

CASAREAL, CASA DE VALORES
REAL CASA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A.
AVENIDA 9 DE OCTUBRE 416 Y CHILE, PISO 9, EDIFICIO CITIBANK
TELEFONOS # 2 313540; FAX # 2 313560.
GUAYAQUI - ECUADOR

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

De conformidad con la disposición contenida en el Estatuto de la Compañía y en la Resolución # 92-1-4-3-0014 de la Superintendencia de Compañías, tengo a bien someter a consideración de ustedes, el informe de actividades de la Administración de REAL CASA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A. (CASAREAL), por el ejercicio culminado el 31 de diciembre del 2004.

Para el efecto, el presente informe contiene dos aspectos importantes e incidentes en los resultados obtenidos durante el ejercicio mencionado y pretende entregar la mayor información posible que permita elementos de juicio para formar conclusiones del negocio en este período que hemos concluido.

En el presente informe analizamos: como parte I el Entorno Económico del Ecuador y como parte II, los Aspectos Institucionales específicos de CASAREAL, CASA DE VALORES.

I.- ENTORNO ECONOMICO

a.- Indices Macroeconómicos:

Los alentadores índices macroeconómicos obtenidos durante el año 2004, hacen suponer del Ecuador a un país en franco crecimiento, sobre todo, considerando que el 6,6 % obtenido durante el año 2004 se encuentra por encima del alcanzado por la economía mundial que fue del 5 % y del reportado por la CEPAL para América Latina, que fue del 5,5 %; es decir, el crecimiento de Ecuador, superó al registro de la economía mundial y al de América Latina.

El crecimiento económico del Ecuador que es el de mayor alcance desde 1998, hace suponer erradamente que Ecuador ha superado antiguos déficit expresados en otras variables de la economía, entre los que cuentan el desempleo, el mismo que en el 2003 era del 9,3 % y sube en el 2004 al 9,9 %.

Este crecimiento de la economía ecuatoriana, que se lo debe al elevado e histórico precio del petróleo, cuyas exportaciones por volumen y precio, se ubican por encima del nivel conseguido en el 2003., cuyos precios promedios del barril fue de US 30,46, que frente al precio promedio del 2003, fue superior en US 5,00 por barril. Ecuador registra el mejor precio de su petróleo, obtenido desde el año 1986. Las exportaciones petroleras netas, restando las importaciones de combustibles, alcanzan US \$ 3.486 millones; esto es, US \$ 1.500 millones mas que en el 2003.

Otro de los pilares que sustentan la situación externa son las remesas de los emigrantes, que se estiman en aproximadamente US \$ 1.600 millones de dólares. La deuda externa privada que registraba (a noviembre 2004) un valor de US 6.157 millones, tuvo un crecimiento de 1.055 millones de dólares comparada con la del cierre del 2003.

