



TITULOS Y VALORES GUAYAQUIL C. A.

9795-79

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo dispuesto por el Artículo 305 de la Ley de Compañías, me permito poner a vuestra consideración la Memoria, Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias al 31 de Diciembre de 1980.

En el año 1980 la economía ecuatoriana presentó una desaceleración en su tasa de crecimiento, explicable en parte por la recesión general de la economía del resto del mundo, así como por la caída de precios internacionales de los productos de exportación y por la política salarial.

El mercado bursátil, como termómetro de la actividad económica, también sufrió una contracción del orden del 7% en su volumen de operaciones. El aumento de las tasas de interés en el exterior, frente a tasas de interés rígidas y negativas en términos reales, motivaron retracción en los tradicionales inversionistas en papeles de renta fija. Por otra parte, tampoco fueron tomadas medidas tendientes a incentivar la apertura del mercado de capitales.

En estas circunstancias, no pueden dejar de considerarse razonables las cifras de este primer ejercicio.

La Compañía efectuó sus primeras operaciones en Diciembre de 1979, pero básicamente los primeros meses fueron de organización, planificación e introducción al mercado.

Al finalizar el ejercicio, ya se contaba con una cartera considerablemente amplia y sobretodo calificada. La Compañía ya era considerada en el mercado por su reconocida seriedad, solvencia y eficiencia.

Esta es la capitalización de no pocos esfuerzos, y confiamos en que los resultados se verán reflejados en los próximos ejercicios.

Muy atentamente,

MARTIN P. FIORAVANTI V.
Gerente General

