

REALSA, CASA DE VALORES

Real Casa de Valores de Quito S.A.

SEÑORES MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE: REAL CASA DE VALORES QUITO S.A. (REALSA)

De conformidad con la disposición contenida en el artículo siete cero uno, literal b) del Estatuto de la Compañía y la Resolución # 92-1-4-3 - 0014 emitida por la Superintendencia de Compañías; tengo a bien someter a consideración de la Sala, el informe de actividades de la Administración de REAL CASA DE VALORES QUITO S.A. (REALSA), por el ejercicio culminado el 31 de diciembre del 2007.

Para el efecto, este informe contiene dos aspectos importantes e incidentes en los resultados obtenidos durante el ejercicio mencionado y aspira proporcionar toda la información que permita elementos de juicio objetivos para llegar a conclusiones sobre los resultados del negocio durante el periodo mencionado.

En el presente informe analizamos: como "PARTE I.- El entorno económico" y como "PARTE II.- Los aspectos institucionales" de nuestra compañía.

PARTE I.- EL ENTORNO ECONOMICO

a) Indices Macroeconómicos

La economía mundial creció en el 5.2 % durante el 2 007, según el Banco Mundial y se espera que para el año 2 008, crezca en el 4.8 %. Por otro lado, la CEPAL estima que la región de América del Sur, creció en el 5.6 %, durante el año que culmina.

Por su parte, el Ecuador creció en su economía en el 2 .65 %, durante el 2 007, incluyendo el sector de minas y petróleo; pero, que al abstraerse de este importante rubro nacional, entonces la economía crece en el 4.4 %, que conjuntamente con la de Bolivia, pasan a ser en América del Sur, los dos únicos países con crecimiento económico por debajo del 5 %.

En este contexto nacional, se estima que el sector de agricultura, ganadería, selvicultura y pesca tuvo un crecimiento equivalente al 4.9 %. Notándose una importante recuperación del camarón, que luego de la crisis de la Mancha Blanca, alienta tiempos mejores en su economía.

La manufactura ha desacelerado su crecimiento, pues luego de que en los dos últimos años de haber crecido a un promedio del 9 %, cae al 4.6 %; se estima que la baja de producción en la elaboración de carne y pescado, ha incidido fuertemente en ella.

La producción de la industria automotriz ha decaído, luego de dos buenos años que la precedieron.

Ave. 9 de octubre 416, piso 9, edificio Citibank, Teléfonos # 562441; FAX # 313560, Guayaquil -Ecuador



La producción textilera al parecer se ha recuperado en el 2 007, según cálculos estimados por el Banco Central del Ecuador.

Por su parte el suministro de energía eléctrica, aumentó 7.5 % en el 2 007 y esto gracias a que con el inicio de año, arrancó el funcionamiento de la Central Hidroeléctrica San Francisco.

El crecimiento estimado del 4.5 % del sector de la construcción estaba condicionado a que durante el cuarto trimestre del 2 007, éste creciera un 26 % con respecto al tercer trimestre y al parecer, el sector tuvo problemas de cumplimiento.

Los servicios se los estimó en un crecimiento del 4.2 %, que comparados con el del 2 006, se aprecia una desaceleración.

El crecimiento de los servicios financieros para el 2 007 que llegan al 9,0 % es el de mayor relevancia en cuanto a crecimiento, pero que, sin embargo no alcanza ni al 50 % de lo ocurrido en el 2 005 y 2 006.

Finalmente, se prevé un modesto crecimiento del rubro de las Inversiones en el País, estimándose que en el 2 007, éstas apenas llegaron al 5,00 %. Dicha previsión se cumplirá en la medida que éstas alcancen un crecimiento del 23 % durante el cuarto trimestre, respecto del tercero.

b).- Perspectivas para el 2 008

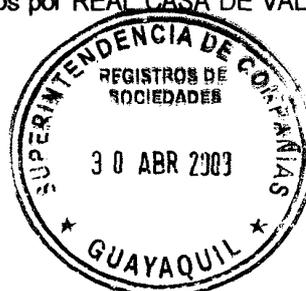
El Banco Central del Ecuador prevé un crecimiento equivalente al 4.2 % para el ejercicio económico del 2 008. Se espera una importante recuperación de la producción petrolera nacional y consecuentemente sus exportaciones. Para el efecto se prevé una recuperación de las exportaciones y por otro lado, que se produzca una reducción en las importaciones por tercer año consecutivo.

Para alcanzar las previsiones de crecimiento, las autoridades nacionales apuestan a que se acelere el crecimiento de las inversiones hasta llegar al 7.1 %, el incremento de rubro de la construcción al 7.00 %, que la producción de la electricidad y otros servicios públicos alcancen el 6,5 % en el 2 008.

PARTE II .- ASPECTOS INSTITUCIONALES

1.1 Cumplimiento de objetivos previstos

En el entorno económico nacional e internacional en el que se desarrollaron las actividades productivas del mercado nacional durante el ejercicio 2 007, ha influido de manera directa e indirecta en los resultados obtenidos por REAL CASA DE VALORES QUITO S.A. (REALSA).