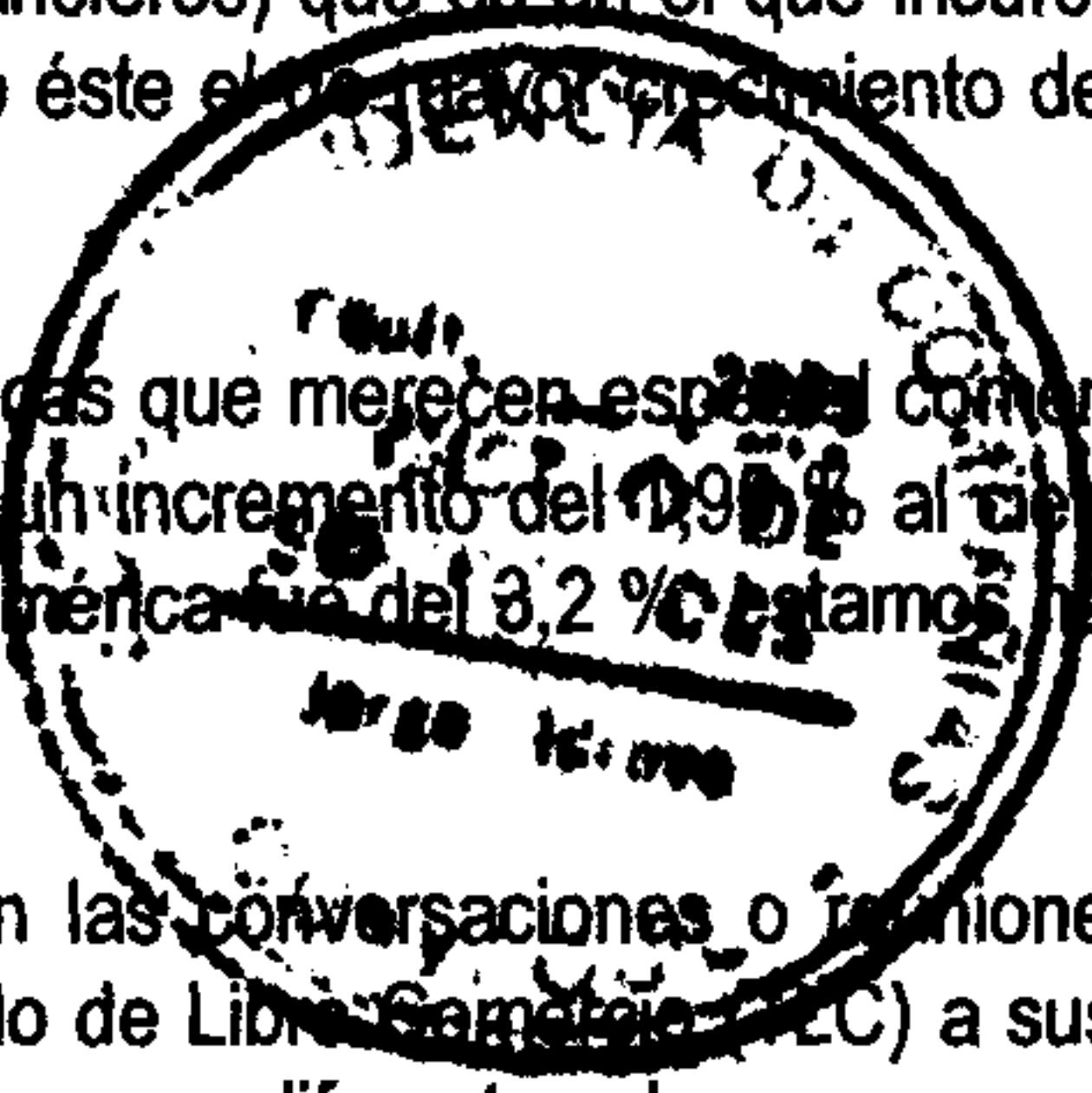
El alto crecimiento del sector de "Petróleos y Minas" y de aquellos otros influenciados por el precio del petróleo (Refinación) provocan un crecimiento global de la economía que al restársele éstas cifras, nos muestra una situación mas objetiva del país que llega apenas al modesto 2,5 %.

El sector de SERVICIOS (financieros) que es en el que incursiona CASAREAL, CASA DE VALORES., creció en el 2004 en el 4.1 %. Resultando éste el mayor crecimiento dentro del grupo de servicios que en su registro global creció apenas en el 2,3 %.

Otra de las variables económicas que merecen especial comentario es el índice de la inflación. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) muestra un incremento del 1,9 % al cierre del año 2004. Si consideramos que la inflación de los Estados Unidos de Norteamérica fue del 3,2 % estamos hablando de una inflación inferior a la del gran país del norte.

En el presente año se inician las conversaciones o reuniones para discutir los términos y aranceles a suprimir durante la vigencia del Tratado de Libre Comercio (TLC) a suscribirse y que según la agenda conocida entrará en vigencia a partir del 2006 y luego, en diferentes plazos que van desde 10 a 15 años, se eliminarán los aranceles de comercio que cada país establece.

