



0795-74

TITULOS Y VALORES GUAYAQUIL C. A.

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 1981.

El año 1981 fue un período de graves dificultades para el país originadas tanto en el orden internacional como en el orden interno.

Entre las principales causas podemos señalar el alto costo del dinero en el mercado internacional con la consiguiente recesión de los países industrializados, caída de los precios internacionales de los principales productos de exportación ecuatorianos, el conflicto armado con el Perú, incremento del déficit del Gobierno, salida de capitales en busca de mayores rendimientos, clima de desconfianza en la gestión pública, y una fuerte iliquidez general.

El mercado bursátil no escapó por cierto a estas dificultades. El volumen de operaciones cayó en un 15.4% con respecto al año 1980. Por otra parte, la característica predominante fue la reducción en los plazos promedios de inversión.

Dentro de este marco de problemas, las cifras de este segundo ejercicio pueden considerarse razonables.

La cartera de clientes se incrementó considerablemente, manteniéndose la calidad de la misma, lo que nos infunde un espíritu de optimismo para el próximo ejercicio.

Muy atentamente,

13 DIC. 1982

MARTIN FIORAVANTI V.
Gerente General

