

**INFORME DEL GERENTE GENERAL SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA  
R&H ASOCIADOS CASA DE VALORES "R&HVAL" S.A.  
DURANTE EL EJERCICIO DEL 2004**

Señores Accionistas:

Según disponen las normas legales y estatutarias, presente a ustedes el informe sobre las actividades de la empresa correspondientes al ejercicio 2004.

**1.- Situación General**

2004 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, la inflación fue del 2.00%.

**2.- Metas y objetivos previstos**

Fue un año en que se luchó por sobrevivir pero se cumplieron las metas para el ejercicio 2004 y todas las disposiciones emanadas por la Junta General.

**3.- Aspectos Administrativos**

No se han dado cambios.

**4.- Análisis de aspectos operacionales**

2004 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 Utilidad de US\$6.729,53.

**7.- Recomendaciones a la Junta General**

En el presente ejercicio 2005, espero que los resultados que se alcancen llenen vuestras expectativas.

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,

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

**23 MAR. 2005**

Guayaquil, Marzo 21 del 2005