

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

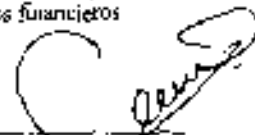
ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre del 2014

En US Dólares, sin centavos

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		US\$ 41.071 US\$	36.032
Cuentas y documentos por cobrar	6	80	207
Total activos corrientes		41.151	36.239
Activos no corrientes:			
Cuota patrimonial Bolsa de Valores	7	10.614	10.614
Depósitos en garantía por operaciones bursátiles	9	14.084	13.144
Acciones Desarrollo	8	1.830	1.830
Total activos no corrientes		26.528	25.588
Total activos		US\$ 67.679 US\$	61.827
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos corrientes:			
Provisiones		2.300	0
Impuesto a la renta por pagar	13	0	1.065
Total pasivos corrientes y total pasivos		2.300	1.065
Patrimonio:			
Capital acciones = suscritos 100.000 acciones nominales de US\$0,10 cada una	11	46.000	46.000
Reserva legal	12	20.762	20.928
Resultados acumulados		4.417	734
Total patrimonio		65.179	60.762
Total pasivos y patrimonio		US\$ 67.679 US\$	61.827

Los datos adjuntos son parte integrante
de los estados financieros


Silvio Cardona Arango
Gerente General


Roberto Muñoz
Contralor General

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

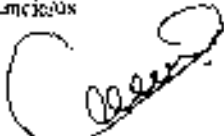
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

En US Dólares, sin centavos

	Notas	2014	2013
Ingresos:			
Operaciones bursátiles	1155	65,913	26,688
Ingresos por asesoría		106	1,750
Dividendos recibidos		183	0
Venta de acciones		0	0
Intereses y rendimientos financieros		871	208
Total ingresos		67,073	28,646
Gastos:			
Servicios de terceros	5	60,165	12,210
Impuestos y contribuciones		860	1,191
Comisiones pagadas		175	0
Otros gastos		235	298
Total gastos		61,435	23,709
Utilidad antes de impuesto a la renta		5,638	4,937
Impuesto a la renta	11	1,241	1,634
Utilidad (pérdida) neta y los Cuidos integrales	1153	4,397	3,303

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Silvia Carolina Abboud
Gerente General


Roberto Moreno
Contralor General

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 2014

En US Dólares, sin centavos

	<u>Nota</u>	<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reservados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al final del año 2012	US\$	40.000	20.028	-2.569	57.459
Resultado integral del año		0	0	3.303	3.303
Saldo al final del año 2013		40.000	20.028	734	60.762
Transferencia a reserva legal	12	0	734	-734	0
Resultado integral del año		0	0	4.417	4.417
Saldo al final del año 2014	US\$	<u>40.000</u>	<u>20.762</u>	<u>4.417</u>	<u>65.179</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

Silvia Carolina Astigarrá
Gerente General

Fernando López
Contralor General

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014

En US Dólares, sin centavos

	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido por comisiones y servicios	US\$ 66.039	US\$ 28.138
Efectivo pagado a proveedores	-58.700	-23.411
Impuesto a la renta pagado	-2.386	-2.027
Intereses ganados	871	208
Fondos de garantía	-940	-13.144
Otros	-28	-335
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación	1.856	-10.287
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Dividendos recibidos y		
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	183	0
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento (Disminución) neto de efectivo	5.339	-10.287
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	36.072	45.319
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ 41.371	US\$ 36.032

Contribución del resultado integral del ejercicio con el efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación:

Resultado integral del año US\$ 4.417 US\$ 3.303

Perdidas de contribución entre el resultado integral del año y el efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación:

Dividendos ganados -183 0

Cambios en netivos y pasivos:

(Aumento) Disminución en activos:

Cuentas y depósitos por cobrar 127 423

Fondos de Garantía -940 -13.144

Aumento (Disminución) en pasivos:

Provisiones 2.500 0

Impuesto a la renta por pagar -1.065 -869

Total cambios en netivos y pasivos 622 -13.560

Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación US\$ 1.856 US\$ -10.287

Los datos adjuntos son parte integrante de los estados financieros

Silvia Camila Abbott
Gerente General

[Firma]
Gerente General

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2014

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.

La Junta de Regulación del Mercado de Valores (antes el Consejo Nacional de Valores) establece las políticas generales del mercado de valores y regula su funcionamiento. De acuerdo con disposiciones legales, las Bolsas de Valores vigilarán y controlarán permanentemente el desempeño de las Casas de Valores.

El capital social de la Compañía pertenece el 99% a Silvia Abund 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 reconocidos en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

2

c) Activos y pasivos financieros

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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.

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 exista 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.

2

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 del 2013.

Está 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, así: 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, la cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Las sociedades constituidas a partir del 2011 reconocidas de acuerdo al Código de la Producción, las personas naturales obligadas a llevar contabilidad y las sucesiones indivisas obligadas a llevar contabilidad, que iniciaren actividades, estarán sujetas al pago de este anticipo después del quinto año de operación efectiva, entendiéndose por tal la iniciación de su proceso productivo y comercial. En caso de que el proceso productivo así lo requiera, este plazo podrá ser ampliado, previa autorización de la Secretaría Técnica del Consejo Secuencial de la Producción y el Servicio de Rentas Internas.

