gisis 2da. emisión (\$5 millones), Life 7ma. emisión (\$2 millones), Marurisa (\$2,1 millones), Mobisol 1era. titularización (\$10,5 millones),

9



# Casa de Valores **ADVFINS.A.**

Óptica Los Andes (\$2 millones), Plastlit 7ma. emisión (\$10 millones), Telconet 1era. titularización (\$10 millones), Terrabienes (\$1,8 millones).

Tal como se menciona, ADVFINSA en el periodo 2009 mantuvo su ritmo operativo, logrando elevar el monto transado a nivel nacional en relación a los años anteriores. A continuación se presenta información provista por la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG) y por la Bolsa de Valores de Quito (BVQ) respecto a las transacciones realizadas en los años 2005, 2006, 2007, 2008 y 2009:

## BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL

<u>Año</u>	<u>Valor Ajustado (*)</u>	<u>No. Transacciones</u>	<u>Posicionamiento en BVG (**)</u>
2005	US\$ 89.137.028	1.248	6 sobre el total de Casas de Valores
2006	US\$104.778.725	3.160	6 sobre el total de Casas de Valores
2007	US\$ 57.505.512	950	7 sobre el total de Casas de Valores
2008	US\$146.757.444	4.267	4 sobre el total de Casas de Valores
2009	US\$ 177.703.611	1.810	6 sobre el total de Casas de Valores

## BOLSA DE VALORES DE QUITO

<u>Año</u>	<u>Valor Ajustado (*)</u>	<u>No. Transacciones</u>	<u>Posicionamiento en BVQ (**)</u>
2005	US\$ 7.509.287	161	17 sobre el total de Casas de Valores
2006	US\$ 17.592.629	161	16 sobre el total de Casas de Valores
2007	US\$ 23.971.584	273	11 sobre el total de Casas de Valores
2008	US\$ 33.461.184	311	10 sobre el total de Casas de Valores
2009	US\$ 22.695.036	230	16 sobre el total de Casas de Valores

## TOTAL NACIONAL (BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL Y DE QUITO)

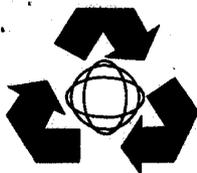
<u>Año</u>	<u>Valor Ajustado (*)</u>	<u>No. Transacciones</u>	<u>Posicionamiento en BVG y BVQ(**)</u>
2005	US\$ 96.646.315	1.409	9 sobre el total de Casas de Valores
2006	US\$122.371.354	3.321	8 sobre el total de Casas de Valores
2007	US\$ 81.477.096	1.223	9 sobre el total de Casas de Valores
2008	US\$180.218.628	4.578	5 sobre el total de Casas de Valores
2009	US\$ 200.398.647	2.040	7 sobre el total de Casas de Valores

(\*) Volumen Ajustado, es una ponderación del valor neto de las transacciones en función del plazo de cada operación. (\*\*) Posicionamiento: Respecto a los mayores volúmenes en base al "Valor Ajustado".

ADVFINSA realizó transacciones en la BVG equivalentes al sexto mayor registro de todas las casas de valores miembros y al segundo mayor registro considerando a las casas de valores no bancarias; efectuó el segundo mayor número de transacciones de todas las casas de valores y alcanzó el mayor nivel en comisiones ganadas. En la BVQ, en valor ajustado efectuó operaciones durante el año 2009 equivalentes al décimo sexto mayor volumen de todas las casas de valores miembros de la BVQ y al décimo primer registro considerando a las casas de valores no bancarias.

En diciembre del 2009, la BVG otorgó a ADVFINSA debido a su trabajo y esfuerzo las siguientes distinciones:

Q

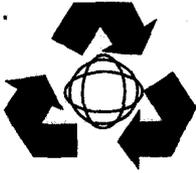


# Casa de Valores ADVFINS.A.

- Casa de Valores del Año 2009.
- Mayor número de Emisores Nuevos inscritos en BVG.
- Mayor número de Anotaciones REVNI.
- Mayor número de Emisiones Inscritas en BVG.
- Mayor Transacción en REVNI.
- Segundo Lugar en la categoría Mayor número de Transacciones.
- Segundo Lugar en la categoría Mayor número de Titularizaciones colocadas en BVG.
- Segundo Lugar de las Casas de Valores del Sector no financiero en la categoría Mayor Monto Negociado.

A continuación se presenta un detalle comparativo de la posición financiera al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el cual demuestra que el patrimonio e inversión de los accionistas continúa en crecimiento.

