

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:**

		<u>Al 31 de diciembre del</u>
		<u>2011</u>
Caja		32.04
Instituciones financieras	(1)	<u>523,599.67</u>
		<u>523,631.71</u>

(1) Corresponde principalmente US\$523,257.61 (US\$217,789.65 en el 2010) depositados en la cuenta corriente del Banco del Pacífico S.A.

ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:

		<u>Al 31 de diciembre de</u>
		<u>2011</u>
Títulos del Estado		
Renta variable	(1)	
Renta fija	(2)	<u>441,445.00</u>
		<u>441,445.00</u>

(1) Para el 2010 correspondía a 25,186 acciones cuyo valor de mercado por acción fue de US\$3.00.

(2) Están constituidos por obligaciones emitidas por:

<u>Emisor</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Valor Actual</u>	<u>Rendimiento</u>	<u>Valor Efectivo</u>
RYC	02/12/2014	15,000.00	7.8263%	15,036.41
RYC	29/12/2014	30,000.00	7.8236%	30,078.70
Centuriosa S.A.	30/05/2015	17,500.00	8.5002%	17,358.12
Compuequip DOS	06/09/2015	133,125.00	7.7750%	133,642.21
Basesurcorp S.A.	30/05/2016	18,000.00	7.8638%	17,866.58
Centuriosa S.A.	29/07/2016	18,750.00	8.5091%	18,592.65
Agritop	11/10/2016	10,000.00	8.0000%	9,999.77
Inmobiliaria del Sol	15/12/2016	<u>200,000.00</u>	8.0000%	<u>198,870.56</u>
		<u>442,375.00</u>		<u>441,445.00</u>

La utilidad por compra de obligaciones en el año 2011 asciende al valor de US\$28,266.55 (US\$34,620.86 en el 2010), como resultado de los ajustes a su valor razonable, de acuerdo con la política contable descrita en la Nota B.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**CUENTAS POR COBRAR:**

Incluye principalmente US\$31,311.83 (US\$35,215.17 en el 2010) de crédito tributario por retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta del año corriente, generado en operaciones bursátiles.

ACTIVO FIJO:

	Saldo al 01-ene-11	Adiciones y/o Revalorizaciones	Saldo al 31-dic-11
Costo:			
Edificios	170,000.00	3,484.00	173,484.00
Muebles y enseres	6,035.15		6,035.15
Equipos de oficina	2,074.19		2,074.19
Equipos de computación	9,609.45		9,609.45
Vehículo	885.86		885.86
	<u>188,604.65</u>	<u>3,484.00</u>	<u>192,088.65</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>(44,523.27)</u>	<u>(10,353.39)</u>	<u>(54,876.66)</u>
	<u>144,081.38</u>	<u>(6,869.39)</u>	<u>137,211.99</u>

INVERSIONES PERMANENTES:

		Al 31 de diciembre del 2011
Cuota patrimonial en Bolsas	(1)	34,626.72
Acciones en DECEVALE		3,120.00
		<u>37,746.72</u>

- (1) Corresponde a las participaciones en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito. Para el año 2010, en cumplimiento de Normas Internacionales de Información Financiera esta inversión se ajustó al costo de adquisición y para su medición posterior, se ajustará contra resultados en caso de existir deterioro de esta inversión. El movimiento de las inversiones permanentes fue como sigue:

Detalle	Bolsa de Valores		
	Guayaquil	Quito	Total
Saldo al 1 de enero del 2010	209,402.78	113,323.10	322,725.88
Disminución en el Valor de las Cuotas Patrimoniales	<u>(179,781.06)</u>	<u>(108,318.10)</u>	<u>(288,099.16)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	29,621.72	5,005.00	34,626.72
Incremento o disminución en el Valor de las Cuotas Patrimoniales			
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>29,621.72</u>	<u>5,005.00</u>	<u>34,626.72</u>

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

OTROS ACTIVOS:

		<u>Al 31 de diciembre de</u>	
		<u>2011</u>	
Depósitos en garantía	(1)	65,591.49	
Fondos operativos y de garantía	(2)	38,206.14	
Otros		466.04	
		<u>104,263.67</u>	

- (1) Corresponde a depósitos en garantía para operaciones Bursátiles, los mismos que incluyen principalmente obligaciones contraídas por US\$65,591.47 (US\$72,349.84 en el 2010). A continuación un detalle:

