

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 1997 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 éstos 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. Consideremos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importante, la situación financiera de Casa de Valores TRANSAMERICANA S.A. (VALORTRANSA) al 31 de Diciembre de 1997, 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.



Lcdo. Luis Sánchez
SC - RNAE - 277

Guayaquil, 24 Marzo 1998



VALORTRANSA, Casa de Valores

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

ACTIVO		(Suces)
ACTIVO DISPONIBLE		14,922,472
Caja	200,000	
Bancos	14,722,472	
INVERSIONES		1,345,341,018
Títulos renta variable (Nota 2)	177,021,550	
Títulos renta fija (Nota 3)	1,168,319,468	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR		4,542,452
Cuentas por cobrar varias	4,542,452	
ACTIVOS FIJOS (Nota 4)		4,167,864
Equipos de oficina	5,183,851	
Total	5,183,851	
Menos: Depreciación acumulada	(1,015,987)	
OTROS ACTIVOS		832,100,792
Pagos anticipados	6,656,645	
Cargos y gastos diferidos (Nota 5)	22,710,301	
Acciones y participaciones (Nota 6)	810,194,703	
Depósitos en Garantía	6,732,000	
Total	846,293,649	
Menos: Amortizaciones (Nota 5)	(14,192,857)	
TOTAL ACTIVO		<u>2,201,074,598</u>

Ver notas a los estados financieros

VALORTRANSA, Casa de Valores

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

PASIVO Y PATRIMONIO

(Suces)

CUENTAS POR PAGAR

81,477,583

Obligaciones patronales

8,139,952

Varias cuentas por pagar (Nota 7)

73,337,631

OTROS PASIVOS

33,644,304

Créditos e ingresos diferidos

33,644,304

PATRIMONIO

2,085,952,711

Capital suscrito

1,200,000,000

Reserva Revalorización Patrimonio (Nota 8)

754,480,223

Reserva Legal (Nota 8)

5,931,082

Reexpresión Monetaria (Nota 8)

70,131,673

Utilidades Retenidas

19,749,930

Resultados del ejercicio

35,659,803

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

2,201,074,598

Ver notas a los estados financieros

VALORTRANSA, Casa de Valores

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

(Suces)

INGRESOS

107,636,675

INTERESES GANADOS

88,686,520

Inversiones

88,284,399

intereses varios

402,121

COMISIONES GANADAS

44,625

Intermediación de valores

44,625

OTROS INGRESOS

17,171,834

Dividendos ganados

17,171,834

UTILIDAD EN CAMBIO

1,733,696

GASTOS

61,022,554

GASTOS DE PERSONAL

894,500

Remuneraciones

894,500

SERVICIOS DE TERCEROS

12,451,587

IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES

43,807,292

PROVISION DEPRECIACION Y AMORTIZACION

3,869,175

Depreciaciones

381,050

Amortizaciones

3,488,125

**UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE
TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**

46,614,121

MENOS:

10,954,318

Participación de trabajadores

6,992,118

Impuesto a la renta de la compañía

0

Transferencia a reserva legal

3,962,200

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO

35,659,803

Ver notas a los estados financieros

VALORTRANSA, Casa de Valores

**ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

DESCRIPCIÓN	SALDO 01/01/1997	REEXPRESIÓN MONETARIA-97	RESULTADO EJERCIC.97	TRANSFERE. RESERV.LEG.	SALDO 31/12/1997
Capital Suscrito	1,200,000,000				1,200,000,000
Reserva Revaloriz. Patrimonial	288,754,062	465,726,161			754,480,223
Reserva Legal	1,968,882			3,962,200	5,931,082
Reexpresión Monetaria	161,036,895	-90,905,222			70,131,673
Resultados Ejerc. Anteriores	18,672,236	1,077,694			19,749,930
Resultados del Ejercicio	0	0	39,622,003	-3,962,200	35,659,803
T O T A L	1,670,432,075	375,898,633	39,622,003	0	2,085,952,711