29 ABR 2005



0.1

b.- Perspectivas para el año 2005:

Se estima que hasta fines del primer semestre culminarán las negociaciones con los Estados Unidos para la suscripción del Tratado de Libre Comercio (TLC). Se vive la expectativa de la ratificación de acuerdos firmados en el 2003 entre el Ecuador y los países componentes de MERCOSUR. Se ha previsto igualmente las negociaciones de un comercio mas amplio con Chile, y después de los países andinos con la Unión Europea (UE). Por ello, la economía nacional está en camino de abrirse cada vez mas al mundo de los negocios, proceso que requiere la reestructuración de su aparato productivo para hacerlo mas competitivo.

Por otro lado, el 2005 será el año en el cual, el sector público tenga que invertir mas en obras y por lo tanto contribuir de esta manera a dinamizar la economía. Dos obras públicas de particular importancia son la Central Hidroeléctrica San Francisco y el nuevo aeropuerto de Quito. En el presente año igualmente, deben darse las condiciones para captar inversión extranjera en el área petrolera, vía modalidad de servicios para desarrollar algunos de los campos petroleros, hoy en manos de Petroecuador. También se busca la reestructuración de las refinerías del país.

En el plano internacional, en el proceso de globalización y acercamiento de las principales economías mundiales permite crear expectativas en torno a probables realineamientos de las monedas en las que se transa el comercio internacional.

II.- ASPECTOS INSTITUCIONALES

1.1 Cumplimiento de objetivos previstos para el ejercicio económico materia del informe;

El entorno económico en el que se desarrollaron las actividades productivas durante el ejercicio, materia del presente informe, ha incidido de manera directa en los resultados obtenidos por CASAREAL, CASA DE VALORES en la intermediación de Títulos Valores. Dada las características del negocio, cuya estrecha vinculación con el sector Financiero y la incidencia del escaso crecimiento de los sectores de la producción, no petroleros, en el año que se reporta no nos han permitido un claro cumplimiento de los objetivos previstos.

Nuestras operaciones bursátiles durante el presente ejercicio económico fueron similares comparadas con las del año 2003. Las mismas se registraron en las ruedas electrónicas de la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG).

1.2 .- Cumplimiento de disposiciones de la Junta General y el Directorio;

Las diferentes resoluciones que ha tomado la Junta General de Accionistas en función de sus atribuciones estatutarias para resolver asuntos relevantes de la empresa o bien en procura de una mejor administración de la misma, han sido aplicadas a cabalidad.

