Hansen-Holm

Av. Rodrigo Chávez González,
Parque Empresarial Colón
Edificio Colonotorp, Piso 2
PBX: (593-4) 213 - 6355
www.hansen-holm.com
Guayaquil - Ecuador

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
R&H ASOCIADOS CASA DE VALORES R&HVAL S.A.

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de R&H ASOCIADOS CASA DE VALORES R&HVAL S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas de contables significativas y otras notas aclaratorias. Los estados financieros de R&H ASOCIADOS CASA DE VALORES R&HVAL S.A. al 31 de diciembre del 2014, fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 22 de enero del 2015, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y de control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de R&H ASOCIADOS CASA DE VALORES R&HVAL S.A. al 31 de diciembre del 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos de énfasis

7. El informe de procedimientos convenidos sobre la prevención de lavado de activos de R&H ASOCIADOS CASA DE VALORES R&HVAL S.A. al 31 de diciembre del 2015, se emite por separado.

8. El Informe de Cumplimiento Tributario de R&H ASOCIADOS CASA DE VALORES R&HVAL S.A. al 31 de diciembre del 2015, por requerimiento del Servicio de Rentas Internas, se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador
Enero 14, 2016

Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895

Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
RMV - 2007.1.14.00004

R&H ASOCIADOS CASA DE VALORES R&HVAL S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Notas	2015	2014
ACTIVOS			
Efectivo	5	34,791	41,071
Cuentas por cobrar	6	7,376	80
Total activo corriente		42,167	41,151
Otros activos	7	27,276	26,528
Total activos		69,443	67,679
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Provisiones		4,186	2,500
Total pasivo corriente		4,186	2,500
PATRIMONIO			
Capital social	9	40,000	40,000
Reserva legal	9	20,762	20,762
Resultados acumulados		4,495	4,417
Total patrimonio		65,257	65,179
Total pasivos y patrimonio		69,443	67,679

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Silvia Carolina Abboud Abud
Gerente General

Alvaro Moscoso Villao
Contador General

R&H ASOCIADOS CASA DE VALORES R&HVAL S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Notas	2015	2014
Ingresos por actividades ordinarias			
Operaciones bursátiles	1	90,939	65,933
Asesoría		463	106
Dividendos recibidos		220	183
Intereses y rendimientos financieros		493	871
Total ingresos por actividades ordinarias		92,115	67,093
Gastos			
Servicios de terceros	6	(82,255)	(60,165)
Impuestos y contribuciones		(1,146)	(860)
Comisiones pagadas		(2,715)	(175)
Otros gastos		(291)	(235)
Total gastos		(86,407)	(61,435)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		5,708	5,658
Impuesto a las ganancias	8	(1,213)	(1,241)
Utilidad neta del ejercicio		4,495	4,417

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Silvia Carolina Abboud Abud
Gerente General

Álvaro Moscoso Villao
Contador General

R&H ASOCIADOS CASA DE VALORES R&HVAL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldo a diciembre 31, 2013	40,000	20,028	734	60,762
Transferencia a reserva legal		734	(734)	0
Utilidad neta del ejercicio			4,417	4,417
Saldo a diciembre 31, 2014	40,000	20,762	4,417	65,179
Pago de dividendos, ver Nota 9.				
PATRIMONIO			(4,417)	(4,417)
Utilidad neta del ejercicio			4,495	4,495
Saldo a diciembre 31, 2015	40,000	20,762	4,495	65,257

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Silvia Carolina Abboud Abud
Gerente General

