

**JUGUETES Y ENVASES S.A.****INFORME ANUAL CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FISCAL****1 9 9 7**

*Señores Accionistas:*

*A nivel país, 1997 se lo puede considerar como un año con resultados modestos; en términos económicos puede definirse como un año de transición.*

*Los sucesos de febrero, y luego la falta de decisión del Gobierno interino, sumado a la inseguridad jurídica y la inestabilidad política, conspiraron para que las metas originales que se planificaron no sean cumplidas, básicamente por la falta de gobernabilidad y por la temporalidad de los ministros y demás autoridades.*

*El año 1997 terminó con una inflación del 31% anual, y un crecimiento del Producto Interno Bruto del 3.3%, sin embargo esa expansión no es resultado de políticas económicas de gobierno, sino que responden al dinamismo del sector exportador privado, sobresaliendo los sectores bananero y camaronero. En el segundo semestre se observó una recuperación, pero estuvo por debajo de la potencialidad de la economía ecuatoriana debido a la aparición del fenómeno del Niño y la incertidumbre de la Asamblea.*

*A pesar de todo, los indicadores no son mucho peores que en años anteriores, lo que unido a la estabilidad de los mercados financieros, demuestran que de alguna manera la economía del Ecuador es relativamente sólida.*

*En este marco, durante el Ejercicio Fiscal 1997, Juguetes y Envases S.A., alcanzó una facturación de US\$525.000, cifra que duplica el nivel de ventas alcanzado en el ejercicio fiscal próximo pasado.*

*El sostenido crecimiento de la línea de envases para agua pura de mesa producidos principalmente para Corporación Marin & Asociados, ha sido factor relevante para alcanzar el nivel de ventas detallado anteriormente, aunque también incidió en el desequilibrio de las participaciones porcentuales de ventas por líneas, ya que el segmento agua alcanzó 57% de participación, la línea Nesquik llegó a 22%, Biberones 9%, la línea de envases cosméticos 4% y la línea Otros alcanzó 8%.*

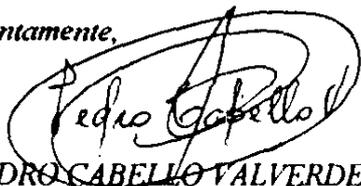
*Este mix de ventas que conjuga líneas de alto volumen y márgen modestos como el negocio de envases para agua, con líneas de bajo volumen pero alta rentabilidad como la línea biberones y Nesquik, determinaron que se obtenga un margen bruto de 14.9% terminando el Ejercicio 1997 con una modesta utilidad de 0.15%.*

*En el año 1998, si se dan en el Ecuador cambios constitucionales esperados a través de la Asamblea y una vez culminado el proceso electoral a mediados de año, se daría inicio al despegue de la economía y comenzaría un ciclo positivo.*

*Para el ejercicio 1998, JUGUESA incrementará inicialmente su margen general, con el relanzamiento en el mercado nacional de su renovada marca de biberones NANNY'S hacia inicios de Mayo/98, con el decidido apoyo de sus distribuidores ROCSA Y CALOX, para en los meses subsiguientes aumentar su volumen de facturación via incremento de capacidad instalada, con la adquisición de equipos adicionales de soplado e inyección.*

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

*Atentamente,*



PEDRO CABELLO VALVERDE

Enero 30 de 1998