

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de Casa de Valores TRANSAMERICANA S.A.
(VALORTRANSA)

Hemos auditado el Balance General de VALORTRANSA al 31 de diciembre de 1996, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Casa de valores TRANSAMERICANA S.A. (VALORTRANSA) al 31 de diciembre de 1996, los resultados de sus operaciones y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador

Luis E. Sánchez

Lcdo. Luis Sánchez
SC - RNAE - 277

RECIBIDO
Superintendencia de Compañías
FECHA: 30 ABR. 1997

01 ABR 1997



VALORTRANSA, Casa de Valores

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

<u>ACTIVO</u>		(S u c r e s)
ACTIVO DISPONIBLE		19'412.051
Caja	200.000	
Bancos	19'212.051	
INVERSIONES		1.056'731.348
Títulos Renta Variable (Nota 2)	148'731.348	
Títulos Renta Fija (Nota 3)	908'000.000	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR		144.552
Cuentas Por Cobrar varias	144.552	
ACTIVOS FIJOS (Nota 4)		3'453.456
Equipo de Oficina	3'833.834	
Total	3'833.834	
Menos depreciación acumulada	(380.378)	
OTROS ACTIVOS		641'479.145
Pagos Anticipados(Nota 9)	1'415.914	
Cargos y Gastos Diferidos (Nota 5)	17'023.946	
Acciones y Participac.(Nota 6)	623'706.469	
Depósitos en Garantía	6'732.000	
Total	648'878.329	
Menos Amortizaciones (Nota 5)	(7'399.185)	
TOTAL ACTIVO		<u>1.721'190.552</u>

Ver notas a los Estados Financieros

VALORTRANSA, Casa de Valores

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

PASIVO Y PATRIMONIO

(S u c r e s)

CUENTAS POR PAGAR		50'664.173
Obligaciones Patronales (Nota 9)	3'647.834	
Varias Ctas. por Pagar (Nota 7)	47'016.339	
OTROS PASIVOS		94.304
Créditos e Ingresos Diferidos	94.304	
PATRIMONIO		1.670'432.075
Capital suscrito	1.200'000.000	
Reserva Revaloriz. Patrimonio	288'754.062	
Reserva Legal (Nota 8 y 9)	294.670	
Reexpresión Monetaria	161'036.895	
Utilidades Retenidas	3'604.329	
Resultados del Ejercicio (Nota 9)	16'742.119	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.721'190.552</u>

Ver notas a los Estados Financieros

VALORTRANSA, Casa de Valores

ESTADO DE RESULTADOS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(S u c r e s)

INGRESOS			51'264.039
INTERESES GANADOS		28'670.100	
Inversiones	28'489.005		
Intereses Varios	181.095		
COMISIONES GANADAS		54.041	
Intermediación de Valores	54.041		
OTROS INGRESOS		18'231.487	
Dividendos Ganados	6'595.998		
OTROS	11'635.489		
Utilidad en cambio		4'308.411	
GASTOS			31'567.428
GASTOS DE PERSONAL		8'589.850	
Remuneraciones	7'923.850		
Otros Gastos de personal	660.000		
SERVICIOS DE TERCEROS		3'064.791	
IMPTOS Y CONTRIBUCIONES		16'130.183	
GASTOS DE OPERACIONES		863.488	
Otros Egresos	863.488		
PROVIS. DEPREC. Y AMORTIZ.		2'915.628	
Depreciaciones	217.697		
Amortizaciones	2'697.931		
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPTO. A LA RENTA			19'696.611
MENOS:			2'954.492
Participación a trabajadores		2'954.492	
Impuesto a la Renta		0.	
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO			16'742.119

Ver notas a los Estados Financieros

VALORTRANSA, Casa de Valores

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
Por el año terminado el 31 de Diciembre de 1996

ORIGEN DE FONDOS:

De Operaciones:	
Utilidad Neta	16'742.119
Gastos que no requieren fondos:	
Depreciaciones y Amortizaciones	2'915.628
Total de Operaciones	19'657.747
Incremento de Patrimonio	835'128.485
Incremento en Inversiones	108'869.105
	963'655.337

APLICACION DE FONDOS:

Adición de Activos Fijos	1'634.500
Ajustes Varios	631.568
	2'266.068
Aumento de Capital de Trabajo	961'389.269
Capital de Trabajo al 31-Dic-1996	1.027'009.692
Capital de Trabajo al 31-Dic-1995	65'620.423
Aumento de Capital de Trabajo	961'389.269

VALORTRANSA. Casa de Valores

ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL

Por el año terminado al 31 de Diciembre de 1996

DESCRIPCION	SALDOS 1-I-96	REEXPRESION MONETARIA-96	RESULTADO EJERCIC.96	O T R O S	SALDO 31-XII-96
CAPITAL SUSCRIT	1.200'000.000				1.200'000.000
CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO	(852'728.485)			882'728.485	0
APOORTE FUTURA CAPITALIZACION	17'600.000			(17'600.000)	0
RESERVA REVALORIZ. PATRIMONIAL	81'772.619	206'981.443			288'754.062
RESERVA LEGAL	357.827			(63.157)	294.670
REEXPRESION MONETARIA	146'073.938	14'962.957			161'036.895
RESULTADOS EJERCIC. ANTERIORES	3'424.456	748.284		(568.411)	3'604.329
RESULTADO DEL EJERCICIO	-----		16'742.119		16'742.119
TOTAL	596'500.355	222'692.684	16'742.119	834'496.917	1.670'432.075

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Casa de Valores de TRANSAMERICANA S.A., (VALORTRANSA), fue constituida en Ecuador desde el 19 de Octubre de 1993 y su actividad principal es la intermediación de valores, que está regulada por la Ley de Mercado de Valores, por lo cual es miembro de la Bolsa de Valores de Guayaquil. El Consejo Nacional de Valores, establece las políticas generales del mercado de valores y regula su funcionamiento.

