VALORTRANSA, CASA DE VALORES
CASA DE VALORES TRANSAMERICANA S.A.
Teléfono. # 313540 – 562441 ; FAX # 593 (4) 313560
Guayaquil – Ecuador

SEÑORES ACCIONISTAS:

El año 2002, objeto del presente informe, estuvo marcado por las actividades políticas, que arrancan en el mes de julio con la inscripción de los candidatos presidenciales y culminan en noviembre 24, con la segunda vuelta, quedando para el mes de enero del 2003, la posesión del nuevo Presidente que resultó electo el Crnel. Lucio Gutiérrez. Vale anotar que por primera vez en el Ecuador se pone en vigencia el período presidencial de cuatro años que arranca en enero del 2003 y culmina en enero del 2007. Anteriormente, la posesión era el 10 de agosto de cada cuatro años. Esta novedosa modalidad, se la aplica en virtud de la disposición de la nueva Constitución vigente desde 1998 y con ella se facilita el manejo económico fiscal del Gobierno Nacional y sus períodos presupuestarios anuales.

En el campo económico, destacamos como hecho de relevancia el significativo incremento de las importaciones durante el 2002, que comparado con lo que ocurrió en el 2001, éstas se ven incrementadas en el 20 %, llegando a 6006 millones de dólares, frente a un moderado crecimiento de las exportaciones y que llegaron apenas a 5.000 millones de dólares, lo que equivale apenas al 7 %, respecto del 2001, no obstante el buen precio promedio del barril de petróleo, que se manejó en niveles de US $ 21.56. Este déficit de la balanza comercial, que ya se lo experimentó en el 2001, se lo atribuye a las importaciones en la construcción del OCP (Oleoducto).

La situación general de la economía nacional, pese a haber sido el 2002, en su mayor parte, un año político se logra un crecimiento económico, de acuerdo a lo previsto por el Banco Central del Ecuador que fue del 3.5 % anual. Durante el proceso electoral que ocupó la segunda parte del año, el Ecuador no logró acuerdo alguno con el Fondo Monetario Internacional, lo cual ha postergado un ingreso de US 340 millones de dólares por concepto de préstamos, obligando con ello a reprogramar las metas macro económicas en el país.

El presidente electo Crnel. Lucio Gutiérrez, ha efectuado declaraciones de mantener y fortalecer la dolarización. Al tener el Ecuador como moneda oficial el dólar uno de los principales riesgos que permanente afronta es el de cuidar el equilibrio de su balanza de pagos, ya que su déficit no nos permitiría recursos para atender la producción. De allí que es válida la recomendación de expertos en el tema, al señalar que no importa cual sea las importaciones, que lo que debe importarle al país, es ver crecer sus exportaciones.

Otro factor que ha significado importante ingreso de divisas para el país, son las remesas de los ecuatorianos en el exterior, que con el anuncio de los países europeos del visado para los inmigrantes, se vería restringido este importante rubro de ingresos.

Respecto de la Balanza Comercial, en los diez primeros meses, el Ecuador registra un déficit comercial de 945 millones. Su proyección, efectuada por el Gobierno Nacional, nos hace suponer que fácilmente llegará a diciembre del 2002, a los 1.000 millones de dólares programada. Estas proyecciones, nos revelan que en la década de los años noventa, éste sería el tercer año que cerraría con déficit la balanza comercial.

Según cifras a noviembre del 2002, el desempleo en el Ecuador se situó en el 8.4 %. Según un informe de la SISA (Sistema de Indicadores Sociales) la pobreza en nuestro país afecta en el 54 % de la población.

La deuda externa pública, se situó en 11.320 millones de dólares, según datos al 30 de noviembre. La Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RMLD) cerró el año en 930.4 millones de dólares.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL
30 ABR 2003

SEÑORES ACCIONISTAS (Continuación):

Los resultados de Valortrransa, Casa de Valores durante el año 2002, no fueron los esperados, sin embargo de la lectura de sus balances, podrán apreciar que sus índices financieros reflejan una sólida situación económica, ya que por suerte, logramos sortear en buenos términos, la crisis que ha soportado el país y que aun no logra superarla definitivamente.

Como ustedes podrán observar el Capital Pagado de la empresa ha sufrido un serio deterioro como producto de las devaluaciones que hasta el año 1999, tuvo que enfrentar. La situación patrimonial la presentamos a continuación. En el ejercicio 2002 que estamos informando, la empresa obtiene resultados positivos de US 6.290.00.

Cuentas Patrimoniales	**Saldos al 31-12-2002**
Capital Social	US 48.000.00
Reservas de Capital	382.905.00
Reservas Legales	1.495.00
Déficit	(29.023.00)
Total	US 403.377.00

Finalmente, nuestro agradecimiento al señor Presidente y a los señores Miembros del Directorio, por su permanente orientación, en esta difícil etapa que le ha tocado enfrentar a la empresa en el contexto de una crisis nacional no resuelta y ya comentada.

De los señores Accionistas,

Ing. Com. Arturo Rodríguez B.
Gerente General