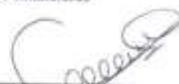


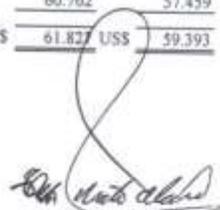
R&H Asociados Casa de Valores R&HVAL S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2013
En US Dólares, sin centavos

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos corrientes:			
Caja y bancos		US\$ 36.032	US\$ 46.319
Cuentas por cobrar - otras		207	630
Total activos corrientes		36.239	46.949
Activos no corrientes:			
Cuota patrimonial	6	10.614	10.614
Fondo de garantía	8	13.144	0
Otros activos	7	1.830	1.830
Total activos no corrientes		25.588	12.444
Total activos		US\$ 61.827	US\$ 59.393
Cuentas de orden	11 y 8	US\$ 0	US\$ 63.144
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos corrientes:			
Impuesto a la renta por pagar, total pasivo corriente y pasivos	13	1.065	1.934
Patrimonio:			
Capital acciones - suscritas 100.000 acciones nominativas de US\$0,40 cada una	10	40.000	40.000
Reserva legal	12	20.028	20.028
Resultados acumulados		734	-2.569
Total patrimonio		60.762	57.459
Total pasivos y patrimonio		US\$ 61.827	US\$ 59.393

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Silvia Carolina Abboud
Gerente General


Telmo Mateo
Contador General

Cco. Telmo Mateo Alarcón
C. B. A. Registro 01 81

4

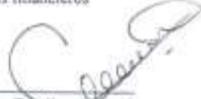
R&H Asociados Casa de Valores R&HVAL S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013
En US Dólares, sin centavos

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos:			
Operaciones bursátiles		US\$ 26.688	US\$ 33.314
Ingresos por asesoría		1.750	0
Dividendo recibidos		0	2.558
Venta de acciones		0	1.709
Intereses ganados		208	43
Total ingresos		<u>28.646</u>	<u>37.624</u>
Egresos:			
Servicios de terceros	5	22.220	19.980
Impuestos y contribuciones		1.191	2.903
Comisiones pagadas		0	86
Otros gastos		298	1.653
Pérdida en venta de cuota patrimonial	6	0	12.587
Total gastos		<u>23.709</u>	<u>37.209</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		4.937	415
Impuesto a la renta	13	1.634	2.984
Utilidad (Pérdida) neta y resultado integral		<u>US\$ 3.303</u>	<u>US\$ -2.569</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Silvia Carolina Albooud
Gerente General


Telmo Mateo
Contador General

cc. Telmo Mateo Alarcón
C.B.V. Registro 01-91

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 2013

En US Dólares, sin centavos

	Notas	Capital acciones	Reserva legal	Otras Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al final del año 2011	US\$	40.000	20.028	147.587	5.655	213.270
Dividendos pagados	5	0	0	0	-5.655	-5.655
Pago a accionistas	5	0	0	-147.587	0	-147.587
Resultado integral del año		0	0	0	-2.569	-2.569
Saldo al final del año 2012		40.000	20.028	0	-2.569	57.459
Resultado integral del año		0	0	0	3.303	3.303
Saldo al final del año 2013	US\$	40.000	20.028	0	734	60.762

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Silvia Carolina Abbondato
Gerente General


Telmo Mateo
Contador General

Eco. Telmo Mateo Alarcón
C. B. A. Registro OI 51

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013
En US Dólares, sin centavos

	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido por comisiones y servicios	US\$ 28.438	US\$ 33.314
Efectivo pagado a proveedores	-23.411	-22.969
Impuesto a la renta pagado	-2.023	-1.664
Intereses ganados	208	43
Fondos de garantía	-13.144	974
Dividendos recibidos	0	2.558
Otros	-355	-1.468
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación	-10.287	10.788
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Venta de acciones	0	7.976
Venta de cuota patrimonial	0	95.000
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	0	102.976
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Dividendos y resevas pagadas	0	-153.242
Disminución, neto de efectivo	-10.287	-39.478
Efectivo al inicio del período	46.319	85.797
Efectivo al final del período	US\$ 36.032	US\$ 46.319
<u>Conciliación del resultado integral del ejercicio con el efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación</u>		
Resultado integral del año	US\$ 3.303	US\$ -2.569
Partidas de conciliación entre el resultado integral del año y el efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación:		
Pérdida en venta de cuota patrimonial	0	12.587
Utilidad en venta de acciones	0	-1.709
Total partidas conciliatorias	0	10.878
Cambios en activos y pasivos:		
<i>(Aumento) Disminución en activos:</i>		
Cuentas por cobrar	423	-295
Fondos de Garantía	-13.144	442
Otros activos	0	532
<i>Aumento (Disminución) en pasivos:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	-869	1.800
Total cambios en activos y pasivos	-13.590	2.479
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación	US\$ -10.287	US\$ 10.788

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Silvia Carolina Abboud
Gerente General

Tatma Mateo Alarcón
Contador General

Co. Tatma Mateo Alarcón
C.B.A. Registro 01 11

R & H Asociados Casa de Valores R&HVAL S.A.**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2013

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 (C.N.V.) establece las políticas generales del mercado de valores y regula su funcionamiento. Las casas de valores deberán cumplir los parámetros, índices, relaciones (nota 9), y demás normas de solvencia y prudencia financiera y controles que determine el C.N.V., tomando en consideración el desarrollo del mercado de valores y la situación económica del país.

