

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012

(Expresadas en USDólares)

A. CASA DE VALORES ADVFIN S.A.:

Se constituyó legalmente en la ciudad de Guayaquil el 23 de agosto de 1994 bajo la denominación social de FINECVALORES, Casa de Valores FINEC S.A. Mediante Resolución No. 00-G-IMV-000422 emitida por la Superintendencia de Compañías el 17 de abril del 2000, se autorizó el cambio de denominación a Casa de Valores ADVFIN S.A.

Sus objetivos y actividades son aquellos que están permitidos para las casas de valores por la Superintendencia de Compañías, Consejo Nacional de Valores y Ley de Mercado de Valores; entre las más importantes la intermediación de títulos-valores, asesoría en la emisión de obligaciones y administración de portafolios.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y, a partir del año 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, que son los principios contables en el Ecuador, de conformidad con la Resolución de la No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, emitida por la Superintendencia de Compañías. Las políticas contables adoptadas son consistentes con las utilizadas para la elaboración de los estados financieros:

- Las cuotas patrimoniales en bolsa: De acuerdo con la NIC 28, el método de participación se utiliza para contabilizar las inversiones en asociadas sobre las que el inversor tenga influencia significativa. Las cuotas patrimoniales en bolsa no le significan a la compañía influencia significativa, más bien, corresponden al valor de la membresía que le otorga a la Compañía el derecho de operar en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito.

Por lo tanto, en aplicación del tratamiento contable que determina la NIC 38 para reconocer y medir activos intangibles, para los años 2011 y 2012 la Compañía mantiene esa inversión al costo de adquisición y periódicamente evalúa la existencia de pérdidas por deterioro.

A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Efectivo y equivalentes de efectivo: Corresponde al efectivo en bancos y en caja y a depósitos a corto plazo con vencimiento original de tres meses o menos.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:
(Continuación)

Activos financieros: De acuerdo con la NIC 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La compañía determina la clasificación de sus activos financieros en su reconocimiento inicial; se registran al valor razonable, que corresponde usualmente al valor de compra. En el caso de las inversiones no registradas al valor razonable con cambios en resultados, se adicionan los costos transaccionales directamente atribuibles.

- Activos financieros disponibles para la venta: Son activos financieros no derivados que, luego de su medición inicial, se miden al valor razonable mediante su valuación mensual a precio de mercado de acuerdo con la metodología de vectores de precios divulgados por las bolsas de valores, en aplicación a lo dispuesto en la Resolución No. CNV-0003-05 "Manual Operativo para Valoración a Precio de Mercado de Valores de Contenido Crediticio y de Participación y Procedimientos de Aplicación". La variación se registra en cuentas de resultados
- Cuentas por cobrar: Son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo. Se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva.

Las propiedades y equipos: Son registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados. El valor residual de todos los bienes ha sido estimado en cero, considerando que por las características de los activos de la Compañía, se espera que el valor de recuperación de cada ítem al término de su vida útil, no sea significativo.

Los años de vida útil estimada de las propiedades y equipo son los siguientes:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificio	20
Muebles, equipos y enseres de oficina	10
Equipos de computación	3
Vehículo	5

Los ingresos por comisiones ganadas: Provenientes de la intermediación de valores se llevan a resultados en la fecha de su negociación. Los otros ingresos se registran por el método del devengado, cuando se causan.

Los gastos corrientes: Que se relacionan con el período se registran en resultados cuando se conocen.

Acreedores por intermediación: Se registran las operaciones que no se compensan en el mismo día, generalmente porque se contratan con fecha valor futuro.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES: (Continuación)

Cuentas de orden: Registra los documentos entregados en garantía y custodia a las Bolsas de Valores. Registra también los documentos y efectivo recibido de clientes originados en los Contratos de Administración de Portafolios.

Reserva legal: Es el 10% de provisión que se registra por disposición legal, tomando como base el resultado neto del período.

Administración de riesgos: Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo operacional entre otros. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La gestión del riesgo está controlada por la Administración de la compañía siguiendo los lineamientos de las políticas aprobadas. El departamento financiero identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Compañía.