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:

2

Norma	Cambios en la Norma	Aplicación obligatoria a partir de:
NIF 7	Instrumentos Financieros - Información a revelar: Contabilidad de Coberturas	
NIF 9	Estructuras financieras: Contabilidad de Cuentas y modificaciones a las NIF 9, NIF 7 y NIC 39.	Por aprobar
NIC 19	Beneficios a los empleados: Planes de beneficios definidos - Aportaciones de los empleados	1 de julio del 2014
NIC 36	Derivados del valor de los activos: Información a revelar	1 de enero del 2014
NIC 39	Instrumentos Financieros - Reconocimiento y medición: Novación de derivados y Liquidación de la capacidad de Coberturas	1 de enero del 2014
CONIF 22	Guías: Nueva interpretación	1 de enero del 2014
Edictos iguales:		
NIF 2	Pagos trasde a socios: Definición de condición necesaria para la irreversibilidad de la conexión.	1 de julio del 2014
NIF 3	Combinaciones de negocios: Contabilidad de compraventas extinguibles	1 de julio del 2014
NIF 8	Seguros de operación: Agregación de segmentas y Conciliación del total de los cédulas	1 de julio del 2014
NIF 13	Medición del Valor Razorable: Cuentas corrientes por cobrar y por pagar a corto plazo	1 de julio del 2014
NIC 16	Propiedades, Plantas y Equipo: Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada	1 de julio del 2014
NIC 24	Información a Revelar sobre Partes Relacionadas: Parte clave de la gerencia	1 de julio del 2014
NIC 28	Activos Intangibles: Método de revaluación - reexpresión proporcional de la amortización acumulada	1 de julio del 2014
NIF 1	Adopción posterior: Voz de las Normas Internacionales de Información Financiera: Significado de "NIF vigentes"	1 de julio del 2014
NIF 3	Combinaciones de negocios: Prescripciones al alcance para negocios combinados	1 de julio del 2014
NIF 13	Medición del Valor Razorable: Excepción de partes	1 de julio del 2014
NIC 40	Propiedades de Inversión: Actualización de la interpretación sobre la NIF 9 y la NIC 40	1 de julio del 2014

La Administración de la Compañía, estima que la adopción de normas y estándares antes descritas, no tendrán 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.

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 entiendan 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 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 y 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 2014 y 2013:

- El 2 de julio del 2014, la Casa de Valores renovó contrato con Inversiones Dingo 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 2014 y 2013 fueron de US\$15.000 y US\$2.500, respectivamente.

6.- Cuentas y documentos por cobrar

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 los documentos y cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	Nota	US\$	
		2014	2013
Otras cuentas por cobrar		0	207
Crédito tributario a favor de la empresa (15)	11	80	0
		<u>80</u>	<u>207</u>

7.- Cuota patrimonial en Bolsa 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.

8.- Acciones Decevale

Las inversiones en acciones en Decevale S.A al 31 de diciembre del 2014 y 2013 están registradas al costo. Un detalle es el siguiente:

Acciones y participaciones	% participación	US\$	
		2014	2013
Decevale S.A.	0.18300000%	1.830	1.830
		<u>1.830</u>	<u>1.830</u>

9.- Depósitos en garantía por operaciones bursátiles

Los depósitos en garantía por operaciones bursátiles al 31 de diciembre del 2014 y 2013 ascienden a US\$14,084 y US\$13,144; respectivamente, corresponden al aporte a la Bolsa de Valores de Quito, al Fondo de Garantía de Ejecución.

De acuerdo a la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, (Mayo 2014), el actual fondo de garantía constituido por las casas de valores en su calidad de miembros de las bolsas de valores, deberá ser restituido a las casas de valores, para que las casas de valores puedan aportar dichas garantías al fideicomiso de administración de la garantía de compensación y liquidación constituido por los depósitos de compensación y liquidación como requisito previo al inicio de operaciones en el mercado de valores.

10.- Índices de liquidez y endeudamiento

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía presentó los siguientes índices de liquidez y endeudamiento, los cuales cumplen con las normas establecidas por la Junta de Regulación del Mercado de Valores (antes el Consejo Nacional de Valores), que indican lo siguiente:

- El índice de liquidez es de 16,46 (2014) y 34,03 (2013); que son mayores a 1.
- El índice de endeudamiento sobre patrimonio es 0,04 (2014) y 0,02 (2013); los que no son mayores a 2.

11.- Patrimonio

El capital autorizado al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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.

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 2014 y 2013, difiere del cálculo de la base por la siguiente conciliación tributaria efectuada:

	US\$	
	2014	2013
Utilidad susceptible a impuesto a la renta	US\$ 5.658	4.937
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuestos a la tasa vigente	1.245	1.086
Costo de los Gastos no deducibles	37	548
Efecto de las otras deducciones	-40	0
Impuesto a las ganancias calculado	1.241	1.634
Anticipo Impuesto a la Renta	0	582
Gasto por impuesto a las ganancias (Anticipo a UR Calculado 2013)	US\$ 1.241	1.634

El movimiento de impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2014 y 2013, es el siguiente:

	US\$	
	2014	2013
Saldo al inicio del año	-1.065	-1.934
Impuesto pagado	1.065	1.934
Retenciones de impuesto a la renta	1.321	569
Anticipo de impuesto a la renta pagado	0	0
Impuesto a la renta causado	-1.241	-1.434
Total impuesto a la renta pagado por pagar	80	-1.065

14.- Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros fueron aprobados por la Gerencia General y autorizados para su publicación en Enero 13, 2015.