

**INFORME DEL GERENTE GENERAL SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA R&H
ASOCIADOS CASA DE VALORES "R&HVAL" S.A.
DURANTE EL EJERCICIO DEL 2011**

Señores Accionistas:

Según disponen las normas legales y estatutarias, presente a ustedes el informe sobre las actividades de la empresa correspondientes al ejercicio 2011.

1.- Situación General

El 2011 ha sido un año difícil para el Mercado de Valores debido a la desconfianza de los inversionistas y la falta de instrumentos de largo plazo.

2.- Metas y objetivos previstos

Este 2011 fue un año en que se trató de cubrir las expectativas y metas, así como también todas las disposiciones emanadas por la Junta General.

3.- Análisis de aspectos operacionales

Muy poco se ha requerido de cambios en los sistemas operativos, los actuales nos permiten satisfacer ampliamente las necesidades.

4.- Análisis de la Situación Financiera

El capital suscrito está pagado en su totalidad. Se ha trabajado sin pasivos ya que el capital es suficiente para tener la cuota patrimonial y un portafolio propio que permite desenvolverse en el mercado.

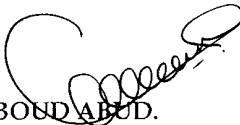
5.- Propuesta sobre destino de los resultados

La administración informa a la Junta General que el resultado económico fue una Utilidad de US\$5,655.29 el cual hechas las reservas correspondientes y considerando a la Junta General de Accionistas se repartirá como dividendo en efectivo en su totalidad.

6.- Recomendaciones a la Junta General

En el presente ejercicio 2012, espero que los resultados que se alcancen llenen vuestras expectativas.

Sin otro particular,


SILVIA ABBLOUD ABUD.
Gerente General
R & H ASOCIADOS CASA DE VALORES
"R&HVAL" S.A.

Guayaquil, Febrero 7 del 2012

