

Casa de Valores
ADVFINS.A.

Guayaquil, 2 de marzo de 2009
CVA-09-056

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 2008.

Para el Ecuador, el año antecedente representó un periodo de cambios, tras la aprobación de una nueva constitución y marco institucional para el país; hecho que generó cierto nivel de incertidumbre en algunos sectores de la economía. De acuerdo a las declaraciones tanto del Presidente de la República como de los representantes diversos organismos del estado, la nueva Carta Magna aprobada en el referéndum del pasado 28 de septiembre, tiene la intención de *fomentar el crecimiento económico* de forma eficiente, con la adecuada intervención del Estado.

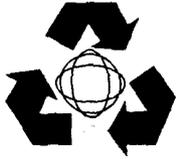
El periodo 2008, se vio penosamente marcado por una crisis económica mundial, originada inicialmente en Estados Unidos, que ha desencadenado en altos precios de las materias primas, crisis alimentaria mundial, elevada inflación global, deterioro de la situación de importantes entidades financieras y amenaza de una recesión en todo el mundo. Aunque esta crisis no afectó significativamente a Ecuador, varios fueron los efectos negativos vistos en la parte económica, entre ellos:

- Desplome de los precios del petróleo, en diciembre del 2008 el precio del barril bajo a US\$ 31 aproximado.
- Sostenida disminución de las remesas de ecuatorianos que han emigrado al exterior.
- Caída de las exportaciones de los principales rubros, principalmente de banano, camarón, flores y cacao.

No obstante, para el mercado de valores ecuatoriano el año anterior representó un año positivo, evidenciado en el crecimiento de las transacciones bursátiles debido a la integración de nuevas y reconocidas empresas del sector real, que mediante procesos de emisión de títulos valores buscaron financiamiento con alta aceptación por el lado de los inversores.

ADVFINS.A colaboró permanentemente a estos alcances; en el año 2008 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, en su mayoría completamente vendidas:

Guayaquil: Av. 9 de Octubre, No. 100 y Malecón, Edif. La Previsora, Piso 25 Of. 7 • PBX: (593-4) 2327892 • Fax: (593-4) 2524573
Quito: Av. 6 de Diciembre No. 33-55 y Eloy Alfaro, Edif. Torre Blanca Piso 4 • Telfs.: (593-2) 2564175 - 2564141
e-mail: advfinsa@advfinsa.com



Casa de Valores ADVFINS.A.

- Avícola Fernández (\$2 millones), Delcorp 2da. emisión (\$5 millones), Electrocables 6ta. emisión (\$10 millones), Electrónica Siglo XXI 2da. emisión (\$3,5 millones), Plastlit 5ta. emisión (\$5 millones), Expalsa 2da. emisión (\$10 millones), Gisis (\$5 millones), Anglo Automotriz 2da. emisión (\$5 millones), Tit. Cartera Cacpeco (\$2,5 millones), Tit. Hotel Sonesta (\$20 millones), Ferremundo (\$7 millones), Enlit 4ta. emisión (\$10 millones), TIA (\$10 millones), Telconet 2da. emisión (\$5 millones), Plastlit 6ta. emisión (\$6 millones), Concerroazul (\$6 millones), Basesurcorp (\$3 millones) y Tit. Cartera Banco Territorial 3era. emisión (\$ 12,5 millones).

ADVFINS.A. con relación a los años anteriores aumentó de manera considerable los montos transados y número de operaciones en el periodo 2008. 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 y 2008:

BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL

<u>Año</u>	<u>Valor Ajustado (*)</u>	<u>No. Transacciones</u>	<u>Posicionamiento en BVG (**)</u>
2004	US\$ 86.439.671	1.231	4 sobre el total de Casas de Valores
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

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

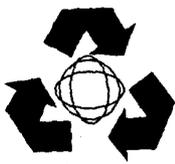
TOTAL NACIONAL (BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL Y DE QUITO)

<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

(*) Volumen Ajustado, es una ponderación del valor neto de las transacciones en función del plazo de cada operación. (**) Posicionamiento: Respecto a los años anteriores se basa al "Valor Ajustado".

Durante el año pasado, en valor ajustado ADVFINS.A. realizó transacciones en la BVG equivalentes al cuarto mayor registro de todas las casas de valores miembros y al mayor registro considerando a las casas de valores no bancarias; efectuó el segundo mayor número de transacciones de todas las casas de valores y alcanzó el segundo mayor nivel en comisiones ganadas. En la BVQ, en valor ajustado efectuó operaciones durante el año 2008 equivalentes al décimo mayor volumen de todas las casas de valores miembros de la BVQ y al séptimo mayor registro considerando a las casas de valores no bancarias.

Guayaquil: Av. 9 de Octubre, No. 100 y Malecón, Edif. La Previsora, Piso 25 Of. 7 • PBX: (593-4) 2327892 • Fax: (593-4) 2524573
Quito: Av. 6 de Diciembre No. 33-55 y Eloy Alfaro, Edif. Torre Blanca Piso 4 • Telfs.: (593-2) 2564175 - 2564141
e-mail: advfinsa@advfinsa.com



Casa de Valores
ADVFINS.A.

ADVFINS.A registró al 31 de diciembre del 2008 dentro del balance general; activos por US\$ 667.192,35, pasivos por US\$ 95.923.02 y patrimonio de los accionistas por US\$ 571.269,33. Con respecto al estado de resultados, los ingresos se ubicaron en US\$ 1.518.638,43, los egresos en US\$ 1.398.098,71, dejando un resultado neto del ejercicio de US\$ 120.539,72.

El año pasado fue necesario el ingreso a la institución de ejecutivos administrativos y de generación de negocios para cumplir de manera eficiente nuestros objetivos; actualmente dichos funcionarios se desempeñan de manera normal y productiva.

Como hecho relevante debemos señalar que el 30 de diciembre del 2008 se cancelo anticipadamente la suma de US\$ 68.260,30 al Banco Central del Ecuador que corresponde a la totalidad que se le adeudada por la compra de la oficina y parqueo donde opera ADVFINS.A en Guayaquil; en consecuencia no existe desde esa fecha ningún crédito por pagarse a entidades financieras.

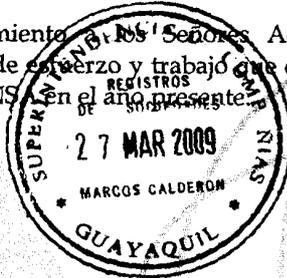
Merece señalarse particularmente que la administración de ADVFINS.A en el año 2008 ha hecho cumplir las disposiciones de la Junta de Accionistas.

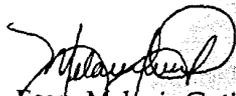
Para el año 2009, se espera una baja en la economía por factores como la reducción de remesas del exterior, encarecimiento de las importaciones, menor demanda de nuestras exportaciones, crisis económica mundial. Por tales alertas será necesario mantener una elevada prudencia operacional para continuar brindando un adecuado servicio a nuestros clientes, procurando mantener la dinámica operacional de años anteriores.

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. Melanía Gutiérrez G.
Gerente General

Copia: Archivo