

Casa de Valores
ADVFINS.A.

Guayaquil, 18 de marzo de 2011
CVA-11-030

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. (ADVFINS.A.) por el año 2010.

En el año anterior, la economía ecuatoriana se ha estado recuperando de la crisis presentada el año anterior. El PIB incrementó 3,73% respecto al 2009. La inflación anual registrada en el 2010 fue 3,33%, la cual se redujo respecto al año anterior y fue de las más bajas a nivel mundial. La tasa de desempleo se redujo notablemente, alcanzando el 6,10% al final del año. El gobierno ecuatoriano en el 2010 recurrió principalmente al uso de reservas del Banco Central del Ecuador y a fuentes de financiación domésticas, como el caso de los fondos de pensiones, para el financiamiento de sus programas de gasto público.

Para el 2011 se proyecta un crecimiento en el PIB del 5,06%, según estimaciones del Banco Central. Al igual que en los últimos 3 años, se espera el crecimiento en la economía principalmente debido a la inversión pública. A lo largo de este año, se realizarán inversiones especialmente en los sectores petrolero e hidroeléctrico. Adicionalmente, se proyectan incrementos en otros sectores gracias a las medidas implementadas por el gobierno para estimular la producción y la demanda interna.

El mercado de valores ecuatoriano el año anterior mantuvo un desarrollo, sustentado en el crecimiento de las transacciones bursátiles debido a la integración de nuevas y reconocidas empresas del sector real. Para este nuevo año se prevé la aprobación de una nueva Ley del Mercado de Valores, que busque dinamizar y profundizar las actividades de este mercado dentro del Ecuador.

ADVFINS.A. se mantiene activo en actividades de financiamiento a empresas del sector privado no financiero; en el año 2010 participó en diversos procesos de construcción financiera y de colocación de empresas. Detallamos a continuación las emisiones bursátiles que como agente colocador hemos negociado en el mercado, en su mayoría completamente vendidas:

- Titularización Ciudad del Río (\$24,0 millones), Auto Importadora Galarza (\$2,0 millones), Anglo Automotriz 3era. emisión (\$4,0 millones), Autolasa 2da. emisión (\$2,5 millones), Carseg 2da. emisión (\$3,0 millones), Ceneica 2da. emisión (\$5 millones),



Handwritten signature or mark.

Cetivehículos 2da. emisión (\$2,5 millones), Colconcorp (\$2 millones), Compuequip Dos (\$2,5 millones), Delcorp 3era. Emisión (\$5,0 millones), Ecosambito (\$0,8 millones), Ecuagran (\$ 7,0 millones), El Rosado (\$ 25,0 millones), Etinar 2da. Emisión (\$ 5,0 millones), Titularización Expalsa (\$10,0 millones), Gisis 3era. Emisión (\$ 5,0 millones), Laboratorios Life 8va. Emisión (\$1,5 millones), Liris 2da. emisión (\$ 4,0 millones), Omarsa (\$ 5 millones), Pronobis (\$ 2millones), Ryc (\$ 1,0 millones), Terrabienes 2da. emisión (\$ 2,4 millones), Tía 2da. emisión (\$ 12,0 millones).

ADVFINS.A. registro en el año 2010 un relevante crecimiento con relación a los años anteriores tanto en los montos transados como en número de operaciones. 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, 2009 y 2010:

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
2010	US\$ 316.312.947	6.940	2 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
2010	US\$ 24.429.761	150	15 sobre el total de Casas de Valores

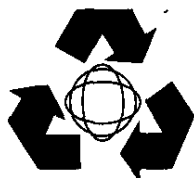
TOTAL NACIONAL (BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL Y DE QUITO)

<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
2010	US\$ 340.742.708	7.090	3 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".

Durante el año pasado, en valor ajustado ADVFINS.A. realizó transacciones en la BVG equivalentes al segundo mayor registro de todas las casas de valores miembros y al mayor registro considerando a las casas de valores no bancarias. En la BVQ, en valor ajustado, efectuó operaciones durante el año 2010 equivalentes al décimo quinto mayor volumen de

9



Casa de Valores **ADVFINS.A.**

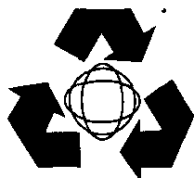
todas las casas de valores miembros de la BVQ y al noveno mayor registro considerando a las casas de valores no bancarias.

El 15 de diciembre del 2010, la BVG junto otros reconocimientos, honró a Casa de Valores Advfin S.A. designándola como la Casa de Valores del Año 2010.