<u>Emisor</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Valor Actual</u>	<u>Rendimiento</u>	<u>Intereses</u>	<u>Total</u>
Basesurcorp	11/12/2012	5,000.00	6.20%	21.11	5,104.81
Envases del Litoral S.A.	28/04/2013	1,000.00	5.58%	12.06	1,021.75
Envases del Litoral S.A.	28/04/2013	225.00	5.58%	2.71	229.89
Envases del Litoral S.A.	28/04/2013	3,274.88	5.58%	39.48	3,346.10
Anglo Automotriz	03/03/2014	2,250.00	7.46%	13.50	2,276.73
Cetivehiculos	17/03/2014	11,250.00	7.45%	32.50	11,352.18
Marurisa S.A.	30/03/2014	5,625.00	7.91%		5,571.16
Compuequip DOS	20/08/2014	2,268.75	7.38%	20.17	2,306.89
Ecuagran S.A.	14/10/2014	900.00	7.37%	15.20	922.61
Ecuagran S.A.	14/10/2014	600.00	7.37%	10.13	615.07
Ecuagran S.A.	14/10/2014	6,000.00	7.37%	101.33	6,150.73
Eslive S.A.	28/06/2015	175.00	7.76%	0.08	175.78
Eslive S.A.	28/06/2015	2,450.00	7.76%	1.09	2,460.94
Eslive S.A.	28/06/2015	3,500.00	7.76%	1.56	3,516.63
Basesurcorp S.A.	30/05/2016	2,160.00	7.86%	13.50	2,157.49
Basesurcorp S.A.	30/05/2016	1,440.00	7.86%	9.00	1,438.33
Basesurcorp S.A.	14/03/2016	17,000.00	7.83%	56.67	16,945.38
					<u>65,591.47</u>

Estas inversiones se ajustan de acuerdo con la política contable descrita en la Nota B, para activos financieros disponibles para la venta.

- (2) Incluye principalmente el interfondo de la Bolsa de Valores de Quito por US\$36,623.07 (US\$18,663.22 en el 2010).

CUENTAS POR PAGAR:

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2011</u>	
Pasivos no financieros		3,351.50	
Obligaciones Patronales	(1)	71,378.20	
Obligaciones Tributarias	(2)	106,864.73	
		<u>181,594.43</u>	

- (1) Incluye principalmente US\$65,820.17 (US\$73,545.90 en el 2010) de la participación de los trabajadores en las utilidades. (Ver Nota N)
- (2) Incluye principalmente US\$83,743.59 (US\$98,258.61 en el 2010) del impuesto a la renta causado. (Ver Nota N)

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

PATRIMONIO:

Capital social: Representa 43,536 acciones emitidas y suscritas con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva por valuación: Corresponde a ajustes NIIF por revaluación del edificio.

Reserva especial: Corresponde a los ajustes provenientes de la aplicación de la NEC 17, en la conversión de los estados financieros de sucres a USDólares efectuada en el año 2000.

Reserva por valuación: Corresponde a ajustes NIIF por revaluación del edificio.

Otras reservas: Corresponde a los ajustes originados de la valoración de las cuotas patrimoniales en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito. Durante el año 2010 los ajustes fueron reversados como resultado del cambio de normativa contable (Normas Internacionales de Información Financiera).

Resultados acumulados: Las utilidades están a disposición de los accionistas.

CUENTAS DE ORDEN:

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2011</u>	
Valores propios entregados en garantía	(1)	103,797.61	
Valores propios entregados en custodia		3,120.00	
Administración de recursos de terceros	(2)	385,035.61	
Disponible en Portafolio	(2)		
		<u>491,953.22</u>	

(1) Corresponde al valor efectivo más interés de los documentos que se encuentran en garantía en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito para la constitución del Fondo de Garantía. A continuación el detalle:

<u>Emissor</u>	<u>Título</u>	<u>Bolsa de Valores</u>	<u>Fecha de Emisión</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Total</u>
Basesurcorp	Obligaciones	BVQ	11/12/2008	11/12/2012	5,104.81
Envases del Litoral S.A.	Obligaciones	BVG	28/04/2009	28/04/2013	1,021.75
Envases del Litoral S.A.	Obligaciones	BVG	28/04/2009	28/04/2013	229.89
Envases del Litoral S.A.	Obligaciones	BVQ	28/04/2009	28/04/2013	3,346.10
Anglo Automotriz	Obligaciones	BVQ	03/03/2010	03/03/2014	2,276.73
Cetivehiculos	Obligaciones	BVQ	17/03/2010	17/03/2014	11,352.18
Marurisa S.A.	Obligaciones	BVG	30/03/2010	30/03/2014	5,571.16
Compuequip DOS	Obligaciones	BVQ	20/08/2010	20/08/2014	2,306.89
Ecuagran S.A.	Obligaciones	BVG	14/10/2010	14/10/2014	922.61
Ecuagran S.A.	Obligaciones	BVG	14/10/2010	14/10/2014	615.07
Ecuagran S.A.	Obligaciones	BVQ	14/10/2010	14/10/2014	6,150.73
Basesurcorp S.A.	Obligaciones	BVQ	14/03/2011	14/03/2016	16,945.38
Basesurcorp S.A.	Obligaciones	BVQ	30/05/2011	30/05/2016	2,157.49
Basesurcorp S.A.	Obligaciones	BVQ	30/05/2011	30/05/2016	1,438.33
Eslive S.A.	Obligaciones	BVG	28/06/2011	28/06/2015	175.78
Eslive S.A.	Obligaciones	BVG	28/06/2011	28/06/2015	2,480.94
Eslive S.A.	Obligaciones	BVQ	28/06/2011	28/06/2015	3,515.63
					65,591.47
Interfondos en garantía					38,206.14
					<u>103,797.61</u>

