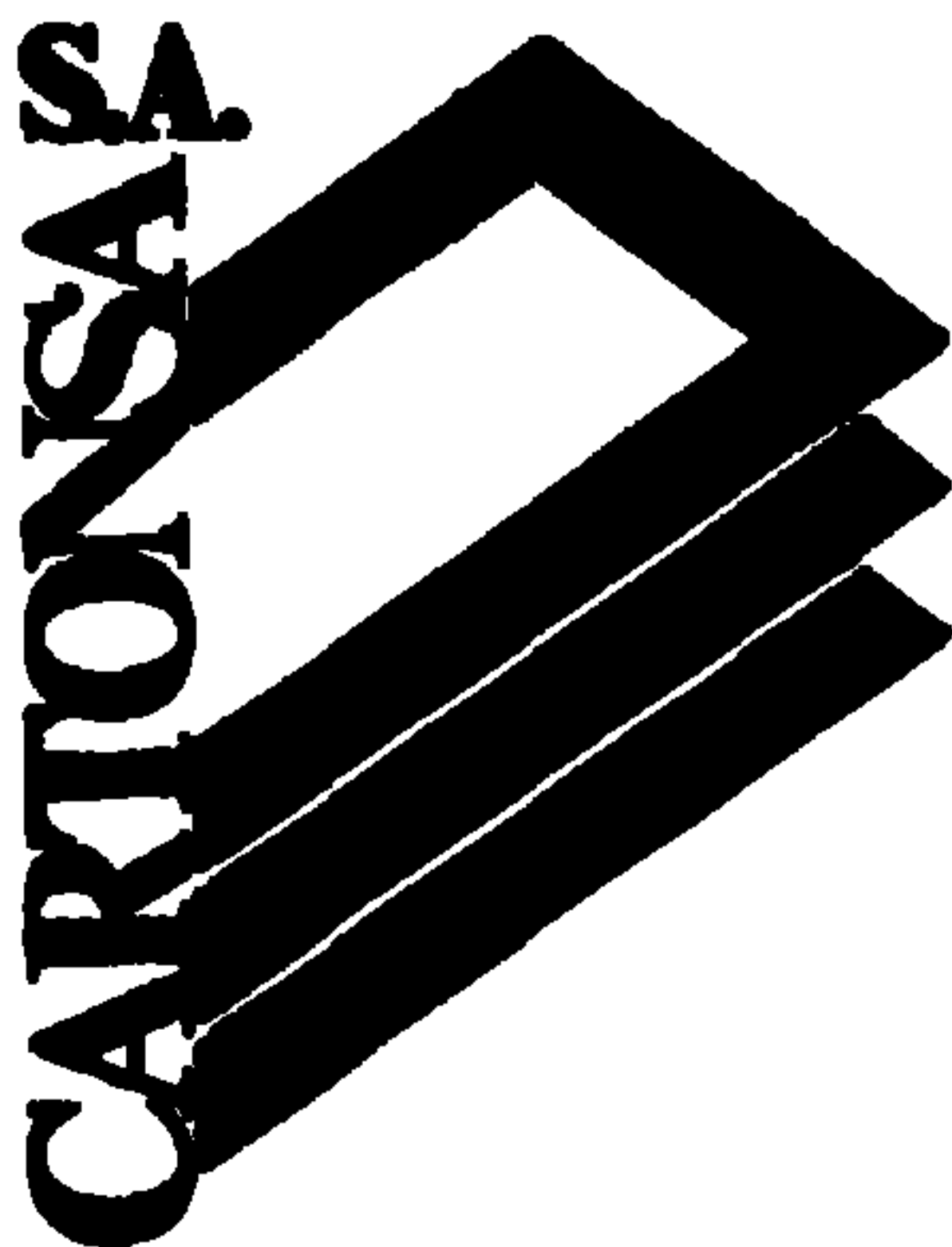




11

Guayaquil, Abril 15 de 1994

Señores
Junta General de Accionistas
CARTONSA S.A.
Ciudad

Señores Accionistas:

Podemos definir el año 1993 como un año en el que los objetivos trazados por nuestra empresa se cumplieron solo parcialmente por algunos factores que detallo a continuación:

1- La economía de nuestro país soporto una muy fuerte recesión, que impactó en el volumen de nuestras ventas, y el de nuestra competencia; forzando los precios hacia abajo, reduciendo significativamente los márgenes de comercialización, y por consiguiente la utilidad.

2- Nuestra empresa mantuvo hasta este año un solo proveedor de papeles y cartulinas, que está localizado en Brasil. Esta dependencia de un solo proveedor tuvo efectos negativos para nuestra operación, al presentarse limitaciones en las facilidades de embarques para sus productos, que trajo como consecuencia continuos desabastecimientos de nuestros productos, y pérdidas en ventas. Este problema ha quedado resuelto para el futuro al haber conseguido nuevos proveedores para la línea de cartulinas Duplex y Blanca, periódico y papeles esmaltados.

3- Nuestro Gerente estuvo ausente de la Dirección de la empresa por el espacio de dos meses, lo que ha sido invitado a colaborar con el Gobierno Central en el área petrolera.

A pesar de los inconvenientes mencionados, nuestra empresa consiguió presentar utilidades de alrededor de



[Handwritten signature]