

**INFORME DEL GERENTE GENERAL SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA
COMPAÑÍA R&H ASOCIADOS CASA DE VALORES "R&HVAL" S.A.
DURANTE EL EJERCICIO DEL 2005**

Señores Accionistas:

Según disponen las normas legales y estatutarias, presente a ustedes el informe sobre las actividades de la empresa correspondientes al ejercicio 2005.

1.- Situación General

2005 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 2005 y todas las disposiciones emanadas por la Junta General.

3.- Aspectos Administrativos

Aunque no se han dado cambios en la ciudad de Guayaquil, se ha procedido en el mes de Diciembre, abrir nuestras actividades en la ciudad de Quito, esperando que esta alternativa incremente nuestra actividad productiva.

4.- Análisis de aspectos operacionales

2005 fue un año de más movimiento que el 2004, por lo cual poco 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

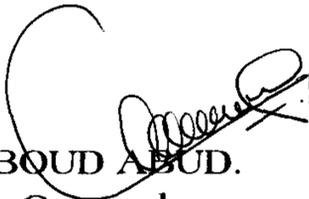
La administración informa a la Junta General que el resultado económico fue una Utilidad de US\$30.096,03, el cual hecha las reservas correspondiente se reparte como dividendo en efectivo.

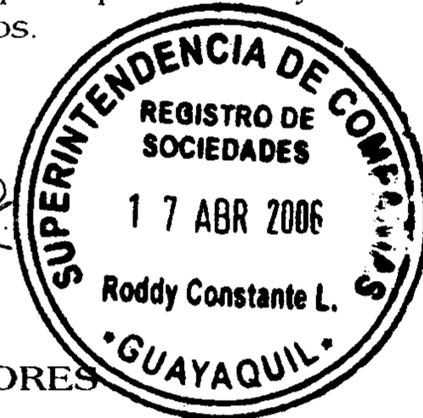
7.- Recomendaciones a la Junta General

En el presente ejercicio 2006, 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.



Guayaquil, Marzo 31 del 2006