

R&H Asociados Casa de Valores R&HVAL S.A.
(Quayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre del 2012

En US Dólares, sin centavos

Activos

Activos corrientes:

Caja y bancos

Cuentas por cobrar - otros

Total activos corrientes

Activos no corrientes:

Cuota patrimonial

Fondo de garantía

Otros activos

Total activos no corrientes

Total activos

Cuentas de orden

Notas	2012	2011
	US\$	US\$
	46.319	85.797
	630	325
	46.949	86.132
6	50.614	118.201
	0	442
7	1.830	8.629
	12.444	127.272
	US\$ 59.393	US\$ 213.404
10 y 6	US\$ 63.141	US\$ 63.144

Pasivos y Patrimonio

Pasivos corrientes:

Impuesto a lo rento por pagar, total

pasivo corriente y pasivos

Patrimonio:

Capital acciones - suscritas 100.000 acciones

nominales de US\$0.40 cada una

Reserva legal

Otras reservas

Resultados acumulados

Total patrimonio

Total pasivos y patrimonio

12	1.934	134
9	40.000	40.000
11	20.028	20.028
13	0	147.587
	-3.569	5.655
	57.459	213.270
	US\$ 59.393	US\$ 213.404

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

Sra. Carolina Albornoz
Gerente General

Felipe Mosen
Contrador General

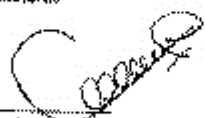
Eda. Felipe Mosen Albornoz
C.R.A. Registro 01461

R&H Asociados Casa de Valores R&HVAL S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2012
En US Dólares, sin centavos

	Núms	2012	2011
Ingresos:			
Operaciones bursátiles		US\$ 53.314	US\$ 44.577
Ingresos por asesoría		0	20.408
Dividendos recibidos		2.358	3.571
Venta de Acciones		1.709	0
Ingresos ganados		43	1.110
Total ingresos		57.624	69.666
Egresos:			
Servicios de terceros	5	19.988	57.672
Impuestos y contribuciones		2.903	2.847
Comisiones pagadas		36	0
Otros gastos		1.653	1.698
Pérdida en venta de cuota patrimonial	6	33.587	0
Total gastos		57.267	62.217
Utilidad antes de impuesto a la renta		415	7.449
Impuesto a la renta	12	2.984	1.794
Utilidad (Pérdida) neta y resultado integral		US\$ -2.569	US\$ 5.655

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Silvia Carolina Alarcón
Gerente General


Yelmo Mateo Alarcón
Contralor General
Gua. Yelmo Mateo Alarcón
C.R.A. Registro 61-661

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

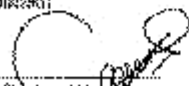
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2012

En US Dólares, en millones

	<u>Notas</u>	<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al final del año 2011	3.98	42,100	30,028	147,587	17,117	236,832
Dividendos pagados	5				-17,117	-17,117
Resultado integral del año					5,651	5,651
Saldo al final del año 2012		42,100	30,028	147,587	5,651	225,366
Dividendos pagados	5				-5,651	-5,651
Pago a accionistas	5 y 13			-147,587		-147,587
Resultado integral del año					-2,560	-2,560
Saldo al final del año 2012	13.54	42,100	30,028	0	-2,560	69,568

Las cifras anteriores son parte integrante
de los estados financieros


Silvia Carolina Altamirano
Gerente General


Teodoro Maldonado
Gerente General

Geo. Teodoro Maldonado
C.R.A. Registro 01487

R&H Asociados Casa de Valores R&HVA1 S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2012

En US Dólares - los centavos

	2012	2011
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido por comisiones y servicios	US\$ 33.314	US\$ 64.965
Efectivo pagado a proveedores	-22.969	-60.319
Impuesto a la renta pagado	-1.664	-8.340
Intereses ganados	43	1.100
Recuperación fondos de garantía BVG y BVQ	974	60.471
Dividendos recibidos	2.558	3.573
Otros	-1.468	-1.983
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	10.788	59.295
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Venta de acciones	7.976	0
Venta de cuota patrimonial	95.000	0
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	102.976	0
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Dividendos y reservas pagadas	-153.242	-17.177
Aumento (Disminución), neto de efectivo	-39.478	42.118
Efectivo al inicio del período	85.797	43.679
Efectivo al final del período	US\$ 46.319	US\$ 85.797
<u>Conciliación de: resultado integral del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</u>		
Resultado integral	US\$ -2.569	US\$ 5.655
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Pérdida en venta de cuota patrimonial	12.587	0
Utilidad en venta de acciones	-1.709	0
Total partidas conciliatorias	10.878	0
Cambios en activos y pasivos:		
<i>(Aumento) Disminución en activos:</i>		
Cuentas por cobrar	-295	-285
Fondos de Garantía	442	60.471
Otros activos	532	0
<i>Aumento (Disminución) en pasivos:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	1.800	-6.546
Total cambios en activos y pasivos	2.479	53.640
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ 10.788	US\$ 59.295

Los datos adjuntos son parte integrante
de los estados financieros

Silvia Caroline Abboud
Gerente General


FERNANDO ALCARÓN
Contralor General

Don. Fernando Mateo Alarcón
C.B.A. Registro 01481

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2012

1.- Operaciones

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 es la intermediación de valores y la realización de actividades previstas en la Ley de Mercado de Valores. Su domicilio está en la ciudad de Guayaquil, Avenida 9 de Octubre y Malecón.