Bases de Presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías, el Balance General al 31 de diciembre de 1996, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ellos, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias como está indicado en el párrafo siguiente. Los valores que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos al gasto por depreciación de propiedades que se determinan en base al valor reexpresado de tales activos.

Corrección Monetaria.- Los estados financieros de 1996, incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1996, como sigue:

Propiedades: Se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1996.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencia entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1996, el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización, excepto el ajuste a déficit acumulado al inicio que se registra en la misma cuenta.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra las contrapartidas de los ajustes a los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio. El saldo de esta cuenta no está sujeta a reexpresión.

Propiedades: Están registradas al costo reexpresado. El costo reexpresado es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los siguientes porcentajes anuales establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno: mobiliario y equipo de oficina 10%.

Impuesto a la Renta: La provisión fue constituida a la tasa del 25%, considerando los ingresos deducibles.

2. TITULOS DE RENTA VARIABLE

Fecha	Cantid. acciones	de Institución	Precio Mercado 31-12-95	Valor S/.
24-08-94	100.000	Guayaquil	204	20'400.000
24-08-94	100.000	Guayaquil	204	20'400.000
31-03-95	54.365	Guayaquil	204	11'090.460
17-05-95	167.524	Guayaquil	204	34'174.896
02-07-96	1.500	Guayaquil	204	306.000
02-07-96	1.500	Guayaquil	204	306.000
17-10-96	21.098	Guayaquil	204	4'303.992
01-10-96	150.000	La Previsora	385	57'750.000
TOTAL RENTA VARIABLE				148'731.348

3. RENTA FIJA

Financiera de la República S.A., certificado Financiero de US\$ 250.000,00 a 91 días plazo, desde el 2 de Diciembre de 1996 hasta el 3 de Marzo de 1997 a una tasa neta del 9,7826 anual. 908'000.000

4. ACTIVOS FIJOS

El movimiento de los activos fijos durante de 1996, fue el siguiente:

	(S U C R E S)	
	COSTO	DEPRECIACION
Saldo al inicio del año	1'610.755	110.219
Adquisiciones	1'634.500	
Depreciación anual-1996		217.697
Reexpresión monetaria 1996	588.579	52.462
Saldo al final del año	3'833.834	380.378

5. CARGOS Y GASTOS DIFERIDOS

El movimiento de cargos y gastos diferidos, en período económico de 1996, fue el siguiente:

	(S U C R E S)	
	COSTOS	AMORTIZACIONES
Saldo al inicio del año	13'489.656	3'075.168
Amortización Anual 1996		2'697.931
Reexpresión Monetaria 1996	3'534.290	1'626.086
	-----	-----
Saldo al final del año	17'023.946	7'399.185
	=====	=====

6. ACCIONES Y PARTICIPACIONES

Al 31 de Diciembre de 1996, se descompones de la siguiente manera:

a) CUOTA PATRIMONIAL (Bolsa de Valores de Guayaquil)

	(Sucres)
Valor original	327'271.515
Reexpresión Monetaria 1994	60'087.050
Reexpresión Monetaria 1995	85'993.601
Reexpresión Monetaria 1996	101'167.795

Subtotal	574'519.961
	=====

b) ACCION DECEVALE (Depósito centralizado de valores)

	(Sucres)
Valor original	30'316.000
Reexpresión Monetaria 1994	2'156.000
Reexpresión Monetaria 1995	6'503.046
Reexpresión Monetaria 1996	10'211.462

Subtotal	49'186.508

TOTAL a) + b)	623'706.469
	=====

7. VARIAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 1996, se descompone como sigue:

	(Sucres)
Comisiones por Pagar (Operadores)	718.170
Cámara de Comercio de Guayaquil	840.000
Financiera de la República S.A. (Arriendos)	9.440.106
Leticia Poveda Echeverría	(314.850)
Casareal, Casa de Valores	13.184.042
Oscar Loor Risco	11.173.927
Bolsa de Valores de Guayaquil (Comis.Oct/Dic)	1.974.944

T o t a l	47.016.339
	=====

8. RESERVA LEGAL

Legal.- Conforme el artículo 339 de la Ley de Compañías que establece una apropiación obligatoria de un valor no menor del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que alcance por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Revalorización.- Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales excepto déficit acumulado al inicio y su saldo puede ser capitalizado.

Reexpresión Monetaria.- Como está indicado en la nota 1 el saldo de esta cuenta representa la contrapartida de los ajuste por corrección monetaria.

9. SITUACION TRIBUTARIA

Se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias, los ejercicios económicos anteriores.

Las retenciones en la fuente realizadas durante el ejercicio económico de 1996, en disposición a la ley de Régimen Tributario Interno vigente en el país; se han declarado íntegra y oportunamente al Ministerio de Finanzas.

10. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución del poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y la comparabilidad de los Estados Financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1990	50
1991	49
1992	60
1993	31
1994	25
1995	22
1996	25

11. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han existido situaciones que a criterio de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.