El capital social de la Compañía pertenece el 99% a Silvia 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 pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan periódicamente. Los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son


UA

reconocidos en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período 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 contrataron 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 2013 y 2012, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "efectivo", y "cuentas por cobrar", 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.

62

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 mismos 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

AK

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 y su aplicación

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), nuevas y revisadas han sido emitidas, con su fecha de aplicación obligatoria, así:

aa.

<u>Norma</u>	<u>Cambios en la Norma</u>	<u>Aplicación obligatoria a partir de:</u>
NIIF 1	Adopción por Primera vez de las NIIFs: Préstamos del Gobierno, costos por préstamos	1 de enero del 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12.	Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIC 1	Presentación de Estados financieros: Información comparativa	1 de enero del 2013
NIC 16	Propiedades, Planta y Equipo: clasificación de equipo auxiliar	1 de enero del 2013
NIC 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de enero del 2013
NIC 34	Información Financiera Intermedia: Información segmentada	1 de enero del 2013
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27	Entidades de Inversión	1 de enero del 2014
NIC 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de enero del 2014
NIIF 9	Mejora: 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 tuvieron ni tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

4.- Administración de Riesgo Financiero

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.

OK

[Handwritten signature]

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 disgregación de los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando venzan, 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 competencia. 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.

OK

OK

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 2013 y 2012:

- 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 2013 y 2012 fueron de US\$2.500 y US\$8.400, respectivamente.
- La Casa de Valores declaró y pagó dividendos a accionistas sobre las utilidades generadas en ejercicios anteriores US\$5.655 (2012), 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 la cuota patrimonial que la Casa de Valores ha aportado a la Bolsa de Valores de Quito, se presentan a su costo de adquisición. El movimiento durante el 2013 y 2012 fue así:

Saldo al 31 de Dic. 2013	US\$	<u><u>BVQ</u></u>
		<u>10.614</u>

OK

	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

7.- Otros activos

Un detalle de los Otros activos, al 31 de diciembre del 2013 y 2012, es la inversión en acciones en Decevale S.A., que está registrada al costo.

Acciones y participaciones	% participación	US\$	
		2013	2012
Decevale S.A.	0,18300000%	1.830	1.830
		1.830	1.830

8.- Fondo de garantía de ejecución

Al 31 de diciembre del 2012 la Compañía mantenía pólizas de seguros a favor de las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito, hasta julio del 2013; luego entregó en efectivo US\$13.144 a la Bolsa de Valores de Quito por concepto de aporte al Fondo de Garantía de Ejecución.

9.- Índices de liquidez y endeudamiento

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía presentó 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 liquidez es de 34,03 (2013) y 24,28 (2012); que son mayores a 1.
- El índice de endeudamiento sobre patrimonio es 0,02 (2013) y 0,04 (2012); los que no son mayores a 2.

10.- Patrimonio

El capital autorizado al 31 de diciembre del 2013 y 2012, 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.

OK

11.- Cuentas de orden

Las cuentas de orden, al 31 de diciembre del 2013 y 2012, se resumen a continuación:

	US\$	
	2013	2012
Póliza en garantía B.V.G	0	13.144
Póliza en garantía B.V.Q.	0	50.000
	<u>0</u>	<u>63.144</u>

Correspondían 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, derivadas exclusivamente de operaciones bursátiles. En julio del 2013 estas pólizas fueron canceladas.

12.- 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.

13.- 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 efectúen 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 22% de impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2013 y del 23% por el 2012, difiere del cálculo de la base por la siguiente conciliación tributaria efectuada:

Handwritten signature

OK

	US\$	
	2013	2012
Utilidad contable antes impuesto a la renta	US\$ 4.937	415
Tasa de impuesto a la renta	22%	23%
Impuestos a la tasa vigente	1.086	95
Efecto de los Gastos no deducibles	548	3.477
Efecto de las otras deducciones	0	588
Impuesto a las ganancias calculado	1.634	2.984
Anticipo Impuesto a la Renta	582	1.690
Gasto por impuesto a las ganancias (Anticipo < IR Calculado 2012)	US\$ 1.634	2.984

El movimiento de impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2013 y 2012, es el siguiente:

	US\$	
	2013	2012
Saldo al inicio del año	-1.934	-134
Impuesto pagado	1.934	134
Retenciones de impuesto a la renta	569	666
Anticipo de impuesto a la renta pagado	0	384
Impuesto a la renta causado	-1.634	-2.984
Total impuesto a la renta pagado por pagar	-1.065	-1.934

14.- Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros fueron aprobados por la Gerencia General y autorizados para su publicación en Enero 13, 2014.


Cx