

CASAREAL, CASA DE VALORES
REAL CASA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A.
Teléfono. # 313540 - 562441 ; FAX # 593 (4) 313560
Guayaquil - Ecuador

SEÑORES ACCIONISTAS:

El confuso panorama económico y político del Ecuador, a inicios del año 2000, hacía presagiar a un año lleno de incertidumbre y negras expectativas, particularmente en el plano económico.

La noche del día 9 de enero, el Gobierno Nacional en cadena nacional de radio y televisión anuncia que el País adoptaba el mecanismo de cambio conocido como la dolarización. De tal manera que al cambio de 25.000 sucres/dólar, el Ecuador tomaba el dólar como su unidad monetaria y que para el efecto, hasta que salga de circulación el sucre, se debía cumplir con etapas de ajustes conducentes a facilitar la implementación y circulación del dólar para evitar así los riesgos de un posible desplome de la economía nacional.

En enero mismo, el Presidente Mahuad abandona el cargo y asume el Vicepresidente Gustavo Noboa. El desaliento de inicio de año de los ecuatorianos, con los cambios del Gobierno y la dolarización adoptada, se transformaba en una firme esperanza nacional de la que se sujetaba para procurar salir de una de las peores crisis de la historia de la República.

Antes de la dolarización, se habían previsto cálculos que pondrían al Ecuador en camino de una hiper inflación del orden del 200 %, aproximadamente. El déficit fiscal se lo estimaba para fines de año en -4 % respecto del Producto Interno Bruto (PIB).

Luego del anuncio de la dolarización, en el país se percibía cierto grado de confianza pues, con el nuevo esquema económico se facilitaba la tarea planificadora de las empresas y las reglas adicionales respecto de las tasas de interés bancarias se anunciaban serían desagiadas como en efecto ocurrió.

Estimaciones iniciales que luego de la dolarización resultaron totalmente ajenas a las conseguidas, pues la inflación llegó a 91 %. El crecimiento económico del País, se alcanzó un modesto 2.5 % y un Presupuesto de Gobierno totalmente financiado. Entre los factores que contribuyeron a dichos logros se cuenta el buen precio del crudo cuyas exportaciones casi se duplican. Además de los ingresos provenientes de la migración de ecuatorianos cuyos ingresos estimados en US \$ 600 millones de dólares contribuyeron a equilibrar la balanza comercial.

Después de muchos años de intentar la construcción de la nueva red para el oleoducto de crudos pesados (OCP), al fin se suscribe el respectivo contrato, cuya decisión se constituye en el evento de mayor trascendencia para el futuro económico del Ecuador, ya que su culminación le permitirá al Ecuador incrementar su producción petrolera y colocarla en mercados del exterior, independientemente de lo que significa la construcción misma del Oleoducto en materia social y económico para el país, pues su construcción se constituye en un hecho generador de fuentes de ingresos para un importante grupo de ecuatorianos.

Luego de la crisis del sistema financiero del año anterior y sus consecuentes efectos sobre la economía del País y su sistema bursátil. El mercado de valores se ha visto seriamente afectado, cuyos productos clasificados como de Renta Fija y Variables entre los que se contaban con una importante participación al Sistema Financiero Nacional, casi han desaparecido del mercado por la ausencia de confianza al mismo.

La nueva versión del Mercado de Valores que se re inaugura en el año 1993 con la expedición de la Ley de Mercado de Valores, ha venido de mas a menos en estos 7 años de existencia. A los problemas conocidos que afectaron al Sistema Financiero se sumó el efecto del Impuesto a la Circulación de Capitales (ICC), que aunque fue disminuido de 1 al 0.8%, este afectó el movimiento de capitales y llegó a constituirse en un impuesto al uso del sistema financiero. Su eliminación esta previsto para el 2001.

SEÑORES ACCIONISTAS (Continuación):

Los resultados de la empresa durante el año 2000, no fueron los esperados, sin embargo de la lectura de sus balances, podrán apreciar que sus índices financieros reflejan una sólida situación económica, ya que por suerte, logramos sortear en buenos términos, la crisis que ha soportado el país.

Como ustedes podrán observar el Capital Pagado de la empresa ha sufrido un serio deterioro como producto de las devaluaciones que a lo largo de los siete años, desde su creación, ha tenido que enfrentar. La situación de su Patrimonio la presentamos a continuación. En el ejercicio 2000 que estamos informando, la empresa obtiene resultados negativos de US 52.176.00 como producto del registro contable de la dolarización, que se refleja en la Norma NEC 17, expedida por la Superintendencia de Compañías y propuesta por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador..

Cuentas Patrimoniales

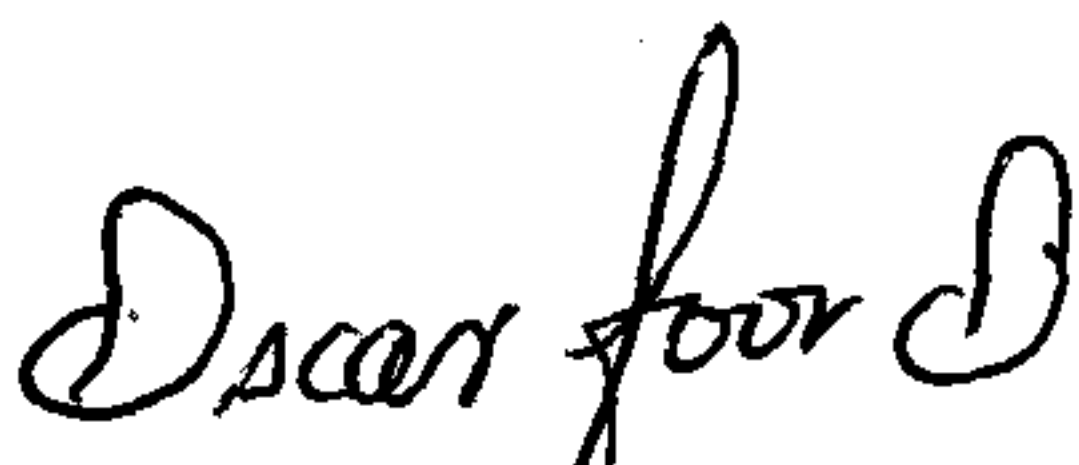
Saldos al 31-12-2000

Capital Social	US 48.000.00
Reservas revalorización del Patrimonio	129.193.00
Reservas Legales	1.122.00
Utilidades retenidas	85.107.00
Resultados del Ejercicio	(52.176.00)

Total US 211.246.00

Finalmente, nuestro agradecimiento al señor Presidente y a los señores Miembros del Directorio por su permanente orientación, en esta difícil etapa que le ha tocado enfrentar a la empresa en el contexto de una crisis nacional, ya comentada.

De los señores Accionistas,


Ing. Oscar Lóor Oporto
Gerente General (E)



30 ABR 2001