

**INFORME DEL PRESIDENTE EJECUTIVO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA
COMPAÑÍA**

**R & H ASOCIADOS CASA DE VALORES "R&HVAL" S.A.
DURANTE EL EJERCICIO DEL 2003**

Señores accionistas:

Según disponen las normas legales y estatutarias, presente a ustedes el informe sobre las actividades de la empresa correspondientes al ejercicio 2003.

1.- Situación General

2003 ha sido un año muy difícil para el Mercado de Valores debido a la desconfianza de los inversionistas y la falta de instrumentos de largo plazo, la inflación fue del 6.00%.

2.- Metas y objetivos previstos

Fue un año en que se luchó por sobrevivir pero se cumplieron las metas para el ejercicio 2003 y todas las disposiciones emanadas por la Junta General.

3.- Aspectos administrativos

No se han dado cambios

4.- Análisis de aspectos operacionales

2003 fue un año de muy escaso movimiento por lo cual no se ha requerido de cambios en los sistemas operativos. Los actuales nos permiten satisfacer ampliamente las necesidades.

5.- 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.

6.- Propuesta sobre destino de los resultados.

La administración informa a la Junta General que el resultado económico fue una pérdida de USD\$5,016.79.



7.- Recomendaciones a la Junta General

El año 2004 se ve con mejores perspectivas ya que empieza un movimiento en renta variable que es el producto en que somos más fuertes por la experiencia que tenemos.

Se espera que este año empiece a funcionar el DECEVALE (Depósito Centralizado de Valores) lo que significa que se eliminarán los intermediarios informales del mercado en lo que se refiere a instrumentos de largo plazo emitidos por el Estado.

Al concluir con este informe, expreso mi personal agradecimiento a todos y cada uno de los funcionarios y empleados de nuestra institución, cuyo soporte profesional y solidario ha sido factor importante en el logro de los objetivos propuestos.

Sin otro particular,



FERNANDO RUIZ BRICEÑO
Presidente Ejecutivo
R & H ASOCIADOS CASA DE VALORES
"R&HVAL" S.A.

Guayaquil, Febrero 6 del 2004

