

Guayaquil, 20 de marzo de 2012
CVA-011-077

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 2011.

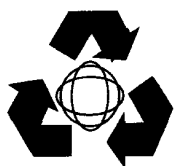
En el año anterior, la economía ecuatoriana presentó un crecimiento importante. El PIB incrementó 6,50% respecto al 2010. La inflación anual registrada en el 2011 fue 5,41%, la cual incrementó respecto al año anterior. La tasa de desempleo se redujo notablemente, alcanzando el 5,07% al final del año. El gobierno ecuatoriano en el 2011 recurrió principalmente al uso de reservas del Banco Central del Ecuador y a fuentes de financiación domésticas.

Para el año 2012 se proyecta un crecimiento en el PIB del 5,3%, 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 y se espera el impulso del desarrollo de la minería sustentable. Adicionalmente, se proyectan incrementos en otros sectores gracias a las medidas implementadas por el gobierno para estimular la producción y la demanda interna.

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.

ADVFINSA se mantiene activo en actividades de financiamiento a empresas del sector privado no financiero; en el año 2011 participó en diversos procesos de estructuración financiera y de colocación de empresas. Detallamos a continuación las emisiones bursátiles que como agente colocador hemos negociado en el mercado:

- Agritop 2da. emisión (\$2,5 millones), Aifa 2da. emisión (\$1,5 millones), Anglo Automotriz 4ta. emisión (\$5,0 millones), Basesurcorp 2da. emisión (\$2,5 millones), Ceneica 3era. emisión (\$2,2 millones), Centuriosa 1era. emisión (\$1,7 millones), Cetivehículos 3era. emisión (\$2,5 millones), Ciport 1era. Emisión (\$4 millones), Compuequip Dos 2da. emisión (\$2,5 millones), Concerroazul 2da. emisión (\$3,0 millones), Construalero 1era. emisión (\$2,3 millones), Ecogal 1era. emisión (\$14,0 millones), Ecosambito 1era. emisión (\$1,0 millones), El Rosado 2da. emisión (\$ 25,0 millones), Envases del Litoral 7ma. y 8va. emisión (\$12,0 millones), Eslive 1era. emisión (\$1,0 millón), Expalsa 4ta. y 5ta. emisión (\$ 22,0 millones),



Casa de Valores **ADVFINS.A.**

Induauto 1era. emisión (\$6,0 millones), Jaroma 1era. emisión (\$ 1,3 millones), Logros 1era. emisión (\$1,1 millones), Mobilsol 1era. emisión (\$ 5millones), Noperti 2da. emisión (\$ 1,3 millones), Plasticos del Litoral 8va. emisión (\$12,0 millones), Quimipac 1era. emisión (\$ 3,0 millones), Telconet 3era. y 4ta. emisión (\$ 20,0 millones) y Terrabienes 3era. emisión (\$2,8 millones).

ADVFINS.A. registro en el año 2011 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 desde el año 2007 al 2011:

BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL

<u>Año</u>	<u>Valor Ajustado (*)</u>	<u>No. Transacciones</u>	<u>Posicionamiento en BVG (**)</u>
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
2011	US\$ 222.452.917	1.779	3 sobre el total de Casas de Valores

BOLSA DE VALORES DE QUITO

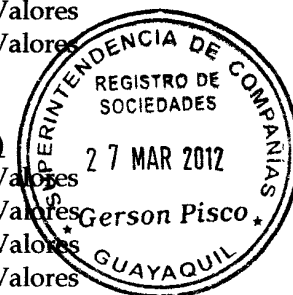
<u>Año</u>	<u>Valor Ajustado (*)</u>	<u>No. Transacciones</u>	<u>Posicionamiento en BVQ (**)</u>
2007	US\$ 23.971.584	273	11 sobre el total de Casas de Valores
2008	US\$ 33.461.184	311	10 sobre el total de Casas de Valores
2009	US\$ 22.695.036	230	16 sobre el total de Casas de Valores
2010	US\$ 24.429.761	150	15 sobre el total de Casas de Valores
2011	US\$ 30.676.595	274	14 sobre el total de Casas de Valores

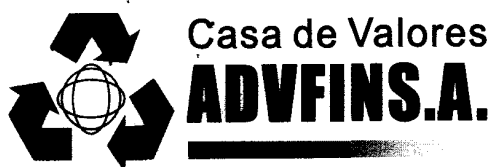
TOTAL NACIONAL (BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL Y DE QUITO)

<u>Año</u>	<u>Valor Ajustado (*)</u>	<u>No. Transacciones</u>	<u>Posicionamiento en BVG y BVQ(**)</u>
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
2011	US\$ 253.129.512	2.053	4 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 tercer 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 2011 equivalentes al décimo cuarto mayor volumen de todas las casas de valores miembros de la BVQ y al noveno mayor registro considerando a las casas de valores no bancarias.

