

CASA DE VALORES TRANSAMERICANA S.A. (VALORTRANSA)
Avenida 9 de octubre 116 y Chile, Piso 9, edificio Citibank
Tel. 562441-313564 FAX 593 (4) 313560
Guayaquil-Ecuador

Guayaquil, enero de 1999

Señores Accionistas:

De conformidad con las disposiciones de la Ley de Compañías y el Estatuto de Casa de Valores Transamericana S.A. (VALORTRANSA), tengo a bien someter a consideración de ustedes el informe de ésta administración sobre las operaciones de la compañía durante el ejercicio correspondiente al año de 1998:

El entorno económico en el cual se desarrollaron las actividades de nuestra empresa estuvo marcado por singulares hechos que impactaron directamente en el convivir económico y social de nuestro País. A continuación los principales:

- El año 1998, se caracterizó por ser un año de elección presidencial, en el mes de agosto terminó su período transitorio el Gobierno Interino del Dr. Fabián Alarcón y asumió el Dr. Jamil Mahuad W., quien fuera elegido para dirigir los destinos del País, por un periodo de cuatro años. El nuevo Presidente, advierte de los problemas de orden económico que debe enfrentar su administración, al tiempo que se hace un llamado de sacrificios a la población para superarlos, señala además que tan importante como aquello es resolver el diferendo limítrofe que Ecuador tiene pendiente con el vecino del Sur, el Perú. Tarea que la emprende con éxito y logra firmar el acuerdo de paz, en octubre de 1998. Dicha gestión diplomática, es observada con agrado y simpatía por la opinión internacional, particularmente por los inversionistas que han fijado su interés en nuestro país. A niveles internos, se dan muestras de opiniones divididas: hay sectores que se revelan conformes y hay otros que dan muestras de insatisfacción por sus resultados. Sin embargo, resuelto el tema, se considera a ésta, como una oportunidad para encausar importantes recursos hacia el desarrollo del Ecuador



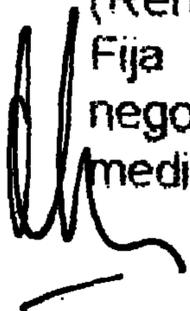
=====

En el campo económico, el Ecuador por primera ocasión en dos décadas registra una balanza comercial negativa en 950 millones de dólares. Varios son los factores que han contribuido a la caída de éste índice, entre los cuales se destaca la incidencia de los efectos del fenómeno natural de El Niño, cuyo impacto directo lo recibió la agricultura y la consecuente disminución de sus exportaciones. Por otro lado, la necesidad de adquirir artículos importados que por la misma causa no se produjeron localmente. El derrumbamiento del precio internacional del petróleo, que es nuestra principal fuente de ingresos, fué otro factor de principal incidencia. El ingreso de divisas por éste concepto, le originó al País un déficit presupuestario de US 1.146 millones de dólares, que es equivalente al 5.9 % del Producto Interno Bruto (PIB)

En éste contexto, se registra un incremento de apenas el 0.80 % del Producto Interno Bruto (PIB), que es el más bajo alcanzado en los últimos diez años. Los niveles de precios reflejan una inflación del 45 % al cierre de 1998. La tasa de interés básica que maneja el Banco Central del Ecuador, ésta vez la promedia en el 54 % anual, mientras que la de 1997 fué de apenas el 28 % anual. Es decir, que en el ejercicio que estamos reportando, prácticamente es duplicada

El programa de modernización y las concesiones o privatizaciones de las empresas perteneciente al sector público se han postergado nuevamente, sin embargo el CONAM mantiene las expectativas para dar inicio tan pronto las condiciones internacionales se tornen menos drásticas como consecuencia de la crisis asiática.

En éste escenario, las actividades empresariales se vieron limitadas, de tal manera que muchas empresas participantes en el mercado nacional solamente, se dedicaron a mantener el equilibrio de los resultados en sus negocios. En el campo específico el Mercado de Valores negoció los papeles bancarios ya conocidos (Renta Fija y Variable), los emitidos por la empresa nacional (Renta Fija y Variable) y los del Gobierno Nacional (Bonos). Además negoció obligaciones emitidas por las diferentes empresas del medio.



Enero de 1999

=====

La situación comentada, conspiró naturalmente en el cumplimiento de las metas que VALORTRANSA, Casa de Valores se había propuesto para el año 1998, logrando cumplir parcialmente nuestro programa previsto.

Con el nivel de las tasas de interés que primó en el mercado durante el año 1998, las preferencias del inversionista se concentran en papeles de Renta Fija y a su vez, en papeles cuantificados en dolares USA.

En cuanto a los resultados obtenidos por VALORTRANSA, las utilidades netas después de impuestos en el ejercicio 1998 son del orden de \$ 87'380 891.00. Cifra de la cual se debe deducir \$ 8'738.089 para incrementar la Reserva Legal de la empresa; lo que arroja una utilidad disponible para los señores accionistas de \$ 78'642.802.00, sobre la que sugerimos a los señores miembros de la Junta de Accionistas, que éstas sean capitalizadas en el 100 % a fin de reforzar el patrimonio de la empresa

Con el formal agradecimiento a los señores miembros de la Junta de Accionistas por la confianza y el apoyo dispensados a esta administración, cumplenos poner a consideración el presente informe de labores.

atentamente,

Ing Com Arturo Rodríguez B

Gerente General