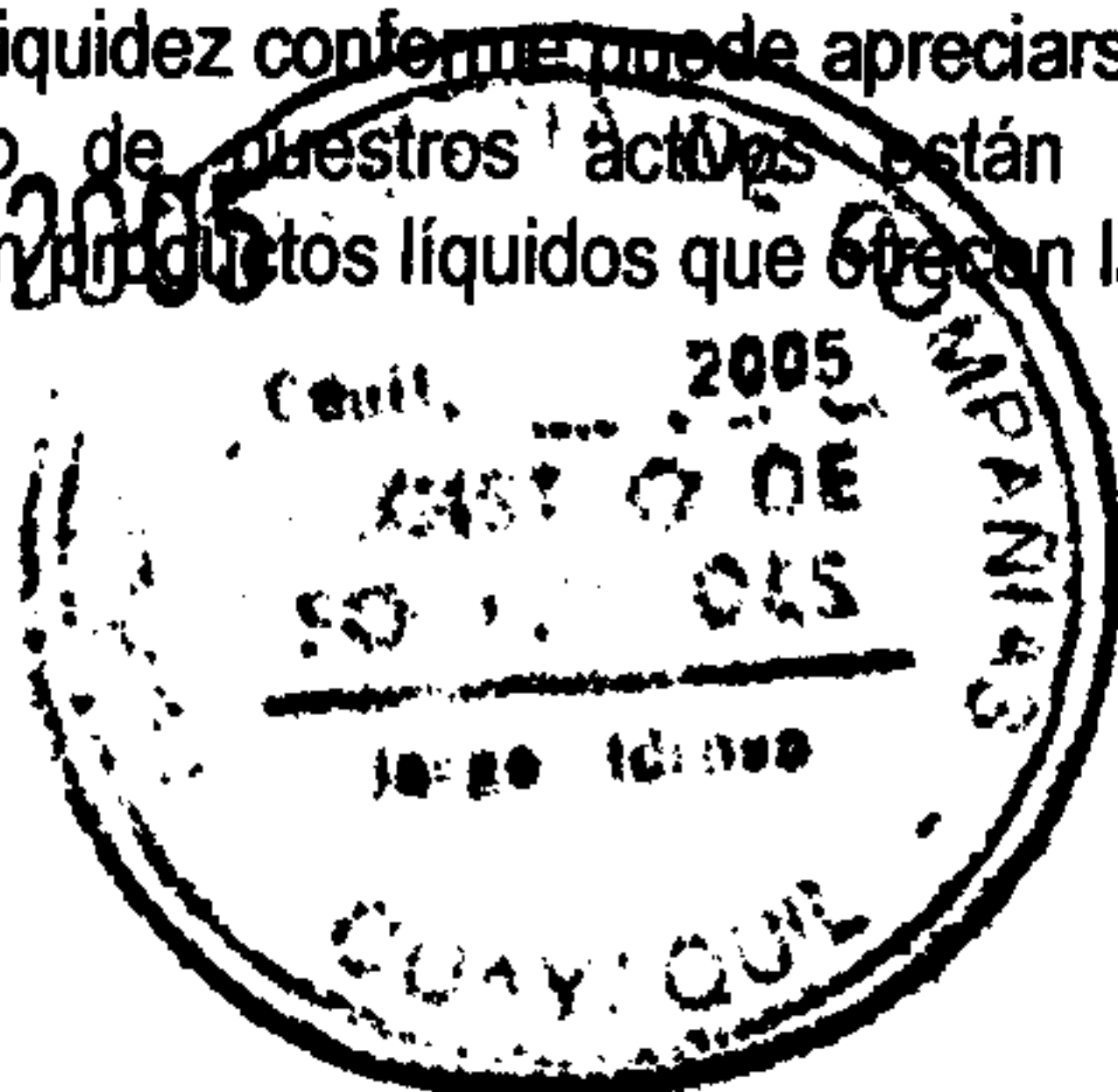
Con esta oportunidad queremos destacar que las mencionadas disposiciones, han orientado a la administración en la consecución del logro de los objetivos.

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 y legal, en el plano laboral el número de empleados remunerados en la compañía se mantiene en el mismo nivel de años anteriores; esto es, el de un colaborador. En el presente punto debemos hacer notar de la especial atención que le merece a nuestra empresa el control de este rubro.

1.4 .- Situación financiera de la compañía al cierre del ejercicio y de los resultados anuales, comparados con los del ejercicio precedente;

La situación financiera de la Compañía al cierre del presente ejercicio se mantiene en condiciones estables, destacando su alta liquidez conforme puede apreciarse en los Estados Financieros que se acompañan. El cincuenta y ocho por ciento de nuestros activos están conformados por disponibilidades de efectivo. Invertidos discrecionalmente en productos líquidos que ofrecen la banca a sus clientes.



Para ratificar lo expuesto podemos afirmar que el monto de los activos, pasivos y patrimonio de la empresa, se mantienen en niveles aceptables en comparación con el ejercicio inmediato anterior y éstos se registran en nuestros libros de la manera siguiente.

<u>A C T I V O S</u>	<u>P A S I V O S</u>	<u>P A T R I M O N I O</u>
<u>AÑO 2004 - AÑO 2003</u>	<u>AÑO 2004 - AÑO 2003</u>	<u>AÑO 2004 - AÑO 2003</u>
US \$ 300.408 244.735	US 11.879 9.123	US \$ 288.529 235.612

En cuanto a los resultados obtenido su información es la siguiente:

	<u>Año 2004</u>	<u>Año 2003</u>
Ingresos Operacionales	US \$ 11.273	US \$ 8.886
Gastos operacionales	9.734	9.074
Resultados del ejercicio (neto)	1.177	(188)

1.5 .- Propuesta sobre el destino de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico;

La propuesta de esta administración, respecto del destino de las utilidades netas obtenidas en el ejercicio correspondiente al año 2004, y que son de US 1.177, salvo mejor criterio de la Junta de Accionistas es destinar las mismas en el ciento por ciento a la capitalización de la empresa.

