

Price Waterhouse



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

10 de febrero de 1995

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

R & H Asociados Casa de Valores "R&HVAL" S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de R & H Asociados Casa de Valores "R&HVAL" S.A. al 31 de diciembre de 1994 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias por el período comprendido entre el 17 de enero y el 31 de diciembre de 1994 y de evolución del patrimonio por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados 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 de 1994 y los resultados de sus operaciones por el período comprendido entre el 17 de enero y el 31 de diciembre de 1994, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, los cuales no contemplan en forma integral los efectos

10 de febrero de 1995
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
R & H Asociados Casa de Valores "R&HVAL" S.A.
Página 2



de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional según se explica en la Nota 2 a los estados financieros.

Pricewaterhouse

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Roberto Tugendhat V.', written over a horizontal line.

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

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

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DE 1994

(Expresado en miles de sucres)

| <u>Activo</u> | | <u>Pasivo y patrimonio</u> | |
|--------------------|----------------|-----------------------------------|----------------|
| Fondos disponibles | 11,862 | Cuentas por pagar | 106,589 |
| Inversiones | 69,526 | | |
| Cuentas por cobrar | 79,851 | | |
| Activo fijo | 111,073 | Patrimonio (véase estado adjunto) | 578,422 |
| Otros activos | <u>412,699</u> | | <hr/> |
| Total del activo | <u>685,011</u> | Total del pasivo y patrimonio | <u>685,011</u> |

Cuentas de orden 419,498

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

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

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 17 DE
ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
(Expresado en miles de sucres)**

INGRESOS

| | |
|--------------------------------------|-----------------------|
| Intereses ganados | 7,919 |
| Comisiones ganadas | 117,571 |
| Utilidades en venta de portafolio | 50,971 |
| Otros ingresos extraordinarios, neto | <u>790</u> |
| Total de ingresos | <u>177,251</u> |

GASTOS

| | |
|-------------------------|-------------------------|
| Intereses pagados | (429) |
| Comisiones pagadas | (25,836) |
| Gastos de personal | (32,220) |
| Gastos de operación | (30,704) |
| Provisiones | (2,220) |
| Depreciaciones | (8,637) |
| Amortizaciones | <u>(1,626)</u> |
| Total de egresos | <u>(101,672)</u> |

Utilidad antes de la participación de
los trabajadores en las utilidades e
impuesto a la renta

75,579

Participación de los trabajadores
en las utilidades

(11,337)

Impuesto a la renta

(16,061)

Utilidad neta del período

48,181

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

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

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
 (Expresado en miles de sucres)

| | <u>Capital pagado</u> | <u>Reserva legal</u> | <u>Reserva por revaloriza- ción del patrimonio</u> | <u>Superávit especial</u> | <u>Reexpresión monetaria</u> | <u>Utilidades no distribuidas</u> | <u>Total</u> |
|--|---------------------------|--------------------------|--|-------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|--------------|
| Saldos al 17 de enero de 1994 | 470,000 | - | - | - | - | - | 470,000 |
| Reexpresión monetaria del año 1994 | | | | | | | |
| . Activo fijo | | | | | 11,233 | | 11,233 |
| . Otros activos | | | | | 48,720 | | 48,720 |
| . Patrimonio | | | 77,951 | | (77,951) | | - |
| Dividendos recibidos en acciones | | | | 288 | | | 288 |
| Utilidad neta del período | | | | | | 48,181 | 48,181 |
| Apropiación para Reserva legal, pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas | | 4,818 | | | | (4,818) | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 1994 | 470,000 | 4,818 | 77,951 | 288 | (17,998) | 43,363 | 578,422 |

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1994**

NOTA 1 - OPERACIONES

R & H Asociados Casa de Valores "R&HVAL" S.A. fue constituida en Ecuador el 17 de enero de 1994 e inició sus operaciones a partir de dicha fecha. Su principal actividad es la intermediación de valores que está regulada por la Ley de Mercado de Valores, por lo cual es miembro de la Corporación Civil Bolsa de Valores, y por las normas establecidas para los contratos de comisión mercantil.