La Administración de riesgos incluye:

- Riesgo de cambio
- Riesgo de crédito
- Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operacional

Riesgo de cambio: Todas las transacciones que realiza la Empresa son pactadas en U.S. Dólares, por tanto no tiene exposición al riesgo cambiario.

Riesgo de crédito: El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía y la contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y anticipos de impuesto a la renta.

A la fecha de los estados financieros, no existen cuentas por cobrar a clientes que pudieran incrementar el riesgo de pérdidas, los anticipos de impuesto a la renta se esperan recuperar en el año corriente.

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo: La Compañía valora mensualmente sus inversiones a valor de mercado y reconoce esta fluctuación en los resultados del ejercicio.

Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. Al 31 de diciembre del 2013 no se presentan.



CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:
(Continuación)

Por otro lado, los excedentes de efectivo son colocados, en inversiones líquidas y de corto plazo.

Riesgo operacional: Los riesgos operativos están asociados con las pérdidas monetarias que pueden surgir, por problemas de los sistemas, procedimientos no establecidos para los distintos procesos, fallas de las personas que manejan el proceso o por eventos externos. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional para así limitar las pérdidas financieras y los daños a la reputación de la Compañía alcanzando su objetivo. La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada a la Gerencia. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas generales para la administración del riesgo operacional, que incluye los controles y los procesos, tales como.

- Adecuada segregación de funciones entre varias funciones, roles y responsabilidades.
- Conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados.
- Planes de contingencia.
- Normas éticas y de negocios.
- Mitigación de riesgos.

Moneda local: A partir del 1 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

		Al 31 de diciembre del	
		2013	2012
Caja		11,234	4,229
Instituciones financieras	(1)	1,321,356	937,884
		<u>1,332,590</u>	<u>942,113</u>

(1) Corresponde principalmente US\$1,201,377 (US\$386,384 en el 2012) mantenidos en una cuenta corriente y US\$108,630 (US\$550,282.35 en el 2012) mantenidos en una cuenta ahorro en el Banco del Pacífico S.A.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**D. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:**

		Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Renta fija	(1)	638,585	341,304
		638,585	341,304

(1) Están constituidos por obligaciones emitidas por:

Emisor	Fecha de Vencimiento	Valor Actual	Rendimiento	Valor Efectivo
Basesurcorp S.A.	30/05/2016	800	5.8076%	816
Ceneica S.A.	18/09/2016	11,199	6.0210%	11,465
Cetivehiculos S.A.	09/11/2016	31,931	6.1121%	32,656
Constructora e Inmobiliaria Valero S.A.	07/12/2016	19,226	6.1598%	19,741
Corporación El Rosado S.A.	10/06/2018	378,000	6.9491%	378,390
Delcorp S.A.	27/01/2017	28,600	9.0000%	28,193
Esculapio S.A.	08/03/2018	61,757	6.1488%	64,034
Factor Logros S.A.	04/12/2017	2,343	7.7840%	2,332
Indusur S.A.	31/08/2017	4,902	7.5959%	4,894
Inmonte S.A.	16/09/2018	10,586	8.5790%	10,475
Marurisa S.A.	30/03/2014	1,250	6.1832%	1,252
Pycca S.A.	14/10/2018	60,000	8.1647%	59,592
Quimipac S.A.	02/06/2015	720	4.5100%	739
RYC S.A.	02/12/2014	5,000	5.2624%	5,073
Turismo Amonra S.A.	11/07/2016	18,518	5.8922%	18,933
		634,832		638,585

La utilidad neta por compra – venta de títulos valores en el año 2013 asciende a US\$11,509 proveniente de los ajustes a su valor razonable, de acuerdo con la política contable descrita en la Nota B.

E. CUENTAS POR COBRAR:

Incluye principalmente US\$45,927 (US\$35,316 en el 2012) de crédito tributario por retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta del año corriente, generado en operaciones bursátiles.