Dada las características del negocio, cuya estrecha vinculación con el sector financiero y su desaceleración en el 2 007, han sido factores de importante consideración a la hora de medir los resultados de los negocios bursátiles.

Las operaciones bursátiles durante el presente ejercicio económico, se registran en blanco; es decir, nuevamente la Compañía no ha tenido operaciones bursátiles a través de las ruedas electrónicas de la Bolsa de Valores de Quito (BVQ).

1.2 .- Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General y del Directorio

Las diferentes resoluciones que ha tomado la Junta General de Accionistas durante el ejercicio 2 007, en función de sus atribuciones estatutarias para resolver asuntos relevantes de la empresa o bien en procura de orientar a la administración, han sido aplicadas a cabalidad.

Con esta ocasión queremos destacar que las mencionadas disposiciones han sido oportunas y han contribuido en la consecución del logro de nuestros objetivos.

1.3 .- Información sobre hechos extraordinarios producidos durante el ejercicio, en el ámbito administrativo, laboral y legal.

Debemos informar con especial satisfacción que durante el ejercicio, objeto del presente informe, no se han producido hechos de extraordinaria consideración que merezcan ser destacados como tales en el ámbito administrativo, laboral y legal. En el presente punto debemos hacer notar de la especial atención que le merece a nuestra administración el control de sus costos operativos.

1.4.- Situación financiera de REALSA al cierre del ejercicio y de los resultados del 2 007, comparados con los del ejercicio precedente.

La situación financiera de REALSA, CASA DE VALORES, al cierre del presente ejercicio 2 007 se mantiene en condiciones estables, destacando su alta liquidez conforme se puede apreciar en los Estados Financieros sometidos a consideración de la Sala. De sus activos: el 81.61 % corresponden a efectivo disponible e invertidos discrecionalmente en productos líquidos que ofrece la banca y el mercado nacional.

Para ratificar lo expresado, podemos afirmar que el monto de los Activos, pasivos y patrimonio de la Compañía, se mantienen en el presente año en niveles aceptables en comparación con el ejercicio inmediato anterior y éstos se registran en nuestros libros de la manera siguiente:



<u>ACTIVOS</u>		<u>PASIVOS</u>		<u>PATRIMONIO</u>	
<u>Años 2 007 - Año 2006</u>		<u>Año 2 007 - Año 2 006</u>		<u>Año 2007 - Año 2 006</u>	
371 502	367 233	12 155	4 220	356 046	355 078

En cuanto a los resultados obtenidos, la información es la siguiente:

	<u>Año 2 007</u>	<u>Año 2 006</u>
Ingresos operacionales	8 103	10 751
Gastos Operacionales	(6 811)	(9 512)
Resultados del ejercicio (neto)	1 292	1 239

1.5.- Propuesta sobre las utilidades obtenidas en el 2 007

Los resultados del presente ejercicio alcanzan una utilidad neta después de apropiación del Fondo de Reserva de US 824, por lo que se recomienda que sus resultados sean capitalizados a fin de fortalecer el patrimonio de la compañía.

1.6.- Recomendaciones a la Junta General respecto de políticas y estrategias para el siguiente ejercicio económico.

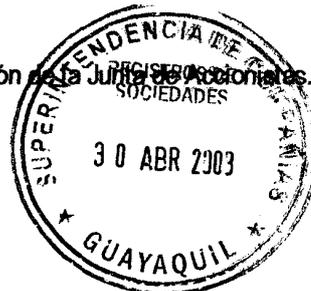
El ejercicio económico correspondiente al año 2 008, mantiene algunas expectativas de tipo político, y al encontrarse pendiente la aprobación de una nueva constitución, convierte en año político el 2 008.

Es importante señalar que la idea de que en el Ecuador exista una sola Bolsa de Valores, de tal manera que tanto la de Guayaquil (BVG) como la de Quito (BVQ) se fusionen, va en aumento; por lo que esta incierta situación origina que se manejen planes prudentes con miras a dicho proyecto nacional.

Por otro lado, el crecimiento de los emisores, durante el año 2 007 ha sido superior al anterior y su tendencia a superar dicha cantidad en el 2 008, hace prever grandes expectativas de negocios para el próximo ejercicio.

Estos Títulos Valores que bien pueden ser papeles comerciales (Obligaciones o Valores Titularizados) a ser emitidos por las empresas del medio, por lo que las casas de valores deben jugar un importante papel de promoción permanente para aprovechar la oportunidad planteada y consecuentemente que REAL CASA DE VALORES QUITO S.A. (REALSA) también lo haría.

Recomendación que me permito someter a consideración de la Junta General de Accionistas.



Para finalizar, es justo reconocer el apoyo brindado por los Gerentes de la empresa a esta Administración en el cumplimiento de los objetivos institucionales, así como la colaboración del personal que día a día nos acompaña en nuestras labores; a ellos, nuestro reconocimiento institucional y nuestro agradecimiento personal.



Atentamente,



Econ. Boris Lascano Loor
GERENTE GENERAL

