

REAL CASA DE VALORES DE QUITO S.A. (REALSA)
Avenida 9 de octubre 416 y Chile, Piso 9, edificio Citibank
Telf. 313564-313540; FAX 593 (4) 313560
Guayaquil-Ecuador

Balance 99

Guayaquil, febrero de 2000

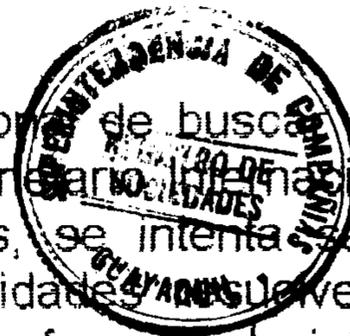
Señores Accionistas:

De conformidad con las disposiciones de la Ley de Compañías y el Estatuto de Real Casa de Valores de Quito S.A. (CASAREAL), tengo a bien someter a consideración de ustedes el informe de ésta administración sobre las operaciones de la compañía durante el ejercicio económico correspondiente al año de 1999:

El entorno económico en el cual se desarrollaron las actividades de nuestra empresa estuvo marcado por singulares e históricos hechos que impactaron directamente en el convivir económico y social de nuestro País. A continuación los principales:

- El año 1999, se caracterizó por ser un año de dramáticas e inesperadas devaluaciones del sucre, a tal punto que obligaron a las autoridades pertinentes a tomar drásticas medidas en el plano económico. Entre ellas, para frenar la estampida del dólar, en el mes de marzo se dispone el congelamiento de valores que las instituciones financieras del país mantenían al 8 de marzo en sus cuentas en calidad de depósitos o captaciones. Sin embargo, dicha medida resultó insuficiente, frente al problema de la volatilidad del precio del dólar en el mercado cambiario, pues en el mes de agosto, la moneda norteamericana retoma su tendencia alcista y culmina el año con una devaluación superior al 200 %, mientras que la inflación fue del 61 %.

Con el anuncio del Gobierno Nacional de buscar la firma de una carta de intención con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para acceder a créditos internacionales, se intenta sanear la banca nacional, para el efecto, las autoridades deben efectuar una auditoría a los 40 bancos que conforman el sistema, de cuyos resultados sólo quedan 24 operativos, 11 fueron cerrados y 5 de ellos se encuentran en manos de las autoridades. La carta de intención no se firma.



H

REALSA

=====

En el campo comercial, las importaciones se redujeron en un 50 %, pues de 5.572 millones de dólares USA pasaron a 2.814 millones al cierre de 1999. Por su lado, las exportaciones mantuvieron su nivel de 1998, alcanzaron 4.162 millones de dólares, contra los 4.203 millones del año anterior. La balanza comercial arroja un saldo favorable de 1.566 millones de dólares en 1999, contra un déficit de 995 millones de dólares del año 1998.

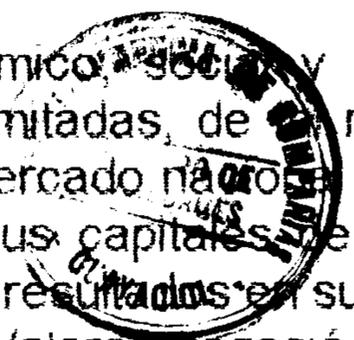
Los 870 dólares de ingreso per cápita que experimenta el Ecuador al cierre del año 1999, refleja el empobrecimiento de su población, pues de 1.520 dólares que registró en 1998 ve reducirse en un 43 % el ingreso. Esto equivale a comparar dicho ingreso con aquellos que se obtuvieron en el año de 1980, lo cual significa que las décadas de los años 80 y 90 sean consideradas décadas perdidas.

La violencia de la crisis económica en la que se debate el Ecuador, ha comprometido seriamente la estabilidad social y política del país, pues al cierre del ejercicio de 1999, los diversos sectores sociales han anunciado para los primeros días del próximo año una serie de manifestaciones y paralizaciones que lesionan, sin dudas, la frágil estabilidad política de un Gobierno que disfruta de una baja aceptación popular.

- El programa de modernización y las concesiones o privatizaciones de las empresas perteneciente al sector público se han postergado una vez más, sin embargo el CONAM mantiene las expectativas para dar inicio a éstas, tan pronto las condiciones de inversión internacionales y del Ecuador se tornen propicias.

En éste deprimente escenario, económico, social y político, las actividades empresariales se vieron limitadas, de manera que muchas empresas participantes en el mercado nacional, frente a las consecuencias del congelamiento de sus capitales y de trabajo, se dedicaron a mantener el equilibrio de los resultados en sus negocios. En el campo específico el Mercado de Valores negoció los papeles bancarios ya conocidos (Renta Fija y Variable), los emitidos por la empresa nacional (Renta Fija y Variable) y los del Gobierno Nacional (Bonos). Además negoció obligaciones emitidas por las diferentes empresas del medio.

Handwritten signature or initials.



Handwritten signature or initials.

Señores Accionistas:
febrero de 2000

Pag. # 3

=====

El fuerte impacto de las medidas económicas y el congelamiento bancario, afectó notablemente el cumplimiento de las metas que nuestra empresa se había propuesto para el año 1999, logrando cumplir parcialmente su programa previsto.

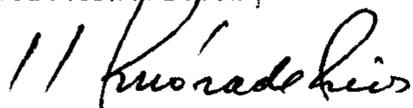
Producto del referido congelamiento de dinero, aparece un nuevo producto en el mercado, y es el CERTIFICADO DE DEPOSITO REPROGRAMADO (CDR) cuya negociación primó en el mercado durante el año 1999 y las preferencias del inversionista se concentran en papeles de Renta Fija y a su vez, en papeles cuantificados en dolares USA.

En cuanto a los resultados obtenidos por REALSA, las utilidades antes de impuestos en el ejercicio 1999 son de \$ 123'763.027.00). En el orden tributario, las autoridades disponen que 1999, sea dividido en dos períodos: el uno que recoja las transacciones de enero a abril, sobre el cual no hay tributación directa; y un segundo, por mayo a diciembre, sobre el cual se fija para impuestos una tasa del 15 %.

En el caso de REALSA, para el segundo período (mayo a diciembre) tiene una base imponible de \$ 119'960.073, que luego en el consolidado de enero a diciembre, mantiene el resultado positivo de \$ 123'763.027. Cifra de la cual se debe deducir \$ 9'261.682 por impuestos y de \$ 12'376.303 para incrementar la Reserva Legal de la empresa; lo que arroja una utilidad disponible para los señores accionistas de \$ 98'391.850, sobre la cual sugerimos a los señores miembros de la Junta de Accionistas, que éstas sean capitalizadas en el 100 % a fin de reforzar el patrimonio de la empresa.

Con el agradecimiento a los señores miembros de la Junta de Accionistas por la confianza y el apoyo dispensados a esta administración, cumpíenos poner a consideración el presente informe de labores.

atentamente,



Dr. Héctor Andrade Ríos
Gerente General