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

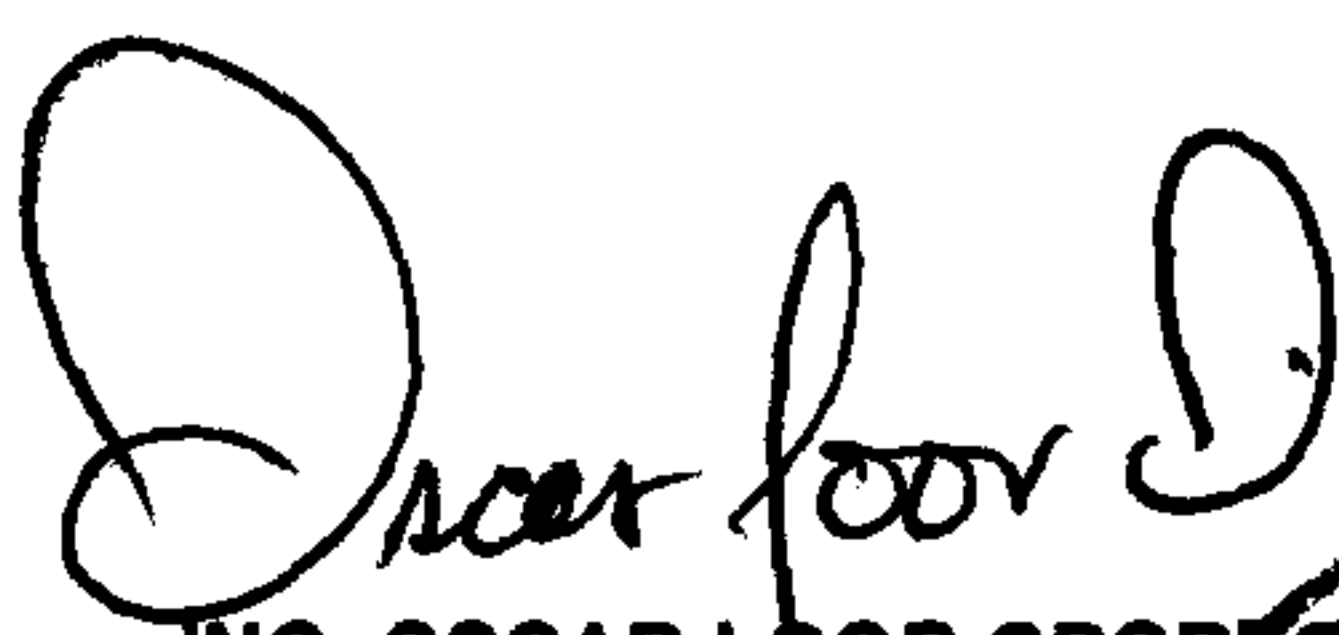
El ejercicio económico correspondiente al año 2005, mantiene algunas expectativas por cuanto el Gobierno Nacional ha previsto incentivar el Mercado de Capitales, creando para el efecto mecanismos y Títulos Valores vinculados con la deuda Externa ecuatoriana.

