

I

Guayaquil, Abril 18 de 1995

Señores  
Junta General de Accionistas  
CARTONSA S.A.  
Ciudad

Señores Accionistas:

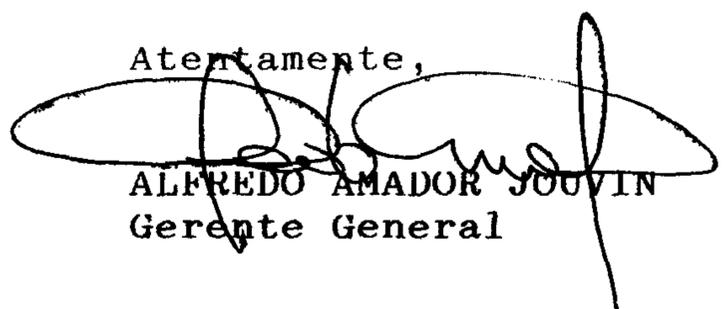
Podemos definir en año 1994 como un año en que los objetivos trazados por nuestra empresa se cumplieron solo parcialmente por algunos factores que detallo a continuación:

La economía de nuestro país mantuvo una muy fuerte recesión, que impactó en el volumen de nuestras ventas, y el de nuestra competencia; los precios internacionales subieron significativamente, reduciendo los márgenes de comercialización, y por consiguiente nuestra utilidad.

Esta difícil situación provocó que nuestras ventas se redujeran ocasionando un alto costo financiero que nos llevó a una pérdida de S/.163'925.166,00. A pesar de ello, el patrimonio de la empresa no vió muy afectado debido a que se realizó un aumento del capital a S/.400'000.000,00.

Este informe resume lo acontecido durante el ejercicio fiscal de 1994 para nuestra empresa, manteniendo nuestra confianza en el negocio, asegurada para el futuro.

Atentamente,



ALFREDO AMADOR JOUVIN  
Gerente General

25 ABR 1995