BALANCE GENERAL (En US\$ Dolares)	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
<b>ACTIVO</b>		
Caja y Bancos	\$ 375.116,36	\$ 86.445,76
Inversiones	\$ 70.465,86	\$ 82.434,55
Cuentas por Cobrar	\$ 14.285,89	\$ 1.413,86
Activo Fijo Neto	\$ 153.445,20	\$ 157.766,47
Cuota Patrimonial Bolsa de Valores BVG	\$ 209.402,78	\$ 183.814,39
Cuota Patrimonial Bolsa de Valores BVQ	\$ 113.323,10	\$ 102.351,37
Otros Activos	\$ 32.934,48	\$ 52.965,95
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 968.973,67</b>	<b>\$ 667.192,35</b>
<b>PASIVO</b>		
Cuentas por Pagar Corto Plazo	\$ 157.558,50	\$ 95.923,02
Pasivo Largo Plazo	\$ -	\$ -
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$ 157.558,50</b>	<b>\$ 95.923,02</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital Pagado	\$ 43.536,00	\$ 43.536,00
Aportes para futuras capitalizaciones	\$ 70.000,00	\$ 70.000,00
Reservas	\$ 323.622,22	\$ 273.008,13
Resultados Acumulados	\$ 172.679,98	\$ 64.135,48
Resultado del Ejercicio	\$ 203.585,72	\$ 120.539,72
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 717.415,13</b>	<b>\$ 571.269,33</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>\$ 968.973,67</b>	<b>\$ 667.192,35</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS (En US\$ Dolares)</b>	<b>Año 2009</b>	<b>Año 2008</b>
<b>INGRESOS</b>		
Operacionales	\$ 1.570.959,90	\$ 1.518.638,43
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 1.570.959,90</b>	<b>\$ 1.518.638,43</b>
<b>EGRESOS</b>		
Operacionales	\$ 1.366.198,65	\$ 1.398.048,58
No Operacionales	\$ 1.175,53	\$ 50,13
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>\$ 1.367.374,18</b>	<b>\$ 1.398.098,71</b>
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>\$ 203.585,72</b>	<b>\$ 120.539,72</b>



## Casa de Valores **ADVFINS.A.**

ADVFINSA registró al 31 de diciembre del 2009 en el balance general, activos por US\$ 968.973,67, pasivos por US\$ 157.558,50 y patrimonio por US\$ 811.415,17. En el estado de resultados, los ingresos y egresos totalizaron en US\$ 1.570.959,90 y US\$ 1.251.525,58 respectivamente, lo que produjo una utilidad neta después de provisiones para impuesto a la renta y participación de trabajadores de US\$ 203.585,72.

Es necesario indicar que en el periodo 2009 ingresaron a la institución nuevos ejecutivos administrativos para el desarrollo eficiente de las actividades que demanda el nivel operacional de ADVFINSA; de manera general podemos comunicar que los funcionarios actualmente desarrollan sus funciones de forma productiva.

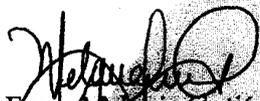
Informamos que desde inicios del año 2009 a la fecha no se mantiene ningún crédito pendiente por pagarse a entidades financieras.

En cuanto a la administración de ADVFINSA del año 2009, merece señalarse que se desarrollado positivamente el diagnostico, capacitación e implementación de las normas NIFF, acorde a lo resuelto por la junta de accionistas y, que en general se ha hecho cumplir las disposiciones de la Junta de Accionistas y las regulaciones vigentes, no recibiendo ningún tipo de observaciones o amonestaciones de las autoridades de control.

Para el año 2010, se espera un mejor panorama de la economía mundial, así como se previsor a un mayor crecimiento económico nacional en relación al año anterior, sustentado en la recuperación ante crisis internacional, aumento de remesas, alza de precio del petróleo, y mayor apoyo a sectores productivos. En lo que concierne a la compañía seguiremos manteniendo la prudencia operacional y trabajando en equipo para continuar brindando servicios de calidad a nuestros clientes que se refleje en el aumento del nivel operacional.

Por último me resta presentar mi especial reconocimiento a la entrega de todas las personas que integran la Casa de Valores sin las cuales no se hubiera podido cumplir las metas obtenidas, a las instituciones que externamente han proporcionado su contingente con esmero y, finalmente aprovecho la oportunidad para expresar mi mayor agradecimiento a los Señores Accionistas quienes con su confianza y apoyo permanente han facilitado que la administración promueva el mejoramiento continuo de ADVFINS.A.

De los Señores Accionistas,

  
Econ. Melania Gutiérrez G.  
Gerente General

Copia: Archivo