El Consejo Nacional de Valores establece las políticas generales del mercado de valores y regula su funcionamiento. De acuerdo con disposiciones legales, la Corporación Civil Bolsa de Valores vigilará y controlará permanentemente el desempeño de las Casas de Valores.

El capital social de la Compañía pertenece al 99% a Silvín Abboud Abud.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Casa de Valores R&HVAL S.A. lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

b) Uso de Estimados y Juicios:

El proceso de preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración efectúe estimaciones, juicios y supuestos necesarios que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan periódicamente. Los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el periodo en que las estimaciones son revisadas y en cualquier periodo futuro afectado.

c) Activos y pasivos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contraerán los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "efectivo", y "cuentas por cobrar", activos y solo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

Efectivo: El efectivo comprende el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

Cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar - otras. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo.

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos la provisión para cuentas de dudoso cobro. La provisión para cuentas de dudoso cobro operacionales se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo a los términos originales de las cuentas por cobrar. El monto de la provisión se reconoce en resultados, si hubiere.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar - otras. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

c.1) Medición de activos y pasivos financieros:

Los activos y pasivos financieros descritos son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo, siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la

Compañía valoriza los *cruceros* usando el método de interés efectivo. Se incluyen en el activo y pasivo corriente de acuerdo a su vencimiento.

c.2) Deterioro de activos financieros

La Compañía establece si se requiere una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

d) Bases de Medición

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

e) Moneda Funcional y de Presentación

La Compañía presenta sus estados financieros en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

f) Reconocimiento de ingresos

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.

g) Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. Tanto el impuesto a la renta corriente como el diferido son reconocidos en resultados, excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable. En caso de corrección de declaraciones de impuestos de períodos anteriores, las disposiciones vigentes establecen que solo aplican si dicha corrección implica un ajuste de mayor valor a pagar al Estado; por consiguiente, en esas

circunstancias específicas, el impuesto corriente por pagar lo conformaría también dicho tipo de ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporarias de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte. Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicado por la misma autoridad tributaria.

El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones emitido en el 2010, reformó la tarifa del impuesto a la renta al 22% para las sociedades, el que se aplicará de la siguiente manera: para el ejercicio económico 2011 la tarifa fue del 24%, para el 2012 es del 23% y a partir del 2013 se aplicará el 22%.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos. La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

3.- Normas contables, nuevas y revisadas, emitidas pero aún no de aplicación efectiva

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), nuevas y revisadas han sido emitidas pero aún no son efectivas.

Norma	Cambios en la Norma	Aplicación obligatoria a partir de:
NIC 12	Impuesto y las ganancias, modificaciones	1 de enero del 2012
NIC 1	Presentación de estados financieros, modificaciones	1 de julio del 2012
NIF 16	Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIF 12	Información y revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de enero del 2013
NIC 27	Estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de enero del 2013
NIF 15	Medición del valor razonable	1 de enero del 2013
NIF 7	Instrumentos Financieros, Revelar efecto potencial de los acuerdos de cobertura y similares, sobre la situación financiera	1 de enero del 2013
NIC 19	Beneficios a empleados	1 de enero del 2013
NIC 32	Instrumentos Financieros, Presentación	1 de enero del 2014
NIF 9	Medición y revelación de instrumentos financieros	1 de enero del 2015

La Administración de la Compañía, estima que la adopción de normas y enmiendas antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

4.- Administración de Riesgos Financieros.

Durante el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el giro normal del negocio:

- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

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 riesgo 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 riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

b) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se refiere al riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus 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 desagregación de los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vengán, 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 compañía. 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.- Transacciones con partes relacionadas

La Casa de Valores ha realizado las siguientes transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2012 y 2011:

- El 2 de julio del 2012, la Casa de Valores suscribió 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. Los gastos por este concepto durante los años 2012 y 2011 fueron de US\$8.400 y US\$33.000, respectivamente.
- La Casa de Valores declaró y pagó dividendos a accionistas sobre las utilidades generadas en ejercicios anteriores US\$35.955 (2012) y US\$17.177 (2011), los mismos que se cancelaron en efectivo.
- En el 2012 producto de la venta de la Cuota Patrimonial en BVG, pagó a los accionistas el valor que se presentaba en otras reservas, US\$ 147.587.

