



Guayaquil, Mayo 29 de 1992

Señores  
Junta General Ordinaria de Accionistas de  
**CARTONSA S.A.**  
Ciudad

De mis consideraciones:

El año 1991 fué para la Compañía muy exitoso, por la apertura de una Sucursal en la ciudad de Quito en Enero de 1991. Esta nueva Oficina consiguió un porcentaje importante de ese mercado, con bastante rapidez gracias a una excelente atención a los Clientes, y un producto de primerísima calidad que ofrecemos. Este trabajo se hizo con la colaboración de dos experimentados Vendedores de papeles y cartulinas que ampliaron la base de Clientes que tenía la Empresa.

Económicamente, esta inversión tuvo sus costos financieros que incidieron en el resultado de la Empresa a fin de año. Estas inversiones se clasificaron en:

1) **ACTIVOS FIJOS PARA:**

- Oficina: Mobiliario y Equipos de Oficina.
- Ventas : Un Camión y dos Autos para vendedores.

2) **CAPITAL DE TRABAJO PARA FINANCIAS:**

- Inventarios
- Cuentas por Cobrar

3) **INVERSIONES DE MERCADO:**

Desarrollo de clientes nuevos y productos nuevos, para lo cual la Empresa importó diferentes variedades de papeles y cartulinas, algunos productos se demoraron en salir, mientras que en otros productos las ventas superaron las expectativas y quedamos con mucha continuidad desabastecidos.

4) **LINEAS DE CREDITO PARA OPERACIONES:**

La Empresa hizo uso hasta Septiembre de 1991 de su muy buen ganado Crédito en el Banco Internacional, pero en esa fecha coincide la salida del Gerente de la Sucursal Mayor de este Banco, con la necesidad de refinanciar una Carta de Crédito para mercadería no

.../



venta por los motivos expuestos en el punto (3). Esta operación fue negada por el Gerente General de ese Banco, y con ello las operaciones quedaron suspendidas y hasta la fecha estas operaciones no han sido reanudadas.

La empresa superó esta dificultad habiendo nuestro crédito con varios Bancos, con excelentes resultados.

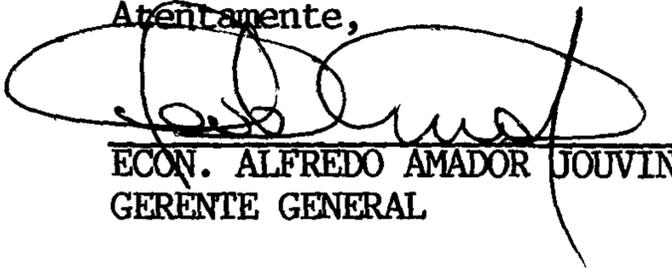
Nuestra empresa está en este momento haciendo frente a una competencia mucho más dura que en el pasado, con la entrada de Fábricas Colombianas a nuestro mercado, lo cual ha obligado a reducir nuestros márgenes de utilidades y nuestros costos para sobrevivir.

Nuestra Empresa está haciendo frente a estos nuevos retos con una política coherente de: diversificar el crédito con los bancos, de reducir sus costos operativos, de tener una amplia base de productos que ofrecer, y de clientes a los cuales vender, y tener un amplísimo apoyo de nuestro proveedor RILISA TRADING S.A., con quienes mantenemos una permanente relación comercial desde hace más de una década. Estas son bases de sustentación de este negocio ahora y en el futuro.

Este no es más un negocio de grandes utilidades, que en su época favorecieron a antiguos importadores, pero sí un negocio en su etapa de madurez que puede dejar, una vez cancelados todas sus inversiones, utilidades moderadas.

En base a este análisis, el Gerente General sugiere a la Junta General no repartir utilidades este año, y destinar estos valores que ascienden a S/.1'930.558,80 (UN MILLON NOVECIENTOS TREINTA MIL QUINIENTOS CINCUENTA Y OCHO 80/100 SUCRES), después de la participación a Empleados e Impuesto a la Renta, a la cuenta Reserva Legal y Reserva Facultativa.

Atentamente,



ECON. ALFREDO AMADOR JOUVIN  
GERENTE GENERAL

AAJ/sm