

Guayaquil, 11 de marzo de 2016
CVA-16-032

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 2015.

Durante el año 2015 la economía ecuatoriana mostró una importante desaceleración, principalmente debido una reducción sostenida de los precios del petróleo; el PIB presentó un crecimiento moderado del 0,4% respecto al 2014. La tasa de inflación anual registrada fue de 3,38%, similar a la del año anterior (3,67%). El desempleo a diciembre alcanzó el 4,8%, aumentando significativamente (1 punto porcentual) en comparación al mismo periodo de 2014.

Para el año 2016 se prevé que se mantendrá la misma tendencia de crecimiento del 2015, es decir cerca del 0,4%, de acuerdo a las recientes declaraciones del Gerente del Banco Central del Ecuador. Las perspectivas económicas para el Ecuador se han deteriorado sustancialmente debido a la fuerte caída de los precios del petróleo, una mayor apreciación del dólar, y una contracción de liquidez del sistema financiero.

Pese a la contracción de liquidez, ADVFINS.A se mantuvo activo tanto en actividades de financiamiento a empresas del sector privado no financiero como en intermediación de diversos títulos valores. Detallamos a continuación las emisiones bursátiles que como agente colocador hemos ofrecido en el mercado de valores durante el 2015:

- ☐ Emisiones de obligaciones de Motrac (\$ 3,0 millones), Construdipro (\$ 3 millones), El Rosado (\$ 25 millones), Exofrut (\$ 5,0 millones), Fecorsa (\$ 5,0 millones), y Telconet (\$ 12,0 millones).
- ☐ ADVFINS.A registró un importante desenvolvimiento en el año 2015, 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 2008 al 2015:

7

En diciembre del 2015, la BVG otorgó a Casa de Valores Advfin S.A. los siguientes reconocimientos: Segundo Lugar en Mayor Número de Emisores Nuevos Inscritos en BVG; y Segundo Lugar en Mayor Monto Negociado en Rueda de Piso en BVG.

A continuación se presenta un detalle comparativo de la posición financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

<u>BALANCE GENERAL (En US\$ Dólares)</u>	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2014
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	494,182	1,368,860
Activos financieros	1,564,880	996,012
Activos por impuestos corrientes	20,570	41,960
Propiedad y equipo	168,229	141,033
Otros activos no corrientes	67,424	68,458
TOTAL ACTIVOS	2,315,285	2,616,323
PASIVO		
Cuentas por pagar corto plazo	81,829	256,597
Provisiones por beneficios a empleados	6,613	-
TOTAL PASIVOS	88,442	256,597
PATRIMONIO		
Capital social	43,536	43,536
Reserva legal	45,057	45,057
Otros resultados integrales	52,308	52,308
Resultados acumulados	2,085,942	2,218,825
TOTAL PATRIMONIO	2,226,843	2,359,726
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	2,315,285	2,616,323
<u>ESTADO DE RESULTADOS (En US\$ Dólares)</u>	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2014
INGRESOS		
Operacionales	1,139,652	2,295,378
TOTAL INGRESOS	1,139,652	2,295,378
EGRESOS		
Operacionales	1,057,143	1,884,301
TOTAL EGRESOS	1,057,143	1,884,301
UTILIDAD NETA DEL AÑO	82,509	411,077
Otro resultado integral	4,315	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	86,824	411,077



Casa de Valores
ADVFINS.A.

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
2015	US\$ 115.729.075	1.658	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
2015	US\$ 49.342.659	254	12 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
2015	US\$ 165.071.734	1.912	9 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, ADVFINS A realizó transacciones en la BVG equivalentes al séptimo mayor registro de todas las casas de valores, en la BVQ efectuó operaciones equivalentes al décimo segundo mayor volumen de todas las casas de valores y de forma consolidada a nivel nacional representó transacciones equivalentes al noveno mayor volumen de casas de valores. Pese a que a nivel nacional el volumen negociado por ADVFINS A disminuyó 33% debido a la contracción de liquidez, la compañía logró mantener una participación similar a la del año anterior.



Casa de Valores
ADVFINS.A.

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
2015	US\$ 115.729.075	1.658	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
2015	US\$ 49.342.659	254	12 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
2015	US\$ 165.071.734	1.912	9 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 segundo mayor volumen de todas las casas de valores y de forma consolidada a nivel nacional representó transacciones equivalentes al noveno mayor volumen de casas de valores. Pese a que a nivel nacional el volumen negociado por ADVFINSA disminuyó 33% debido a la contracción de liquidez, la compañía logró mantener una participación similar a la del año anterior.



ADVFINS.A. registró al 31 de diciembre del 2015 en el balance general activos por US\$ 2.315.285, pasivos por US\$ 88.442 y patrimonio de accionistas por US\$ 2.226.843. Respecto al estado de resultados, los ingresos totalizaron US\$ 1.139.652, los egresos sumaron US\$ 1.061.458, dejando un resultado integral neto del ejercicio de US\$ 78.194.

Gracias a la gestión de todos los colaboradores de ADVFINS.A. durante el año anterior se desarrollaron las actividades de la Casa de Valores sin 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 ADVFINS.A., por lo que se cumplió con el cronograma de capacitaciones y se siguieron los procedimientos, manuales y códigos establecidos; los mismos que fueron aprobados oficialmente por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Merece destacarse que la administración de ADVFINS.A. durante el año 2015 ha cumplido con todas las disposiciones de la Junta de Accionistas y la normativa legal vigente.

Durante el 2016 se prevé que se mantengan los retos económicos afrontados en el 2015, puesto que no se pronostican aumentos en el precio del petróleo; lo que podría generar nuevas restricciones comerciales para contener la salida de divisas y una mayor contracción de liquidez en el sistema financiero. Estas perspectivas económicas podrían continuar afectando el nivel transaccional bursátil y el desarrollo de nuevos negocios; en este sentido ADVFINS.A. continuará cuidando la relación construida con sus clientes y buscando mantener el volumen global de negociaciones mediante la intermediación de los títulos valores emitidos por el gobierno nacional.

Considero necesario agradecer la gestión de todas las personas e instituciones que de una u otra manera 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 ADVFINS.A. en el año presente.

De los Señores Accionistas,

Egon Melania Gutiérrez G.
Gerente General

Copia: Archivo