El Consejo Nacional de Valores establece las políticas generales del mercado de valores y regula su funcionamiento.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificadas parcialmente para el caso de Activo fijo, Otros activos y Patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Ley No. 51 del 31 de diciembre de 1993 (Reformatoria de la Ley de Régimen Tributario Interno), el Decreto No.2411 que reglamenta la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros, y la Resolución No.94-1-3-3-0005 de la Superintendencia de Compañías. Este sistema de corrección monetaria reglamentado para propósitos impositivos no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en la forma recomendada por el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación con respecto a las disposiciones sobre corrección monetaria incorporadas por el Decreto No. 2411 antes mencionado.

No se consideró práctico presentar el estado de cambios en la posición financiera, por ser el primer año de operaciones y porque la información relativa surge de los estados financieros adjuntos.

b) Inversiones -

Las inversiones de renta variable se registran a su valor de adquisición, que es menor al de mercado. El ingreso se reconoce en función de su realización.

c) Cargos y gastos diferidos -

Se presentan dentro del rubro Otros activos, y corresponden a los gastos de constitución de la Compañía.

Estos activos se reexpresaron aplicando al costo original, el porcentaje de ajuste por inflación publicado por el INEC por el lapso transcurrido desde el mes que antecede al registro y la fecha de cierre. La reexpresión del año 1994 fue acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria.

La amortización de los gastos de constitución se calcula en base al método de la línea recta a lo largo de un período de 10 años.

d) Acciones y participaciones -

Se presentan dentro del rubro Otros activos y corresponden al valor de la cuota patrimonial para la constitución de la Corporación Civil Bolsa de Valores, necesaria para la operación de la Compañía.

El activo se reexpresó aplicando al costo original expresado en UVC, la cotización de la misma vigente al 31 de diciembre de 1994, lo cual representó un incremento de aproximadamente 13.8%. La reexpresión del año 1994 fue acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria.

e) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

f) Participación de los empleados en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus empleados de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

g) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se acredita a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio, según lo indicado en el literal i) siguiente.

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

h) Reexpresión monetaria -

Se registra en esta cuenta, incluida en el patrimonio, la contrapartida de los ajustes provenientes de la reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio. El saldo neto de la cuenta Reexpresión monetaria no está sujeto a reexpresión.

Las disposiciones legales vigentes permiten que, de cumplirse determinados requisitos, el saldo deudor de la cuenta Reexpresión monetaria sea compensado en el balance general con las utilidades del ejercicio y con los saldos de utilidades retenidas o reservas de libre disposición. Esta compensación dará lugar a un crédito tributario que no generará intereses, equivalente al 20% del saldo compensado, el que podrá utilizarse en la declaración anual del impuesto a la renta correspondiente al año en que se produjo dicho saldo deudor o durante los cinco años siguientes.

El saldo acreedor acumulado de la cuenta Reexpresión monetaria, en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas al final del ejercicio, puede ser total o parcialmente capitalizado. Dicha capitalización está sujeta a un impuesto, a ser retenido en la fuente, equivalente al 20% del saldo capitalizado.

i) Patrimonio -

De acuerdo con disposiciones vigentes de corrección monetaria, los movimientos de las cuentas del patrimonio, excepto la cuenta Reexpresión monetaria se reexpresan en base a los porcentajes de ajuste por inflación proporcionales correspondientes. Los ajustes resultantes de la reexpresión de las cuentas de patrimonio, excepto aquellas relacionadas con la cuenta Utilidades no distribuidas, se registran como un mayor valor de la cuenta de Reserva por revalorización del patrimonio. La contrapartida de estos ajustes fue registrada como un débito a la cuenta Reexpresión monetaria < véase literal h) anterior > .

j) Comisiones ganadas -

Corresponde a la comisión cobrada a los comitentes por la negociación de títulos y acciones que oscila entre el 0,20 y el 1.%. Se registra con abono a los resultados en función de su realización.

k) Utilidades en venta de portafolio -

Las utilidades o pérdidas generadas en la venta de papeles del portafolio, se registra como ingreso o gasto en base a su devengamiento y realización, respectivamente.

I) Comisiones pagadas -

Corresponde a las comisiones pagadas en las negociaciones de títulos y acciones. Se registra con cargo a los resultados cuando se realiza.