Álvaro Moscoso Viñao
Contador General

R&H ASOCIADOS CASA DE VALORES R&HVAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresados en dólares de E.U.A.)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	2015	2014
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicio	90,288	66,222
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	(91,235)	(58,700)
Otras (salidas) de efectivo	(916)	(2,483)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(1,863)	5,039
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Pago de dividendos	(4,417)	0
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiación	(4,417)	0
(Disminución) aumento neta en efectivo	(6,280)	5,039
Efectivo al comienzo del año	41,071	36,032
Efectivo al final del año	34,791	41,071
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta del ejercicio	4,495	4,417
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación		
Impuesto a las ganancias	1,213	1,241
Ajuste	(5,469)	0
Cambios netos en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar	(1,827)	127
Fondos de garantía	(748)	(940)
Cuentas por pagar y otros	473	194
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(1,863)	5,039

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Silvia Carolina Abboud Abud
Gerente General

Alvaro Moscoso Villao
Contador General

R&H ASOCIADOS CASA DE VALORES R&HVAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

R&H ASOCIADOS CASA DE VALORES R&HVAL S.A., se constituyó el 17 de enero de 1994 en la ciudad de Guayaquil. Su actividad principal es la intermediación de valores y la realización de actividades previstas en la Ley de Mercado de Valores.

La Junta de Regulación del Mercado de Valores establece las políticas generales del mercado de valores y regula su funcionamiento. De acuerdo con disposiciones legales, las Bolsas de Valores vigilarán y controlarán permanentemente el desempeño de las Casas de Valores.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de la Administración y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos en consideración de la Junta General de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2014 fueron aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de febrero del 2015.

2. BASES DE ELABORACIÓN Y RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF Completas) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), de conformidad con la Resolución SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (publicado en el R.O. 94 del 23.XII.09).

a) Bases de elaboración

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico. El costo histórico esta generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación dada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición, independientemente de si dicho precio es directamente observable o estimado usando otras técnicas de valoración. En la estimación del valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía toma en cuenta las características de un activo o un pasivo que los participantes de mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo en la fecha de la medición.

Adicionalmente, para propósitos de información financiera, el valor razonable está categorizado en los niveles 1, 2 y 3, basado en el grado en que los datos de entrada para la medición del valor razonable son observables y la importancia de los datos de entrada para la medición del valor razonable en su totalidad. Los niveles de los datos de entrada se describen a continuación:

- Los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición.

- Los datos de entrada de nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.

- Los datos de entrada de nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

b) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una Compañía y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra Compañía. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierta en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

El efectivo y los deudores comerciales representan los activos financieros de la Compañía. Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía incluye en esta cuenta caja y bancos.

Al final de cada periodo sobre el que se informa, los valores en libros de los deudores comerciales se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

Los acreedores comerciales representan los pasivos financieros de la Compañía. Los acreedores comerciales son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses.

c) Otros activos

La cuota patrimonial de las Bolsas de Valores está registrada como un activo intangible, de conformidad con la NIC 38, por lo cual está valorada al costo, corresponde al valor de la cuota patrimonial que la Compañía aporta a la Bolsa de Valores de Quito.

Los depósitos en garantía por operaciones bursátiles corresponden al aporte a la Bolsa de Valores de Quito, al Fondo de Garantía de Ejecución.

La inversión en acciones en Decevale S.A. se encuentra registrada al costo.

d) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año. El

cargo por impuesto a las ganancias corriente será el mayor de entre el cálculo sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva para sociedades del 22%, sobre la suma de coeficientes que constituyen el impuesto mínimo.

e) Ingresos por actividades ordinarias

Las comisiones sobre operaciones y asesorías se reconocen en ingresos sobre el método del devengado.

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos ganados se reconocen cuando existe el derecho a cobrarlos.

