



Casa de Valores
ADVFINS.A.

Guayaquil, 24 de marzo de 2015
CVA-15-024

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 compañía Casa de Valores Advfin S.A. (ADVFINS.A) por el año 2014.

En el año anterior, la economía ecuatoriana tuvo un comportamiento positivo; el PIB creció 4% respecto al 2013, principalmente debido al gasto público. La tasa de inflación anual registrada fue de 3,67%, la cual aumentó en casi un punto porcentual respecto al año anterior (2,70%). La tasa de desempleo a diciembre alcanzó el 4,54%, disminuyendo ligeramente en comparación al mismo periodo de 2013 (4,86%).

Para el año 2015 se prevé un crecimiento del 4,1% en la economía ecuatoriana de acuerdo a información del Banco Central del Ecuador, con ajustes al modelo económico ejecutado años atrás dado que se espera que se detengan o posterguen parte de las inversiones del Estado.

Durante el 2014 se aprobó la nueva Ley de Mercado de Valores, sin embargo la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera aún no emite todas las normas complementarias respecto a las Casas de Valores y Bancos de Inversión.

ADVFINS.A se mantuvo activo en actividades de financiamiento a empresas del sector privado no financiero; en el año 2014 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:

- ❑ Emisiones de obligaciones de Avícola Fernandez (\$ 4,0 millones), Campoecuator (\$ 2,5 millones), Centuriosa (\$ 1,7 millones), Ecuagran (\$ 6,0 millones), Envases del Litoral (\$ 22,0 millones), Eslive (\$ 2,5 millones), Fecorsa (\$ 5,0 millones), Inmonte (\$ 2,5 millones), Logros (\$ 2,2 millones), Panakruz (\$ 1,5 millones), Plastlit (\$ 22,0 millones), Quimipac (\$ 2,5 millones), Red Mangroveinn (\$ 1,5 millones), Storeocean (\$ 6,3 millones), Sunchodesa (\$ 1,0 millones), Telconet (\$ 10,0 millones), Terrabienes (\$ 4,0 millones), Tupasa (\$ 5,0 millones), y Tuval (\$ 2,5 millones).
- ❑ ADVFINS.A registró en el año 2014 un destacado desenvolvimiento, tanto en los montos transados como en número de operaciones. A continuación se presenta información



Casa de Valores **ADVFINS.A.**

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 2008 al 2014:

BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL

<u>Año</u>	<u>Valor Ajustado (*)</u>	<u>No. Transacciones</u>	<u>Posicionamiento en BVG (**)</u>
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
2012	US\$ 224.943.220	1.971	3 sobre el total de Casas de Valores
2013	US\$ 267.062.493	1.975	2 sobre el total de Casas de Valores
2014	US\$ 217.605.396	2.100	7 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>
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
2012	US\$ 25.248.809	218	18 sobre el total de Casas de Valores
2013	US\$ 27.699.435	249	15 sobre el total de Casas de Valores
2014	US\$ 29.298.497	369	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>
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
2012	US\$ 250.192.029	2.189	5 sobre el total de Casas de Valores
2013	US\$ 294.761.928	2.224	2 sobre el total de Casas de Valores
2014	US\$ 246.903.893	2.469	8 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, medido en valor ajustado, ADVFINSA realizó transacciones en la BVG equivalentes al séptimo mayor registro de todas las casas de valores, en la BVQ efectuó operaciones equivalentes al décimo quinto mayor volumen de todas las casas de valores y de forma consolidada a nivel nacional representó transacciones equivalentes al octavo mayor volumen de casas de valores. La reducción de participación respecto a años anteriores, se debió principalmente a que durante el 2014 se negociaron importantes montos de acciones de Produbanco, Corporación Favorita y La Farge Cementos.

En diciembre del 2014, la BVG otorgó a Casa de Valores Advfin S.A. los siguientes reconocimientos: Primer Lugar en Mayor Número de Emisiones inscritas en BVG; Primer



Casa de Valores **ADVFINS.A.**

Lugar en Mayor Número de Emisores Nuevos Inscritos en BVG; y Tercer Lugar en Mayor Número de Operaciones en Rueda de Piso en BVG.

A continuación se presenta un detalle comparativo de la posición financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el cual demuestra que el patrimonio e inversión de los accionistas continúa en crecimiento.

<u>BALANCE GENERAL (En US\$ Dólares)</u>	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.368.860	1.332.590
Activos financieros disponibles para la venta	976.563	638.585
Cuentas por cobrar	61.409	62.662
Propiedad y equipo	141.033	159.822
Inversiones permanentes	38.172	38.172
Otros activos	30.286	29.021
TOTAL ACTIVOS	2.616.323	2.260.852
PASIVO		
Cuentas por pagar corto plazo	256.597	312.202
TOTAL PASIVOS	256.597	312.202
PATRIMONIO		
Capital social	43.536	43.536
Reserva legal	45.057	45.057
Reserva especial	8.793	8.793
Reserva por valuación	3.484	3.484
Otras reservas	40.032	40.032
Resultados acumulados	2.218.825	1.807.748
TOTAL PATRIMONIO	2.359.726	1.948.650
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	2.616.323	2.260.852
 <u>ESTADO DE RESULTADOS (En US\$ Dólares)</u>	 Dic. 31, 2014	 Dic. 31, 2013
INGRESOS		
Operacionales	2.295.378	2.551.246
TOTAL INGRESOS	2.295.378	2.551.246
EGRESOS		
Operacionales	1.865.294	2.017.785
No operacionales	19.007	304
TOTAL EGRESOS	1.884.301	2.018.089
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	411.077	533.157



Casa de Valores
ADVFINS.A.

ADVFINSA registró al 31 de diciembre del 2014 en el balance general activos por US\$ 2.616.323, pasivos por US\$ 256.597 y patrimonio de accionistas por US\$ 2.359.726. Respecto al estado de resultados, los ingresos totalizaron US\$ 2.295.378, los egresos sumaron a US\$ 1.884.301, dejando un resultado neto del ejercicio de US\$ 411.077.

Debido a la positiva gestión de todos los colaboradores de ADVFINSA durante el año anterior se desarrollaron las actividades de la Casa de Valores con total normalidad, no existiendo ningún tipo de observaciones de los entes de control ni de la Unidad de Inteligencia Financiera.

El control y prevención de lavado de activos continuó manteniendo una especial atención y cuidado el año pasado por parte de todos los que trabajamos en ADVFINSA, por lo que se cumplió con el cronograma de capacitaciones y se siguieron los procedimientos, manuales y códigos establecidos.

Merece señalarse particularmente que la administración de ADVFINSA durante el año 2014 y en los años anteriores ha cumplido las disposiciones de la Junta de Accionistas y la normativa legal vigente.

En el año 2015 se prevé la existencia de dificultades económicas motivadas por la caída del precio del petróleo y las medidas tomadas por el gobierno para contener la salida de divisas, lo que puede afectar significativamente el nivel transaccional bursátil y el desarrollo fluido de nuevos negocios; en este sentido ADVFINSA deberá prudentemente tratar de cuidar la relación construida con sus clientes, el volumen global de negociaciones y priorizar el nivel de gastos.

Considero necesario agradecer la gestión de todas las personas e instituciones que de manera directa o indirecta han colaborado al desempeño de nuestra operación y gestión, 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 ADVFINSA en el año presente.

De los Señores Accionistas,

Econ. Melania Gutiérrez G.
Gerente General

Copia: Archivo