NOTA 3 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

Los estados financieros adjuntos no clasifican activos y pasivos cuyo plazo excede de un año. El detalle de activos y pasivos corrientes es presentado a continuación como información adicional.

| | <u>S/.m.</u> |
|----------------------------------|----------------|
| <u>Activos corrientes</u> | |
| Fondos disponibles | 11,862 |
| Inversiones | 69,526 |
| Cuentas por cobrar | <u>79,851</u> |
| | <u>161,239</u> |
| | |
| <u>Pasivos corrientes</u> | |
| Cuentas por pagar | <u>106,589</u> |
| | <u>106,589</u> |
| Capital de trabajo | <u>54,650</u> |

NOTA 4 - INVERSIONES

| | <u>S/.m.</u> |
|----------|-------------------|
| Acciones | <u>69,526 (1)</u> |

(1) Véase Nota 2 b).

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR

| | |
|-----------------------------|---------------|
| Deudores por intermediación | 68,139 |
| Comisiones | 8,555 |
| Otros | <u>3,157</u> |
| | <u>79,851</u> |

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Los saldos de las cuentas de activo fijo al 31 de diciembre de 1994 se detallan a continuación:

| | <u>S/.m.</u> | Tasa anual de depreciación % |
|-----------------------------------|------------------------------------|--|
| Mobiliario y equipo de oficina | <u>119,710</u> 119,710 | 10 y 20 |
| Menos - depreciación acumulada | (<u>8,637</u>) <u>111,073</u> | |

El movimiento del rubro es el siguiente:

| | <u>S/.m.</u> |
|----------------------------------|------------------|
| Saldo al 17 de enero de 1994 | - |
| Adiciones | 108,477 |
| Reexpresión monetaria | 11,233 |
| Depreciaciones | (<u>8,637</u>) |
| Saldo al 31 de diciembre de 1994 | <u>111,073</u> |

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre comprende:

| | <u>S/.m.</u> |
|---------------------------------|--------------------|
| Cargos y gastos diferidos, neto | 39,147 (1) |
| Acciones y participaciones | 372,552 (2) |
| Otros | <u>1,000</u> |
| | <u>412,699 (3)</u> |

(1) Corresponde fundamentalmente a gastos de constitución, que se amortizan en un período de 10 años.

(2) Véase Nota 2 d).

(3) Incluye S/.m.48,720 de reexpresión monetaria del período 1994, según lo descrito en la Nota 2 c) y d).

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR

| | <u>S/.m.</u> |
|--------------------------------|----------------|
| Acreeedores por intermediación | 68,139 |
| Obligaciones patronales | 12,615 |
| Retenciones | 16,083 |
| Proveedores | 1,252 |
| Cuentas por pagar varias | <u>8,500</u> |
| | <u>106,589</u> |

NOTA 9 - PATRIMONIO

El capital mínimo para las casas de valores es de 80,000 unidades de valor constante, cotizados al día de la apertura de la cuenta de integración de capital.

El capital autorizado de la Compañía es de S/.m.2,000,000, el capital suscrito es de S/.m.1,000,000 y el capital pagado al 31 de diciembre de 1994 es de S/.m.470,000, representado por acciones de valor nominal de S/.10,000 cada una.

NOTA 10 - CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 1994 el rubro incluye.

| | <u>S/.m.</u> |
|---|----------------|
| <u>En garantía</u> | |
| Fondo de garantía de ejecución | 20,000 (1) |
| Acciones - Banco del Pacífico | 5,456 |
| Cuota patrimonial < véase Nota 2 d) > | <u>372,552</u> |
| | <u>398,008</u> |
| <u>En custodia</u> | |
| 200.000 acciones Multibanco BG - Banco de Guayaquil S.A. | 20,000 |
| 5000 acciones - Conticorp S.A. | 500 |
| Otros | <u>990</u> |
| | <u>21,490</u> |
| Total | <u>419,498</u> |

- (1) Esta garantía fue constituida con el propósito de asegurar, hasta dicho monto, el cumplimiento de las obligaciones de R & H Asociados Casa de Valores "R&HVAL" S.A.. Tiene el carácter de incondicional e irrevocable

y de cobro inmediato, a petición de la Corporación Civil de Bolsa de Valores de Guayaquil.

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 1994 no existen saldos con partes vinculadas; sin embargo, durante el período se han efectuado las siguientes transacciones importantes:

- compra de activo fijo por S/.m.11,551
- gastos por alquiler de oficina cargados al rubro Gastos de operación por aproximadamente S/.m.12,000.

NOTA 12 - SEGUROS

Al 31 de diciembre de 1994 la Compañía no mantenía asegurados sus activos fijos contra los riesgos de incendio, robo u otros siniestros.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1994 y la fecha de preparación de estos estados financieros (10 de febrero de 1995) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.