BVG = Bolsa de Valores de Guayaquil.

BVQ = Bolsa de Valores de Quito.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

CUENTAS DE ORDEN: (Continuación)

- (2) Corresponde a obligaciones recibidas de terceros las que están segregadas en dos portafolios:

Portafolio No.505

Emisor	Fecha de Emisión	Fecha de Vcto.	Valor Original	Rendimiento	Valor Efectivo
Basesurcorp	31/03/2011	31/03/2016	34,000.00	7.84%	33,778.42
Centuriosa	29/07/2011	29/07/2015	56,250.00	8.51%	55,777.95
Importadora el Rosado S.A.	28/09/2011	28/09/2016	100,000.00	6.97%	100,101.00
					189,657.37

Portafolio No.506

Emisor	Fecha de Emisión	Fecha de Vcto.	Valor Original	Rendimiento	Valor Efectivo
Centuriosa	30/05/2011	30/05/2015	17,500.00	8.50%	17,358.11
Centuriosa	29/07/2011	29/07/2015	18,750.00	8.51%	18,592.65
Construvalero	23/11/2011	23/11/2015	60,000.00	8.00%	59,997.18
Mobilsol	28/12/2011	28/12/2016	100,000.00	8.00%	99,430.30
					195,378.24
					<u>385,035.61</u>

Total General de obligaciones en recurso de terceros

385,035.61

FONDO OPERATIVO DE COMPENSACIÓN:

Es un Fondo integrado por los aportes individuales de cada Casa de Valores, que tiene como propósito evitar el incumplimiento de operaciones cuando una Casa de Valores no cuente con el saldo suficiente al momento de efectuar la Compensación de Saldos Netos. El monto de este fondo es determinado por el Directorio de las Bolsas de Valores, pudiéndolo incrementar en cualquier momento.

FONDO DE GARANTÍA:

El Fondo de Garantía es una obligación de las Casas de Valores establecida en la Ley de Mercado de Valores. El Directorio de la Bolsa fija los montos del Fondo de Garantía de Ejecución que deben cubrir los miembros de las Bolsas.

PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

La participación para trabajadores se calcula sobre la tasa del 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta.

La provisión para impuesto a la renta se calcula aplicando la tasa del 24% (25% para el 2010) sobre la utilidad tributable anual.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

	<u>Al 31 de diciembre del</u> <u>2011</u>
Utilidad contable	438,801.15
(+) Gastos no deducibles	
Base imponible para participación trabajadores	438,801.15
(-) 15% participación de los trabajadores	65,820.17
(-) Dividendos y otras rentas exentas	49,495.75
(+)Gastos y 15% partic. por rentas exentas	25,446.38
Base imponible para impuesto a la renta	348,931.61
24% (25% para el 2010) Impuesto a la renta causado	83,743.59

ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

NIIF:

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció la prórroga para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la cual consiste en que deberán aplicar tales normas a partir del 1 de enero del 2010 las Compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.

Mediante resolución No. SC-DS-G-09-006 la Superintendencia de Compañías dispuso las siguientes opciones para la aplicación de las NIIF:

Opción 1: Presentación de estados financieros trimestrales y anuales del 2010 (incluidas notas explicativas) comparativos con 2009, aplicando íntegramente las NIIF.

Opción 2: Presentación de estados financieros bajo normas locales NEC los primeros tres trimestres del 2010, y presentación de estados financieros anuales del 2010 (incluidas notas explicativas) comparativos con 2009, aplicando íntegramente las NIIF. A partir del 2011 deben presentar estados financieros comparativos con 2010, aplicando íntegramente las NIIF.

Como resultado de la adopción por primera vez de Normas Internacionales de Información Financiera, los valores por la cuota patrimonial entregados a las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito y que bajo la práctica contable anterior se contabilizaban bajo el método de participación, fueron ajustados durante el 2010 a su valor de adquisición contra en el patrimonio, por un monto de US\$288,099.16.

Las inversiones que mantiene la compañía se ajustan de acuerdo con los vectores publicados por las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2011, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.