

Price Waterhouse



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Guayaquil, 24 de enero de 1997

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 1996 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera 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 1996, los resultados de sus operaciones las variaciones en su patrimonio y los cambios en su posición financiera de conformidad con principios de contabili-

Guayaquil, 24 de enero de 1997
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
R & H Asociados Casa de Valores "R&HVAL" S.A.
Página 2



dad generalmente aceptados, los cuales no contemplan en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional según se explica en la Nota 2 a los estados financieros.

Price Waterhouse

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

JL Aguirre S.

José Aguirre S.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 14895

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

**BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)**

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
Fondos disponibles	31,132	Obligaciones de corto plazo	7,144
Inversiones	492,605		
Cuentas y documentos por cobrar	95,988	Patrimonio (véase estado adjunto)	1,363,819
Activo fijo	116,449		
Otros activos	634,789		
Total del activo	<u>1,370,963</u>	Total del pasivo y patrimonio	<u>1,370,963</u>
	Cuentas contingentes	<u>244,070</u>	
	Cuentas de orden	<u>969,363</u>	

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

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

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)**

INGRESOS

Intereses ganados	137,631
Comisiones ganadas	200,584
Dividendos ganados	5,130
Utilidad en venta de títulos valores	88,763
Otros ingresos netos, no operacionales	<u>258</u>
Total de ingresos	<u>432,366</u>

GASTOS

Comisiones pagadas	(35,162)
Pérdida en venta de títulos valores	(140,103)
Gastos de personal	(105,326)
Gastos de operación	(81,995)
Impuestos y contribuciones	(14,479)
Depreciaciones	(25,358)
Amortizaciones	<u>(4,763)</u>
Total de egresos	<u>(407,186)</u>

Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	25,180
---	--------

Participación de los empleados en las utilidades	<u>(3,777)</u>
--	-----------------

Utilidad neta del año	<u>21,403</u>
-----------------------	---------------

Las notas explicativas anexas 1 a 12 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 1996
(Expresado en miles de sucres)**

	<u>Capital pagado</u>	<u>Aporte para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 1996	1,000,000	-	4,892	244,074	(64,685)	664	1,184,945
Aportes para futuro aumento de capital según acta de la Junta de Accionistas del 28 de marzo de 1996		664				664)	-
Reexpresión monetaria del año 1996							-
. Activo fijo					27,662		27,662
. Otros activos					129,809		129,809
. Patrimonio		43		324,858	(324,901)		-
Utilidad neta del año						21,403	21,403
Apropiación para reserva legal pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas			2,140			(2,140)	-
Saldos al 31 de diciembre de 1996	<u>1,000,000</u>	<u>707</u>	<u>7,032</u>	<u>568,932</u>	<u>(232,115)</u>	<u>19,263</u>	<u>1,363,819</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)**

Los recursos financieros fueron originados por:	
Utilidad neta del año	21,403
Más - cargos que no requirieron recursos financieros	
Depreciaciones	25,358
Amortizaciones	<u>4,763</u>
Recursos provenientes de operaciones	51,524
Incremento en obligaciones a corto plazo	1,036
Disminución en inversiones	<u>76,317</u>
	<u>128,877</u>
Los recursos financieros fueron utilizados en:	
Incremento en activos	
Fondos disponibles	27,248
Cuentas y documentos por cobrar	94,806
Activo fijo	659
Otros activos	<u>6,164</u>
	<u>128,877</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 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 1996**

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.

Las dificultades financieras experimentadas en la economía ecuatoriana continuaron durante 1996, afectando principalmente a los sectores de producción, turismo, construcción y financiero. A pesar de esta difícil situación del país, la Compañía mantuvo su nivel de operaciones y de liquidez en condiciones normales.

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

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas establecidas por el Consejo Nacional de Valores y los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, en lo que éstos no se contrapongan a la normativa del Consejo. Dichas normas y principios se basan en el principio de costo histórico, modificado parcialmente en lo que se refiere a los activos no monetarios y patrimonio, de acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno disposiciones en vigencia que reglamenten la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros, y las disposiciones complementarias de la Superintendencia de Compañías al respecto. 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, ni el Consejo Nacional de Valores ni la Superintendencia de Compañías han establecido normas de

aplicación para 1996 con respecto a las disposiciones sobre corrección monetaria vigentes emitidas con propósitos impositivos.

b) Inversiones -

Las inversiones de renta variable se registran a su valor de mercado y las inversiones de renta fija a su valor de adquisición.

El ingreso se reconoce en función de su realización; los intereses devengados y no cobrados se registran en el rubro de cuentas por cobrar.

c) Activo fijo -

Se muestra al costo más el valor de las reexpresiones efectuadas de conformidad con las disposiciones legales, menos la correspondientes depreciación acumulada. De acuerdo con las disposiciones en vigencia, informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales, la reexpresión de activos fijos en sus aspectos más significativos. No están sujetos a reexpresión aquellos bienes totalmente depreciados.

La diferencia entre los saldos ajustados de acuerdo con lo que se indica en el siguiente párrafo y el valor contable del activo fijo antes de la reexpresión monetaria, es acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria <véase literal i) siguiente>.

Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes poseídos al 31 de diciembre de 1996, de conformidad con las disposiciones vigentes:

- i) Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al 31 de diciembre de 1995 y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1995 del 26.2%.
- ii) Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

El valor revalorizado de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuada para depreciar el valor revalorizado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquél en el cual se registra la reexpresión.

d) 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 1996 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.

e) 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 1996, lo cual representó un incremento de aproximadamente 26.2%. La reexpresión del año se acredita a la cuenta Reexpresión monetaria.

f) 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.

g) 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.

h) 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 j) siguiente.

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad, pudiendo sin embargo ser objeto de capitalización o, en el caso de liquidación de la Compañía, devuelto a los accionistas. La capitalización del saldo acreedor puede efectuarse por la diferencia parcial o total que exista entre el saldo cuenta y los saldos deudores de las cuentas de Reexpresión monetaria y pérdidas acumuladas.

i) Reexpresión monetaria

Se registra en esta cuenta patrimonial, 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 total o parcialmente, sin afectar el estado de pérdidas y ganancias, en el siguiente orden:

- i) con el saldo acreedor de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio;
- ii) el remanente se compensará con las utilidades o reservas de libre disposición de años anteriores;
- iii) el saldo deudor no compensado de conformidad con los literales i) y ii) precedentes podrá ser compensado con la utilidad del ejercicio en curso;
- iv) el saldo deudor no compensado de conformidad con los literales precedentes, podrá ser compensado con las utilidades generadas hasta dentro de los cinco ejercicios posteriores a aquel en que se registró el respectivo saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria, si la naturaleza deudora de la cuenta se mantiene.

El saldo deudor, compensado de acuerdo con lo indicado en los literales ii) y iii) precedentes generará un crédito tributario equivalente al 20% del saldo compensado, el mismo que no generará intereses y 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.

j) Patrimonio -

De acuerdo con las normas de corrección monetaria, el ajuste del patrimonio se efectúa de la siguiente manera:

- i) Los saldos de las cuentas que integraban el patrimonio al 31 de diciembre de 1995, con excepción de Reexpresión monetaria, se reexpresan aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1996 del 26.2%.
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los ajustes resultantes de la reexpresión de estas cuentas, excepto los relacionados con Utilidades no distribuidas, se registran como un mayor valor de la Reserva por revalorización del patrimonio. Los ajustes relacionados con las Utilidades no distribuidas, son directamente imputados a esta misma cuenta. La contrapartida de estos ajustes se registra como un débito en la cuenta Reexpresión monetaria <literal i)>.

k) Comisiones ganadas -

Corresponde a la comisión cobrada a los comitentes por la negociación de títulos y acciones que oscila entre el 0,25 y el 2% Se registra con abono a los resultados en función de su realización.

l) Utilidades y pérdidas 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 negociación.

m) 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	31,132
Inversiones	492,605
Cuentas y documentos por cobrar	<u>95,988</u>
	<u>619,725</u>
<u>Pasivos corrientes</u>	
Cuentas por pagar	<u>7,144</u>
Capital de trabajo	<u>612,581</u>

NOTA 4 - INVERSIONES

	<u>S/.m.</u>
Títulos de Renta Variable	162,104
Títulos de Renta Fija	<u>330,501</u>
	<u>492,605 (1)</u>
(1) Véase Nota 2 b)	

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Composición al 31 de diciembre de 1996:

	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u> %
Mobiliario y equipo de oficina	186,746	10 y 20
Menos - depreciación acumulada	<u>(70,297)</u>	
	<u>116,449</u>	

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1996	113,486
Adiciones	659
Reexpresión monetaria	27,662
Depreciaciones	<u>(25,358)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>116,449</u>

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 1996 comprende:

	<u>S/.m.</u>
Cargos y gastos diferidos, neto	46,902 (1)
Acciones y participaciones	575,510 (2)
Otros	<u>12,377</u>
	<u>634,789 (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.129,809 de reexpresión monetaria del año 1996, según lo descrito en la Nota 2 d) y e).

NOTA 7 - PATRIMONIO

El capital mínimo para las casas de valores es de 80,000 unidades de valor constante, cotizadas 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 y pagado al 31 de diciembre de 1996 es de S/.m.1,000,000, representado por acciones ordinarias de valor nominal de S/.10,000 cada una.

NOTA 8 - CONTINGENTES

El saldo está constituido fundamentalmente por una garantía bancaria de 10,000 UVC equivalentes a S/.m.224,460 a favor de Corporación Civil Bolsa

de Valores de Guayaquil en concepto de aporte individual para Fondos de ejecución, de acuerdo a sesión del Directorio de la BVG celebrada el 18 de abril de 1996.

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 1996 el rubro incluye:

	<u>S/.m.</u>
<u>En garantía</u>	
Cuota patrimonial (véase Nota 6)	575,510
<u>En custodia</u>	
419,325 acciones del Banco La Previsora S.A.	41,933
8 acciones de La Cemento Nacional S.A.	80
990 acciones de Depósitos Centralizados de Valores Decevale S.A.	990
Cédulas hipotecarias del Banco Continental S.A.	<u>350,850</u>
	<u>969,363</u>

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 1996 no existen saldos con partes vinculadas, con excepción del gasto por alquiler de oficina cargado al rubro Gastos de operación por aproximadamente S/.m.30,000.

NOTA 11 - SEGUROS

Al 31 de diciembre de 1996 la Compañía no mantenía asegurados sus activos fijos contra los riesgos de incendio, robo u otros siniestros.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1996 y la fecha de preparación de estos estados financieros (24 de enero de 1997) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.