Se resalta que cumpliendo con la disposición de la Superintendencia de Compañías, desde el 1 de enero de 2010 se aplicó completamente las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) para los estados financieros de la Compañía. A continuación se presenta un detalle comparativo de la posición financiera al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el cual demuestra que el patrimonio e inversión de los accionistas continúa en crecimiento.

BALANCE GENERAL (En US\$ Dolares)	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009
ACTIVO		
Caja y Bancos	\$ 221.671,82	\$ 375.116,36
Inversiones	\$ 475.956,12	\$ 70.465,86
Cuentas por Cobrar	\$ 6.123,43	\$ 14.285,89
Activo Fijo Neto	\$ 144.081,38	\$ 153.445,20
Cuota Patrimonial Bolsa de Valores BVC	\$ 29.621,72	\$ 209.402,78
Cuota Patrimonial Bolsa de Valores BVC	\$ 5.005,00	\$ 113.323,10
Otros Activos	\$ 129.814,27	\$ 32.934,48
TOTAL ACTIVOS	\$ 1.012.273,74	\$ 968.973,67
PASIVO		
Cuentas por Pagar Corto Plazo	\$ 200.456,22	\$ 157.558,50
Pasivo Largo Plazo	\$ -	\$ -
TOTAL PASIVOS	\$ 200.456,22	\$ 157.558,50
PATRIMONIO		
Capital Pagado	\$ 43.536,00	\$ 43.536,00
Aportes para futuras capitalizaciones	\$ -	\$ 70.000,00
Reservas	\$ 93.881,63	\$ 321.622,22
Resultados Acumulados	\$ 355.898,38	\$ 172.671,23
Resultado del Ejercicio	\$ 318.501,51	\$ 203.585,72
TOTAL PATRIMONIO	\$ 811.817,52	\$ 811.415,17
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 1.012.273,74	\$ 968.973,67
ESTADO DE RESULTADOS (En US\$ Dolar)	Año 2010	Año 2009
INGRESOS		
Operacionales	\$ 1.979.490,82	\$ 1.570.959,90
TOTAL INGRESOS	\$ 1.979.490,82	\$ 1.570.959,90
EGRESOS		
Operacionales	\$ 1.660.572,99	\$ 1.366.198,65
No Operacionales	\$ 416,32	\$ 1.175,53
TOTAL EGRESOS	\$ 1.660.989,31	\$ 1.367.374,18
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 318.501,51	\$ 203.585,72

9



Casa de Valores
ADVFINS.A.

ADVFINS.A registró al 31 de diciembre del 2010 dentro del balance general; activos por US\$ 1.012.273,74, pasivos por US\$ 200.456,22 y patrimonio de los accionistas por US\$ 811.817,52. Respecto al estado de resultados, los ingresos totalizaron US\$ 1.979.490,82, los egresos ascendieron a US\$ 1.660.989,31, dejando un resultado neto del ejercicio de US\$ 318.501,51.

El año pasado se produjo la salida de la Gerente de Negocios y de la funcionaria a cargo del área de finanzas corporativas, siendo debidamente reemplazadas e incorporadas las pertinentes funcionarias en reemplazo, mismas que actualmente se desempeñan de manera altamente eficiente y con total normalidad.

Gracias a la colaboración de las bolsas de valores se han sumado durante el año pasado sistemas de soporte operativo y de procesamiento contable. También se adoptaron las normativas de "Cumplimiento" y del "Oficial de Cumplimiento", dándose inicio la preparación y capacitación para la entrega a partir del año 2011 de reportes periódicos a la Unidad de Inteligencia Financiera sobre transacciones que superen el umbral de US\$ 10,000.00 y de las operaciones inusuales e injustificadas.

Merece señalarse particularmente que la administración de ADVFINS.A en el año 2010 y en los años precedentes ha hecho cumplir las disposiciones de la Junta de Accionistas y de los entes de control y supervisión.

Considero necesario agradecer la gestión de todas las instituciones que de una u otra manera han colaborado al desempeño de nuestra operación y gestión administrativa, esperamos mantener la misma relación en este nuevo año y en los siguientes.

Finalmente, extendiendo mi reconocimiento a los Señores Accionistas por el apoyo brindado; y reitero mi compromiso de esfuerzo y trabajo que con seguridad se reflejará en resultados positivos para ADVFINS.A en el año presente.

De los Señores Accionistas,


Econ. Melania Gutiérrez G.
Gerente General



Copia: Archivo