



TITULOS Y VALORES GUAYAQUIL C. A.

Señores Accionistas:

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 305 de la Ley de Compañías, pongo a vuestra consideración la Memoria, Balance Final y Estado de Pérdidas y Ganancias al 31 de Diciembre de 1.982.

Durante este período ha continuado el deterioro de la economía del país en el orden interno y externo.

Especialmente por el alto endeudamiento en divisas, las empresas han visto reducida su capacidad de pago, cayendo igualmente sus rentabilidades.

Por otra parte, la creciente inflación ha disminuído la capacidad de compra del público.

En el sector fiscal, el déficit ha seguido incrementándose en relación al Producto Interno Bruto; déficit que no puede ser absorbido por los impuestos ni aún por el alza del precio de la gasolina.

En el orden internacional, las demoras en el proceso de refinanciación de la deuda externa, sumada a los problemas críticos del contexto latinoamericano, han determinado un proceso de desconfianza de la banca externa. Por su parte, las medidas devaluatorias no han conseguido detener la crisis del sector.

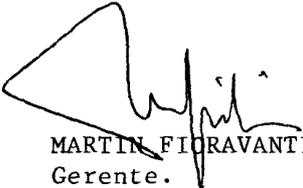
En el aspecto bursátil, como termómetro de la economía, si bien las transacciones crecieron en un 8.1% con respecto a 1.981, todavía no se recuperan de la caída sufrida entre 1.980 y 1.981.

La problemática del sector privado en general, agravada por la elevada relación endeudamiento a capital, podría determinar la coyuntura necesaria para la apertura del capital de las empresas. Pero esta situación debe venir acompañadas de una modificación en el marco legal, flexibilización de las tasas de interés y ciertos incentivos tributarios.

Dentro de este difícil contexto le tocó desenvolverse a esta compañía; y si bien la cartera de clientes continúa incrementándose, no pudieron cubrirse totalmente los gastos, determinando una pérdida en el ejercicio.

Las medidas tomadas por las autoridades monetarias - hacia fines del año 1.982, hacen pensar que en el próximo ejercicio podemos recuperar dichas pérdidas.

De los señores accionistas, muy atentamente,


MARTÍN FIORAVANTI V.
Gerente.