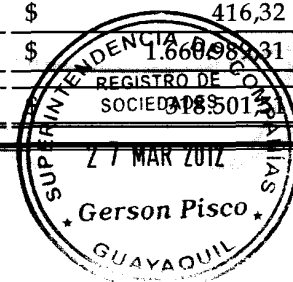




En diciembre del 2011, la BVG junto otros reconocimientos, honró a Casa de Valores Advfin S.A. designándola por cuarto periodo consecutivo como la Casa de Valores del Año 2011.

A continuación se presenta un detalle comparativo de la posición financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el cual demuestra que el patrimonio e inversión de los accionistas continúa en crecimiento.

BALANCE GENERAL (En US\$ Dolares)	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
ACTIVO		
Caja y Bancos	\$ 523.631,71	\$ 221.671,82
Inversiones	\$ 441.445,00	\$ 475.956,12
Cuentas por Cobrar	\$ 41.834,25	\$ 6.123,43
Activo Fijo Neto	\$ 137.211,99	\$ 144.081,38
Inversiones Permanentes	\$ 37.746,72	\$ 37.746,72
Otros Activos	\$ 104.263,67	\$ 126.694,27
TOTAL ACTIVOS	\$ 1.286.133,34	\$ 1.012.273,74
PASIVO		
Cuentas por Pagar Corto Plazo	\$ 181.594,43	\$ 200.456,22
Pasivo Largo Plazo	\$ -	\$ -
TOTAL PASIVOS	\$ 181.594,43	\$ 200.456,22
PATRIMONIO		
Capital Pagado	\$ 43.536,00	\$ 43.536,00
Aportes para futuras capitalizaciones	\$ -	\$ -
Reservas	\$ 97.365,63	\$ 93.881,63
Resultados Acumulados	\$ 674.399,89	\$ 355.898,38
Resultado del Ejercicio	\$ 289.237,39	\$ 318.501,51
TOTAL PATRIMONIO	\$ 1.104.538,91	\$ 811.817,52
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 1.286.133,34	\$ 1.012.273,74
ESTADO DE RESULTADOS (En US\$ Dolares)	Año 2011	Año 2010
INGRESOS		
Operacionales	\$ 1.793.661,84	\$ 1.979.490,82
TOTAL INGRESOS	\$ 1.793.661,84	\$ 1.979.490,82
EGRESOS		
Operacionales	\$ 1.490.348,40	\$ 1.660.572,99
No Operacionales	\$ 14.076,05	\$ 416,32
TOTAL EGRESOS	\$ 1.504.424,45	\$ 1.660.989,31
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 289.237,39	\$ 318.501,51



ADVFINS.A registró al 31 de diciembre del 2011 en el balance general activos por US\$ 1.286.133,34, pasivos por US\$ 181.594,43 y patrimonio de accionistas por US\$ 1.104.538,91. Respecto al estado de resultados, los ingresos totalizaron US\$ 1.793.661,84, los egresos sumaron a US\$ 1.504.424,45, dejando un resultado neto del ejercicio de US\$ 289.237,39.

Con base al positivo trabajo de todos los colaboradores de ADVFINS.A así como del soporte externo requerido durante el año pasado se han desarrollado actividades con total normalidad, no existiendo ningún tipo de observaciones de los entes de control ni de la Unidad de Inteligencia Financiera.

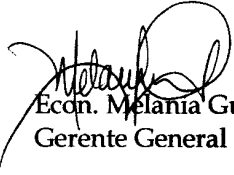
Merece señalarse particularmente que la administración de ADVFINS.A en el año 2011 y en los años precedentes ha hecho cumplir las disposiciones de la Junta de Accionistas.

El año 2012 se prevé la existencia de dificultades y de inestabilidad motivadas por el entorno político preelectoral, lo que puede afectar el nivel transaccional bursátil y el desarrollo fluido de nuevos negocios; en este sentido ADVFINS.A deberá prudentemente tratar de cuidar la relación construida con sus clientes, el volumen global de negociaciones y priorizar el nivel de gastos.

Considero necesario resaltar y agradecer el esfuerzo de todas las personas e instituciones que directa e indirectamente que han colaborado en la gestión de esta administración, hago votos por que todos podamos mantenernos unidos en este nuevo año, contribuyendo con capacidad y profesionalismo colectivo al sostenimiento y desarrollo de ADVFINS.A en el tiempo.

Finalmente presento deferentemente mi expreso reconocimiento a los Señores Accionistas por el apoyo recibido en la gestión administrativa; resulta de gran valía mantener su confianza y respaldo para el año 2012, el cual será el idóneo conductor de actividades positivas y beneficiosas para la Casa de Valores y seguramente redundará en la obtención de beneficios económicos a los Señores Accionistas.

De los Señores Accionistas,



Econ. Melania Gutiérrez G.
Gerente General



Copia: Archivo