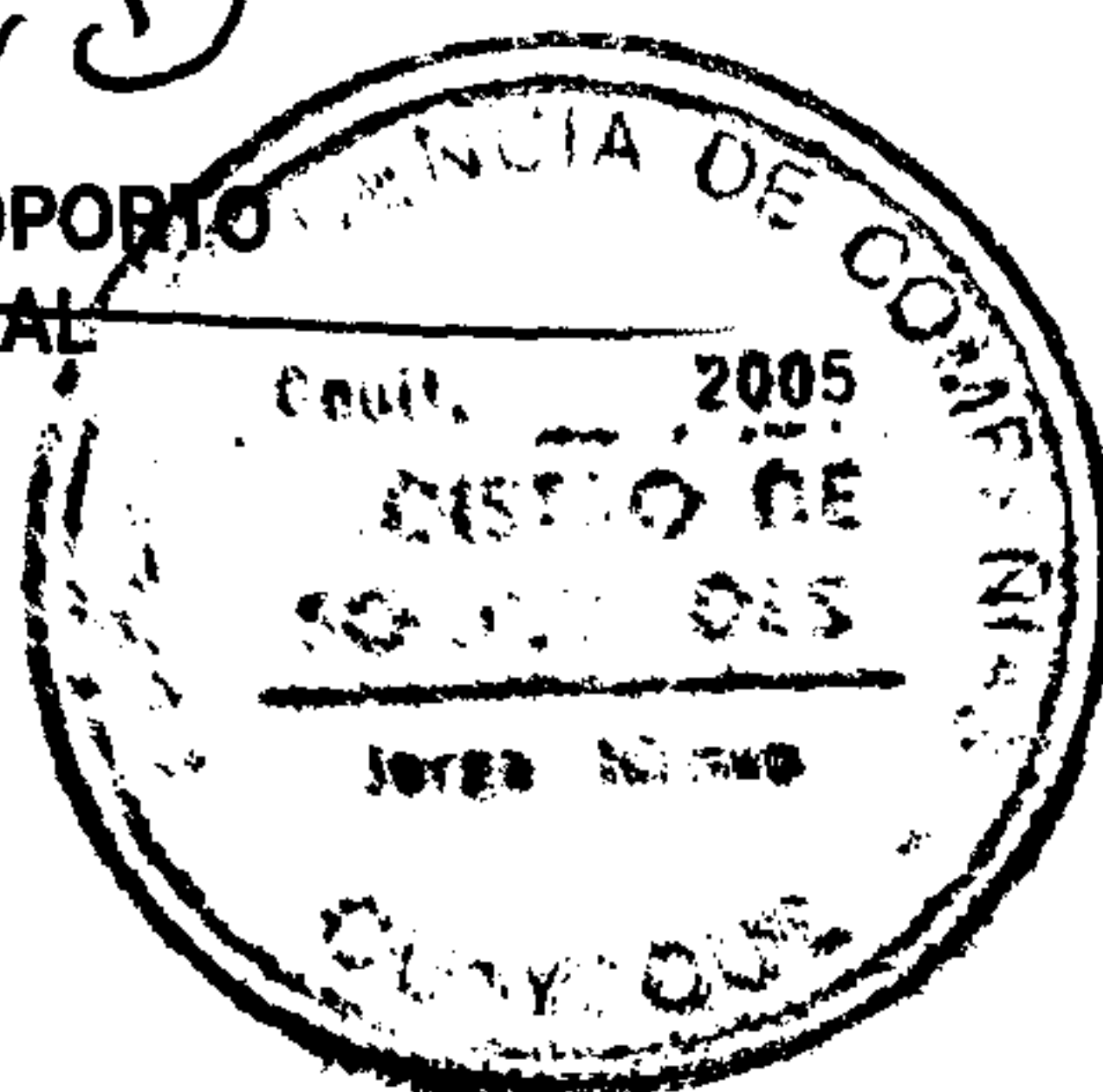
En el caso de que el Gobierno Nacional ofrezca mecanismos para que el país pueda entrar en el Mercado de Capitales, recomendamos, estudiar los mismos e incursionar a través de ellos en busca de nuevos negocios en el ámbito internacional.

Recomendación que me permito someter a consideración de la Junta General, salvo el mejor criterio de los señores 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 labora con nuestra empresa, a ellos nuestro reconocimiento institucional y nuestro agradecimiento personal.

Atentamente


 ING. OSCAR LOOR OPORTO
 GERENTE GENERAL



29 ABR. 2005