

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 los balances generales de R&H Asociados Casa de Valores "R&HVAL" S. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de cambios en la posición financiera por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basadas en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y los cambios en la posición financiera por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha. Como está indicado en la nota 1, a los estados financieros, la Compañía ha experimentado una actividad mínima de sus operaciones, situación que originan dudas sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha. Los planes de la administración con respecto a esta situación se describen en la nota 1. Los estados financieros no incluyen ajustes que podrían resultar si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

SC-RNAE 019
Febrero 18, 2002

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

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

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

ACTIVOS	NOTAS	2001 (US dólares)	2000
Caja y bancos		41	407
Inversiones	3	68,240	41,065
Cuentas por cobrar		2,920	1,625
Activo fijo, neto	4	14,778	16,542
Otros activos, neto	5	<u>41,339</u>	<u>42,439</u>
TOTAL		<u>127,318</u>	<u>102,078</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO:			
Cuentas por pagar	6	<u>28,311</u>	<u>4,305</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital pagado	7	40,000	40,000
Reserva legal		997	997
Reserva especial		28	28
Reserva de capital		38,725	38,290
Utilidades retenidas		<u>19,257</u>	<u>18,458</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>99,007</u>	<u>97,773</u>
TOTAL		<u>127,318</u>	<u>102,078</u>
CUENTAS DE ORDEN	9	<u>48,290</u>	<u>42,497</u>

Ver notas a los estados financieros

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

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	2001	2000
	(US dólares)	
INGRESOS:		
Inversiones:		
Valoración de acciones	27,555	
Intereses	1,209	2,098
Diferencia en cambio, neta		936
Intermediación bursátil, netas de comisiones pagadas	3,766	4,832
Asesoría financiera	3,728	22,339
Otros	<u>47</u>	<u>24</u>
Total	<u>36,305</u>	<u>30,229</u>
GASTOS:		
Generales y administrativos	30,867	21,143
Depreciaciones y amortizaciones	3,736	1,608
Inversiones:		
Pérdida en venta de títulos y valores	632	303
Resultado por exposición a la inflación, neto		13,910
Otros	<u>271</u>	<u>594</u>
Total	<u>35,506</u>	<u>37,558</u>
UTILIDAD NETA (PERDIDA)	<u>799</u>	<u>(7,329)</u>

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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

	Capital social	Reserva legal	Reserva especial (US dólares)	Reserva de capital	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2001	40,000	997	28		10,137
Pérdida					(7,329)
Efectos de aplicación de NEC 17	—	—	—	38,290	15,650
DICIEMBRE 31, 2000	40,000	997	28	38,290	18,458
Utilidad neta					799
Valoración de puesto en Bolsa de Valores	—	—	—	435	—
DICIEMBRE 31, 2001	<u>40,000</u>	<u>997</u>	<u>28</u>	<u>38,725</u>	<u>19,257</u>

Ver notas a los estados financieros

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	2001	2000
	(US dólares)	
FUENTES DE FONDOS:		
Caja y bancos	366	3,690
Cuentas por pagar	<u>24,007</u>	<u>3,754</u>
TOTAL	<u>24,373</u>	<u>7,444</u>
APLICACIONES DE FONDOS:		
(Utilidad neta) Pérdida	(799)	7,329
Resultados por exposición a la inflación		(13,910)
Depreciaciones y amortizaciones	(3,736)	(1,608)
Valoración de inversiones	<u>27,555</u>	
Total a operaciones	23,020	8,189
Inversiones	(80)	11,939
Cuentas por cobrar	1,295	857
Activo fijo	140	2,890
Otros activos	<u>298</u>	<u>(53)</u>
TOTAL	<u>24,373</u>	<u>7,444</u>

Ver notas a los estados financieros

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, nota 3 ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables de empresa en marcha, las cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. Como está indicado en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2001, la Compañía ha experimentado una actividad mínima de sus operaciones en la intermediación bursátil y asesoría financiera, situación que ha originado disminución de sus ingresos operacionales.

La Administración de la Compañía es de la opinión que la entidad continuará como negocio en marcha, para lo cual mantiene los siguientes planes:

- Con la aprobación de la Ley de Cédulas hipotecarias, Ley de Seguridad Social y generación de las Administradora de Fondos Previsional y los cambios en la Ley de Mercado de Valores se espera un repunte a partir del segundo semestre del 2002 en la actividad del Mercado de Valores del país debido a que se generan papeles a largo plazo, situación que favorecerá a la Compañía.
- Con el propósito de cubrir los gastos fijos de primer semestre del 2002, la compañía negocio los bonos del estado ecuatoriano.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La actividad de la Compañía está regida por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y su reglamento y las disposiciones que emita el Consejo Nacional de Valores.

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, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

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 – Al costo de adquisición. El costo de los activos fijos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para mobiliarios, equipos y enseres de oficina y 5 para equipos de computación.

Otros activos – Representados principalmente por Puesto en Bolsa de Valores está registrados de acuerdo a la participación patrimonial de la Bolsa de Valores de Guayaquil al 30 de noviembre del 2001 y gastos de constitución que es amortizado en un período de 10 años.

2. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminado diciembre 31	Variación porcentual
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

3. INVERSIONES

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(US dólares)	
Acciones, Banco de Guayaquil S.A.	55,497	27,943
Bono del Estado Ecuatoriano	12,743	
Depósitos a plazo		<u>13,122</u>
Total	<u>68,240</u>	<u>41,065</u>

Al 31 de diciembre del 2001, Bono del Estado Ecuatoriano representa documento emitido por el Ministerio de Finanzas y Crédito Público con valor nominal de US\$18,480 adquirido con descuento a 7 años plazos, incluyendo 2 años de gracias, con interés anual equivalente a la tasa libor a 90 días más 2%.

4. ACTIVO FIJO, NETO

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(US dólares)	
Vehículos	28,093	28,093
Equipo de computación	12,186	12,046
Mobiliario, equipo y enseres de oficina	9,478	9,478
Menos depreciación acumulada	<u>(34,979)</u>	<u>(33,075)</u>
Total	<u>14,778</u>	<u>16,542</u>

Al 31 de diciembre del 2001, los vehículos mantenidos por la Compañía se encuentran totalmente depreciados, los cuales están en uso.

5. OTROS ACTIVOS, NETO

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(US dólares)	
Puesto en Bolsa de Valores	29,850	29,415
Gastos de constitución	24,004	24,004
Pagos anticipados	1,134	
Otros	49	885
Amortización	<u>(13,698)</u>	<u>(11,865)</u>
Total	<u>41,339</u>	<u>42,439</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2001, representan principalmente US\$27,544 a favor de un accionista de la Compañía por concepto de remuneraciones y arriendos de oficinas correspondientes al año 2001 por US\$16,850 y préstamos por US\$10,694 los cuales no generan intereses y no tienen vencimientos.

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – 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 requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

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

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

8. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuestos desde 1998 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.

9. CUENTAS DE ORDEN

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(US dólares)	
Valores en custodia:		
Cuota patrimonial	29,810	29,375
Fondo de garantía	<u>18,480</u>	<u>13,122</u>
Total	<u>48,290</u>	<u>42,497</u>

10. GARANTIA

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía entregó a la Bolsa de Valores de Guayaquil inversión en Bono del Estado Ecuatoriano mantenida con el Ministerio de Finanzas y Crédito Público por US\$18,480 para propósito de asegurar sus obligaciones frente a sus comitentes.

* * * * *