

Guayaquil, 27 de marzo de 2017
CVA-17-014

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 2016.

Durante el año 2016 la economía del Ecuador mostró una contracción del -2,3% según estimaciones del Fondo Monetario Internacional - FMI, principalmente debido a un descenso sostenido de los precios del petróleo, sumado al impacto adverso del terremoto ocurrido en abril y la fortaleza del dólar de EEUU frente a las demás divisas. Acorde a cifras del Banco Central del Ecuador, la tasa de inflación anual registrada fue de 1,12%, reduciéndose notablemente respecto a la del año anterior (3,38%). El desempleo a diciembre alcanzó el 5,2%, lo que representa un incremento en comparación al mismo periodo de 2015 (4,8%).

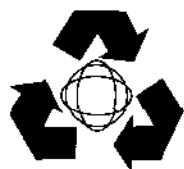
Para el año 2017 el FMI prevé una contracción económica similar (-2,3%) y una deflación de -0,2% en los precios al consumidor. Las perspectivas económicas para el Ecuador se han deteriorado sustancialmente, sin embargo al ser un año electoral, es posible que un cambio de gobierno permita derogar ciertas medidas económicas y devolver la confianza al sector productivo del país.

Pese a la contracción económica, ha habido liquidez en el mercado de valores y 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 2016:

- ❑ Emisiones de obligaciones de Compuequip (\$ 2,0 millones), Envases del Litoral (\$ 6,0 millones), Plásticos del Litoral (\$ 6,0 millones), y Telconet (\$ 5,0 millones).
- ❑ Emisiones de papel comercial de Basesurcorp (\$ 2,0 millones), Envases del Litoral (\$ 5,0 millones), Plásticos del Litoral (\$ 5,0 millones), y Telconet (\$ 5,0 millones).

ADVFINS.A registró un importante desenvolvimiento en el año 2016, 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 2016:

9



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
2016	US\$ 203.366.416	2.961	4 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
2016	US\$ 30.979.171	398	17 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
2016	US\$ 234.345.588	3.359	5 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 cuarto mayor registro de todas las casas de valores, en la BVQ efectuó operaciones equivalentes al décimo séptimo mayor volumen de todas las casas de valores y de forma consolidada a nivel nacional representó transacciones equivalentes al quinto mayor volumen de casas de valores. A nivel nacional el volumen negociado por ADVFINS.A. en 2016 incrementó 42%, mejorando significativamente su posición respecto al año anterior.

En diciembre del 2016, la BVG otorgó a Casa de Valores Advfin S.A. los siguientes reconocimientos: Primer Lugar en Mayor Número de Emisiones Inscritas BVG; Primer Lugar en Mayor Número de Transacciones BVG; Primer Lugar en Mayor Número de Operaciones en Rueda de Piso BVG; y Segundo Lugar en Mayor Monto Negociado en Rueda de Piso BVG.

A continuación se presenta un detalle comparativo de la posición financiera auditada al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

<u>BALANCE GENERAL (En US\$ Dólares)</u>	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	724.064	494.182
Activos financieros	2.079.674	1.541.664
Cuentas por cobrar	17.638	26.754
Activos por impuestos corrientes	33.768	20.569
Propiedad y equipo	180.292	168.229
Otros activos no corrientes	38.260	63.887
TOTAL ACTIVOS	3.073.696	2.315.285
PASIVO		
Cuentas por pagar corto plazo	3.109	3.026
Pasivos acumulados	169.199	78.801
Jubilación patronal y desahucio	13.879	6.613
TOTAL PASIVOS	186.187	88.440
PATRIMONIO		
Capital social	43.536	43.536
Reserva legal	52.876	45.057
Otros resultados integrales	52.309	52.309
Resultados acumulados	2.738.788	2.085.943
TOTAL PATRIMONIO	2.887.509	2.226.845
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	3.073.696	2.315.285
<u>ESTADO DE RESULTADOS (En US\$ Dólares)</u>	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
INGRESOS		
Operacionales	1.843.458	1.139.652
TOTAL INGRESOS	1.843.458	1.139.652
EGRESOS		
Operacionales	1.455.629	1.019.515
TOTAL EGRESOS	1.455.629	1.019.515
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	387.829	120.137
Impuesto a la renta	76.726	41.943
UTILIDAD NETA Y RESULTADO INTEGRAL	311.103	78.194

ADVFINS.A registró al 31 de diciembre del 2016 en el balance general activos por US\$ 3.073.696, pasivos por US\$ 186.187 y patrimonio de accionistas por US\$ 2.887.509. Respecto al estado de resultados, los ingresos totalizaron US\$ 1.843.458, los egresos sumaron US\$ 1.455.629, dejando un resultado integral neto del ejercicio de US\$ 311.103.

Debido a la positiva gestión de todos los colaboradores de ADVFINS.A 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 ADVFINS.A, por lo que se cumplió con el cronograma de capacitaciones y se siguieron los procedimientos, manuales y códigos establecidos; los mismos que han sido aprobados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

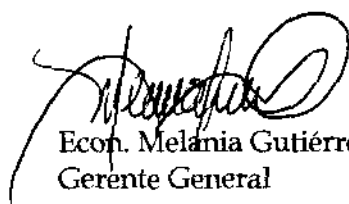
Merece señalarse particularmente que la administración de ADVFINS.A durante el año 2016 y en los años anteriores ha cumplido las disposiciones de la Junta de Accionistas y la normativa legal vigente.

Durante el 2017 se prevé que se mantengan los desafíos económicos afrontados en el 2016, debido a que no se pronostican incrementos en el precio del petróleo; lo que podría generar nuevas restricciones comerciales y una mayor contracción económica en caso de mantenerse el régimen actual en el gobierno. Sin embargo, aspiramos mantener la dinámica de nuestros servicios, y seguir promoviendo dentro del mercado de valores las distintas opciones de financiamiento para empresas y alternativas de inversión a todos nuestros clientes; sin descuidar la intermediación de los títulos valores emitidos por el gobierno.

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,



Econ. Melania Gutiérrez G.
Gerente General

Copia: Archivo