6.- Cuotas patrimoniales en las Bolsas de Valores

Corresponde a las cuotas patrimoniales que la Casa de Valores ha aportado a las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito, se presentan a su corte de adquisición. El movimiento durante el 2012 y 2011 de esta cuenta fue:

	US\$		
	BVG	BVQ	Total
Saldo al 31 de Dic. 2011	107.587	10.614	118.201
Venta de la Cuota Patrimonial	-95.000	0	-95.000
Pérdida en Venta	-12.587	0	-12.587
Saldo al 31 de Dic. 2012	0	10.614	10.614

	US\$		
	BVG	BVQ	Total
Saldo al 31 de Dic. 2011	107.587	10.614	118.201

7.- Otros activos

Un detalle de los Otros activos, al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es la inversión en acciones en Decoreale S.A., que está registrada al costo.

Acciones y participaciones	% participación	Saldo al 31-dic-11	Adiciones	Venta	Saldo al 31-dic-12
Dacevae S.A.	0,3850% y 0,3888%	8.629	1.177	-7.976	1.830
		<u>8.629</u>	<u>1.177</u>	<u>-7.976</u>	<u>1.830</u>

8.- Índices de liquidez y endeudamiento

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía presenta los siguientes índices de liquidez y endeudamiento, los cuales cumplen con las normas establecidas por el Consejo Nacional de Valores, que indican lo siguiente:

- El índice de endeudamiento sobre patrimonio es 0 (2012 y 2011); los que no son mayores a 2.
- El índice de liquidez es de 24,28 (2012) y 642,78 (2011); que son mayores a 1.

9.- Patrimonio

La Casa de Valores cumple con el capital mínimo requerido para las Casas de Valores de acuerdo con la Ley de Mercado de Valores, que es de 80.000 UVC; cotizado al día de la apertura de la cuenta de integración de capital.

El capital autorizado al 31 de diciembre del 2012 y 2011, asciende a US\$40.000 el cual está suscrito y pagado en su totalidad, dividido en 100.000 acciones ordinarias nominativas de US\$0,40 cada una.

10.- Cuentas de orden

Las cuentas de orden, al 31 de diciembre del 2012 y 2011, se resumen a continuación:

	US\$	
	2012	2011
Póliza en garantía B.V.Q.	13.144	13.144
Póliza en garantía B.V.Q.	50.000	50.000
	<u>63.144</u>	<u>63.144</u>

Corresponden a pólizas de cumplimiento de contrato a favor de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil para asegurar el cumplimiento de las obligaciones que posea R&H Asociados Casa de Valores frente a sus comitentes y

a la respectiva Bolsa, derivados exclusivamente de operaciones bursátiles.

11.- Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente un mínimo del 10% de la utilidad neta del año debe apropiarse a la reserva legal hasta que ésta llegue como mínimo al 50% del capital suscrito. Esta reserva sólo puede utilizarse para aumentar el capital o para absorber pérdidas.

12.- Impuesto a la renta

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y afecten el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

El gasto por 24% de impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2011 y del 23% por el 2012, difiere del cálculo de la base por la siguiente conciliación tributaria efectuada:

		US\$	
		2012	2011
Utilidad contable antes impuesto a la renta	US\$	415	7.119
Tasa de impuesto a la renta		23%	24%
Impuestos a la tasa vigente		95	1.708
Efecto de los Gastos no deducibles		1.177	765
Efecto de las otras deducciones		588	857
Impuesto a las ganancias calculado		<u>2.864</u>	<u>1.696</u>
Anticipo Impuesto a la Renta		<u>1.998</u>	<u>1.794</u>
Gasto por impuesto a las ganancias (Anticipo > IR Calculado 2011) / (Anticipo < IR Calculado 2012)	US\$	<u><u>2.924</u></u>	<u><u>1.794</u></u>

El movimiento de impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es el siguiente:

	1/93	
	2011	2012
Saldo al inicio del año	-1,14	-6,686
Impuesto pagado	1,14	6,686
Retenciones de impuesto a la renta	0,66	1,506
Anticipo de impuesto a la renta pagado	334	354
Impuesto a la renta causado	-2,984	-1,704
Total impuesto a la renta pagado en exceso (a pagar)	-1,834	-134

13.- Otras Reservas

Hasta el 2011, correspondían al registro original de la cuota patrimonial en Bolsa de Valores de Guayaquil, la misma que fue vendida en el 2012 y distribuida a los accionistas.

14.- Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros fueron aprobados por la Gerencia General y autorizados para su publicación en Enero 9, 2013.