

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre  
PO Box. 09-01-5857  
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 452770  
Fax: (593-4) 454999  
(593-4) 452173

**Deloitte  
& Touche**

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores  
de R&H Asociados Casa de Valores "R&HVAL" S. A. :

Hemos auditado el balance general de R&H Asociados Casa de Valores "R&HVAL" S. A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas 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, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros 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 2000, los resultados de sus operaciones y los cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Tal como se menciona más ampliamente en la Nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempló, principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluyó la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres a U. S. dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de Abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

*Deloitte & Touche.*

SC-RNAE 019  
Enero 8, 2001

  
Rafael Muñoz R.  
Socio  
Registro # 7315

Deloitte  
Touche  
Tohmatsu

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

## BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

---

ACTIVOS	NOTAS	(US dólares)
Caja y bancos		407
Inversiones	3	41,065
Cuentas por cobrar		1,625
Activo fijo, neto	4	16,542
Otros activos	5	<u>42,439</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>102,078</u></b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
<b>PASIVOS:</b>		
Cuentas por pagar		<u>4,305</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>		
Capital pagado	6	40,000
Reserva legal	7	997
Reserva especial	7	28
Reserva de capital	7	30,264
Utilidades retenidas		<u>18,458</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>97,773</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>102,078</u></b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>9</b>	<b><u>42,497</u></b>

Ver notas a los estados financieros

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

## ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

---

( US dólares )

### INGRESOS:

Asesoría financiera	22,339
Intermediación bursátil, netas de comisiones pagadas	4,832
Inversiones:	
Intereses	2,098
Diferencia en cambio, neta	936
Otros	<u>24</u>
Total	<u>30,229</u>

### GASTOS:

Inversiones:	
Pérdida en venta de títulos y valores	303
Generales y administrativos	21,143
Resultado por exposición a la inflación, neto	13,910
Depreciaciones y amortizaciones	1,608
Otros	<u>594</u>
Total	<u>37,558</u>

PERDIDA (7,329)

Ver notas a los estados financieros

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

### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

	Capital social	Reserva de Capital	Reserva legal	Reserva especial (US dólares)	Reserva por revalorización	Reexpresión Monetaria	Utilidades retenidas
Saldos al comienzo del año restablecidos,							
Nota 10	40,000		997	28	13,431		10,137
Pérdida							(7,329)
Efectos de aplicación de NEC 17					63,768	(38,909)	15,650
Transferencias		<u>38,290</u>			<u>(77,199)</u>	<u>38,909</u>	
DICIEMBRE 31, 2000	<u>40,000</u>	<u>38,290</u>	<u>997</u>	<u>28</u>			<u>18,458</u>

Ver notas a los estados financieros

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

### ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

---

(US dólares)

#### FUENTES DE FONDOS:

Pérdida	(7,329)
Resultados por exposición a la inflación	13,910
Depreciaciones y amortizaciones	<u>1,608</u>
Total de operaciones	8,189
Caja y bancos	3,690
Cuentas por pagar	3,754
Otros activos	<u>53</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>15,686</u></b>

#### APLICACIONES DE FONDOS:

Inversiones	11,939
Cuentas por cobrar	857
Activo fijo	<u>2,890</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>15,686</u></b>

Ver notas a los estados financieros

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

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

---

### **1. OPERACIONES**

R&H Asociados Casa de Valores "R&HVAL" S. A. está constituida en Ecuador desde Enero de 1994. Su actividad principal es la compra de acciones, intermediar en la compra de títulos valores, administrar valores de terceros, asesoría financiera.

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otros, una marcada recesión económica y un consecuente incremento de las tasas de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempló, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, al dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar de S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

La actividad de la Compañía está regida por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Bases de Presentación** - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", emitida por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

**Activos y pasivos monetarios** – Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios al 31 de marzo del 2000 (caja y equivalentes de caja, cuentas por cobrar y cuentas por pagar fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00

**Activos y pasivos no monetarios y Patrimonio** – Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo y pasivo y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999 el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.

- Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultado por Exposición a la Inflación, REI. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se utilizaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Los rubros que conforman los estados de resultados y de flujos de caja no están sujetos a ajuste.

**Inversiones** - Los títulos de renta variable están registrados al valor de mercado; el producto de las valorizaciones es registrado en resultados al momento de efectuar la valuación. Los títulos de renta fija están registrados al costo de adquisición el cual no excede el valor de mercado.

*Activos fijos* - Hasta el 31 de marzo del 2000, al costo de adquisición ajustado. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000 al costo de adquisición. El costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para mobiliarios equipos de enseres y oficina y 5 para vehículos y equipos de computación.

## 2. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

<b>Año terminado diciembre 31</b>	<b>Variación porcentual</b>
1997	30
1998	43
1999	61
2000	91

## 3. INVERSIONES

	<b>(US dólares)</b>
Acciones, Banco de Guayaquil S.A.	27,943
Depósitos a plazo	<u>13,122</u>
Total	<u>41,065</u>

Al 31 de diciembre del 2000, Depósitos a plazo representa inversión en pólizas de acumulación en un banco local con vencimiento en marzo 26 del 2001 e interés del 8% anual.

## 4. ACTIVO FIJO, NETO

	<b>(US dólares)</b>
Vehículos	28,093
Equipo de computación	12,046
Mobiliario, equipo y enseres de oficina	9,478
Menos depreciación acumulada	<u>(33,075)</u>
Total	<u>16,542</u>

## 5. OTROS ACTIVOS

	(US dólares)
Puesto en Bolsa de Valores	29,415
Cargos diferidos	24,004
Otros	885
Amortización	<u>(11,865)</u>
Total	<u>42,439</u>

## 6. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Los saldos al 31 de diciembre de 1999, han sido establecidos para reflejar los efectos de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC 17 como sigue:

	Capital social	Reserva legal	Reserva especial (sucres en miles)	Reserva por revalorización	Utilidades retenidas
Saldo al 31 de diciembre de 1999 reportados previamente	1,000,000	24,935	707	335,785	253,421
Conversión a US dólares al tipo de cambio de cierre (S/20,990)	47,642	1,188	34	15,997	12,073
Efectos de la NEC 17 (Variación del tipo de cambio al 31 de marzo del 2000)	<u>(7,642)</u>	<u>(191)</u>	<u>(6)</u>	<u>(2,566)</u>	<u>(1,936)</u>
Total	<u>40,000</u>	<u>997</u>	<u>28</u>	<u>13,431</u>	<u>10,137</u>

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2000, el capital social de la Compañía consiste de 100,000 de acciones comunes a un valor nominal de US\$0.40 cada acción.

**Legal** - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

**Especial**.- Corresponde a reserva de utilidades destinadas para capitalización según resolución de Junta General de Accionistas.

**Reserva por revalorización** - Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

**Reexpresión Monetaria** - Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general hasta el 31 de diciembre de 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de brecha calculado hasta esa fecha. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por el índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, de acuerdo con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1,00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

**Reserva de Capital** – Incluye los valores de las cuentas de Reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

## 7. IMPUESTOS

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía no preparó la respectiva conciliación tributaria que considere los ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno. Las declaraciones de impuestos desde 1997 no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

## 8. CUENTAS DE ORDEN

	(US Dólares)
Valores en custodia:	
Cuota patrimonial	29,375
Fondo de garantía	<u>13,122</u>
Total	<u>42,497</u>

## 9. GARANTIA

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía entregó a la Bolsa de Valores de Guayaquil inversiones en pólizas de acumulación mantenidas en un banco local por US\$13,122, para propósito de asegurar sus obligaciones frente a sus comitentes.

\* \* \* \* \*