3. SUPUESTOS CLAVES DE LA INCERTIDUMBRE EN LA ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas de la Compañía, que son descritas en la Nota 2, se requiere que la Administración haga juicios, estimaciones y supuestos del valor en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y supuestos asociados están basados en la experiencia de costo histórico y otros factores que sean considerados relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados en un modelo de negocio en marcha.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Durante el curso normal de las operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Gerencia Financiera de la Compañía tiene a su cargo la administración de riesgos; la cual identifica, evalúa y mitiga los riesgos financieros.

a) Ambiente de administración de riesgos

La Administración es responsable por establecer y monitorear el ambiente de administración de riesgos, así como también, es responsable del desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con la finalidad de identificar y analizar aquellos riesgos que pudiera enfrentar la Compañía, determinar límites de afectación tolerables y definir los controles de riesgo adecuados; así como también para monitorear los riesgos y el cumplimiento de dichos límites. La administración es responsable también de revisar periódicamente las políticas y los sistemas de administración de riesgos de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entienden sus funciones y obligaciones.

La Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgos y revisa si su marco de administración de riesgos es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

b) Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con pasivos financieros o no financieros, los cuales son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es la obtención y disgregación de los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando venzan, ya sea bajo condiciones normales como en casos de demandas judiciales o de negociación necesaria, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Administración dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujos de efectivo; normalmente la Compañía tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos esperados; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

c) Riesgo de mercado

La exposición de la Compañía al riesgo de mercado se presenta por los cambios en los precios de mercado de la competencia. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad o mantenerla en rangos apropiados a sus actividades.

d) Administración de capital

La política de la Compañía es mantener un adecuado nivel de capital que le permita mantener la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. La Junta de Accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

5. EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el efectivo está compuesto de la siguiente manera:

	2015	2014
Caja	1,082	0
Bancos	33,709	41,071
	34,791	41,071

6. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de las cuentas por cobrar está compuesto de la siguiente manera:

	2015	2014
Parte relacionada	5,469	0
Crédito tributario	1,907	80
	7,376	80

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las principales transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	2015	2014
Gastos por asesoría (1)	28,131	16,800
Gastos por comisiones	44,559	37,230

(1) Ver Nota 10. COMPROMISOS Y CONTINGENTES.

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de otros activos está compuesto de la siguiente manera:

	2015	2014
Cuota patrimonial Bolsa de Valores Quito	10,614	10,614
Depósitos en garantía por operaciones bursátiles (1)	14,832	14,084
Inversión Decevale S.A. (2)	1,830	1,830
	27,276	26,528

(1) Los depósitos en garantía por operaciones bursátiles corresponden al aporte a la Bolsa de Valores de Quito, al Fondo de Garantía de Ejecución.

(2) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de las inversiones en acciones en Decevale S.A. está compuesto de la siguiente manera:

	% participación	2015	2014
Decevale S.A.	0.183%	1,830	1,830
		1,830	1,830

8. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a las ganancias, se establece en el 22%, disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se capitalizan.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2015	2014
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	5,708	5,658
Gastos no deducibles	26	167
Otras deducciones	(220)	(183)
Utilidad gravable	5,514	5,642
Impuesto a las ganancias	1,213	1,241

9. PATRIMONIO

Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía está constituido por 100,000 acciones ordinarias y nominativas de US$0.40 cada acción.

Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Pago de dividendos

Mediante Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero del 2015, se aprueba el reparto de utilidades del ejercicio 2014.

Al 31 de diciembre del 2015, el monto repartido asciende a US$4,417.

10. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

Contrato de servicio de asesoría financiera bursátil

El 2 de julio del 2014, la Compañía renovó contrato con Inversiones Dogo S.A., para que le preste el servicio de asesoría financiera bursátil, cuya duración es de dos años. La Casa de Valores por medio de este contrato pactó cancelar por concepto de honorarios el valor de US$2,500 mensual, aunque también establece que de común acuerdo se podrá establecer un honorario adicional. Al 31 de diciembre del 2015, los gastos por este concepto ascienden a US$28,131 (2014: US$15,000).

Convenio de reembolso de gastos de condominio

El 5 de enero del 2015, la Compañía firma convenio con Inversiones Dogo S.A., para el reembolso de gastos de condominio, cuya duración es de un año. Al 31 de diciembre del 2015, los gastos reembolsados por este concepto ascienden a US$5,469.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Enero 14, 2016) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.