F. PROPIEDAD Y EQUIPO:

	Saldo al 01-ene-13	Adiciones y/o Revalorizaciones	Saldo al 31-dic-13
Costo:			
Edificios	173,484		173,484
Muebles y enseres	6,035		6,035
Equipos de oficina	2,074	484	2,558
Equipos de computación	10,603	1,494	12,097
Vehículo	50,876		50,876
	243,072	1,978	245,050
Menos: Depreciación acumulada	(65,048)	(20,180)	(85,228)
	178,024	(18,202)	159,822

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

G. INVERSIONES PERMANENTES:

		Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Cuota patrimonial en Bolsas	(1)	34,627	34,627
Acciones en DECEVALE		3,545	3,545
		<u>38,172</u>	<u>38,172</u>

(1) Corresponde a las participaciones en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito. Para el año 2012, 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. AL 31 de diciembre del 2013 no se registra movimientos en esta cuenta.

H. OTROS ACTIVOS:

		Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Depósitos en garantía		16,182	42,391
Fondos operativos y de garantía (Ver Nota K – L)	(1)	12,373	9,629
Otros		466	466
		<u>29,021</u>	<u>52,486</u>

(1) Corresponde a US\$5,663 de Bolsa de Valores de Quito Interfondos y US\$ 5,424 de Fondo de Garantía de Ejecución de Bolsa de Valores de Guayaquil.

I. CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Pasivos no financieros		2,464	3,216
Obligaciones patronales	(1)	132,453	78,807
Obligaciones tributarias	(2)	177,285	96,236
Acreedores por intermediación			599
		<u>312,202</u>	<u>178,858</u>

(1) Incluye principalmente US\$118,259 (US\$67,951 en el 2012) de la participación de los trabajadores en las utilidades (Ver Nota M).

(2) Incluye principalmente US\$136,979 (US\$74,104 en el 2012) del impuesto a la renta causado (Ver Nota M).

J. PATRIMONIO:

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

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

J. PATRIMONIO: (Continuación)

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 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.

K. CUENTAS DE ORDEN:

		Al 31 de diciembre del	
		2013	2012
Valores propios entregados en garantía	(1)	28,555	52,020
Valores propios entregados en custodia		3,545	3,545
Administración de recursos de terceros	(2)	1,988,346	1,491,764
		<u>2,020,446</u>	<u>1,547,329</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.

(2) Originado por contratos de mandato para la administración de portafolios de terceros, que al 31 de diciembre del 2013 estaban conformados por documentos US\$1,976,283 y en efectivo US\$12,063. A continuación el detalle:

No. Portafolio	Valor efectivo	Efectivo
505	736,103	10,821
506	691,059	
507	123,141	
509	212,407	1,235
510	106,039	7
511	107,535	
	<u>1,976,283</u>	<u>12,063</u>

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

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

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, establecen que las sociedades constituidas en el Ecuador, así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, están sujetas a la tarifa impositiva del 24%, 23% y 22%, sobre su base imponible para los años 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para los trabajadores el pago del 15% de las utilidades líquidas de la sociedad, antes del cálculo del impuesto sobre la renta.

La base del cálculo para determinar la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía y la base imponible del impuesto a la renta de la Compañía, fue el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad contable	788,395	453,010
(-) 15% participación de los trabajadores	<u>118,259</u>	<u>67,952</u>
Utilidad Gravable	670,136	385,058
(-) Dividendos y otras rentas exentas	64,815	83,627
(+)Gastos y 15% participación por rentas exentas	<u>17,312</u>	<u>20,759</u>
Base imponible para impuesto a la renta	<u>622,633</u>	<u>322,190</u>
22% (23% para el 2012) Impuesto a la renta causado	<u>136,979</u>	<u>74,104</u>

M. COMISIONES GANADAS:

Corresponde principalmente a US\$1,218,107 y US\$175,502 de comisiones por valores negociados en la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito, respectivamente. Incluye también US\$719,340 de comisiones sobre operaciones extrabursátiles.

N. SERVICIOS DE TERCEROS:

Incluye principalmente a honorarios profesionales de personas naturales por asesoría comercial por el valor de US\$602,979, de los cuales US\$435,826 corresponden a relacionados.

O. 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 de 2013, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.