

**JUGUETES Y ENVASES S.A.****INFORME ANUAL CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FISCAL****1 9 9 4**

Señores Accionistas:

En el Ecuador, se considera 1994 como un año de logros considerables encaminados a modernizar la nación y abrir la economía al mundo. El Producto Interno Bruto creció 3.7% y se estima ganará dinamismo en 1995 cuando alcanzaría 4.2%.

Al momento, el crecimiento está liderado por el consumo de hogares y por la expansión de la producción para el mercado interno.

La inflación terminó el año 1994 en 25.4%. El control de la inflación fue el objetivo primordial del Gobierno.

Se estima que para 1995, otro objetivo ha ganado preponderancia sobre la estabilización y el control de la inflación: el crecimiento económico.

En este marco, en el Ejercicio Fiscal 1994 JUGUESA alcanzó una facturación de \$7.917.472.000 que representa un incremento de 20.5% comparada con la facturación del ejercicio próximo pasado.

El Margen Bruto obtenido fue del orden de 34.4%, lo que junto a Costos de Venta y Administrativos bajo control, permitieron alcanzar una Utilidad antes de Impuestos y Deducciones de 11.3% y una Utilidad Neta de 10.5%, índices considerados aceptables, dada la severa restricción en los incrementos de precios que impuso el mercado para la gran mayoría de productos.

Si bien hasta mediados de 1994, se mantuvo una equilibrada participación porcentual de ventas para cada una de las líneas que maneja nuestra compañía, hacia fin de año la línea de envases para productos alimenticios tomó clara ventaja sobre las demás líneas, alcanzando 47% del total de ventas; envases para cosméticos alcanzó el 23%, la línea de biberones tuvo 20% de participación porcentual y la línea farmacéuticas y otros alcanzó 10% sobre ventas totales. Se considera éste, un adecuado mix de ventas, ya que los mayores márgenes de rentabilidad, que son aportados por las líneas cosméticos y biberones, se ven equilibrados por los altos volúmenes de producción de la línea de envases alimenticios, que permiten cubrir gastos fijos y aportan el mayor peso en el total de horas-máquina producidas.

A nivel país, aunque faltan todavía muchos aspectos en cuanto a modernización, 1995 se perfila como un año de menos cambios; probablemente será un período de consolidación mediante el crecimiento económico y el incremento en el poder adquisitivo de la población.

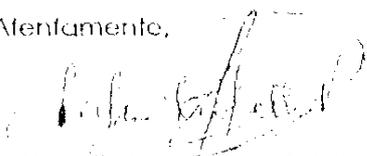
La industria ecuatoriana, que se expandió a duras penas 1.9% en 1993, creció 4.1% en 1994 y se estima que lo hará en 5.1% en 1995.

En este contexto, se seguirá orientando el esfuerzo productivo de nuestra compañía a atender los segmentos de mercado más exigentes y a la constante búsqueda de negocios nuevos. En 1995 JUGULSA exportará a través de Nestlé Ecuador y de la renovada línea de biberones NANNYS hacia el mercado andino.

Especial tratamiento se dará a la línea de envases para agua purificada. A nivel país, el sector Bebidas se recuperó luego de una severa baja en 1993, mostró un alza de 3.7% en 1994 y proyecta un crecimiento de 4.0% para 1995. Esta realidad, potencializada por el constante desplazamiento de las bebidas gaseosas en favor de las aguas purificadas, perfilan la actual situación por la que ya transita JUGUESA al atender a dos de los mayores productores del sector: facturación mensual de US\$ 70.000 y utilización del 89% de su capacidad instalada, trabajando 24 horas/día.

Deseo aprovechar la oportunidad para expresar nuestro reconocimiento al personal de colaboradores que han contribuido al logro de los positivos resultados de JUGUESA y a ustedes señores accionistas por la confianza depositada en nuestra gestión administrativa.

Atentamente,



PEDRO CABELLO VALVERDE,

Gerente