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 1997

ORIGEN DE FONDOS

De operaciones:

Utilidad neta

39,622,003

Gastos que no requieren fondos:

3,869,175

Depreciaciones y amortizaciones

3,869,175

Total de operaciones

43,491,178

Incremento de Patrimonio

379,428,740

Incremento de Créditos e Ingresos Diferidos

33,550,000

456,469,918

APLICACION DE FONDOS

Disminución de otros pasivos

Incremento de Activos fijos

1,350,017

Incremento cargos y gastos diferidos

5,686,355

Incremento acciones y participaciones

186,488,234

193,524,606

Aumento de Capital de trabajo

262,945,312

Capital de trabajo al 31 de Diciembre de 1997

1,289,985,004

Capital de trabajo al 31 de Diciembre de 1996

1,027,039,692

Aumento de Capital de trabajo

262,945,312

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Casa de Valores TRANSAMERICANA S.A., (VALORTRANSA), fue constituida en el 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 1997, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, 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 1997, incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1997, como sigue:

Propiedades: Se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1997.

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 1997; 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	Cantidad de Acciones	Institución	Precio Mercado 31/12/97	Valor S/.
24-08-94	100.000	Guayaquil	170	17'000.000
24-08-94	100.000	Guayaquil	170	17'000.000
31-03-95	54.365	Guayaquil	170	9'242.050
17-05-95	167.524	Guayaquil	170	28'479.080
02-07-96	1.500	Guayaquil	170	255.000
02-07-96	1.500	Guayaquil	170	255.000
17-10-96	21.098	Guayaquil	170	3'586.660
01-06-97	76.301	Guayaquil	170	12'971.170
14-11-97	24.677	Guayaquil	170	4'195.090
01-10-96	150.000	La Previsora	415	62'250.000
17-03-96	12.000	La Previsora	415	4'980.000
21-04-99	40.500	La Previsora	415	16'807.500
TOTAL				177'021.550

3. RENTA FIJA

Financiera de la República S.A., certificado
Financiero a 30 días plazo, desde el 23 de
Diciembre de 1997 hasta el 22 de Enero de 1998,
A una tasa nominal del 7% anual US \$ 264.445,30

1.168'319.468

4. ACTIVOS FIJO

El movimiento de los activos fijos durante 1997, fue el siguiente:

	COSTO (sucres)	DEPRECIACION (sucres)
Saldo Inicio del año	3'833.834	380.378
Adquisiciones	199.500	
Depreciación anual		381.050
Reexpresión Monetaria	1'150.517	227.515
Ajustes		27.044
Saldo al final del año	5'183.851	1'015.987

5. CARGOS Y GASTOS DIFERIDOS

El movimiento de cargos y gastos diferidos, en el periodo económico de 1997, fue el siguiente:

	COSTO (sucres)	AMORTIZACION (sucres)
Saldo Inicio del año	17'023.946	7'399.185
Adiciones	500.000	
Amortización anual		3'488.125
Reexpresión Monetaria	5'186.355	3'305.547
Ajustes		
Saldo al final del año	22'710.301	14'192.857

6. ACCIONES Y PARTICIPACIONES

Al 31 de diciembre de 1997, se descompone 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
Reexpresión Monetaria 1997	171'781.468

Subtotal	746'301.429

b) ACCIONES 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
Reexpresión Monetaria 1997	14'706.766

Subtotal	63'893.274

TOTAL a) + b)

810'194.703

7. VARIAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 1997, se descompone como sigue:

	(Sucres)
Inmobiliaria Wognar	15'000.000
Casa Real	31'476.714
Realsa	5'473.677
Bolsa de Valores Guayaquil	7'500.000
Otros	13'887.240
	73'337.631

8. RESERVAS

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 ajustes 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 1997, 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 comprabilidad 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
1997	31

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.

27 MAR 1998

