



Guayaquil, Abril 26 de 2004

Señores
ACCIONISTAS
3M Ecuador C.A.
 Ciudad.-

De nuestras consideraciones:

Por expresas disposiciones de los Estatutos Sociales y de la Ley de Compañías, cumplimos en informar a ustedes los principales aspectos administrativos, industriales, comerciales y financieros, ocurridos durante el ejercicio económico del 2003.

El año 2003 fue para Ecuador un año de ajustes por las nuevas políticas establecidas por el nuevo gobierno. Las huelgas y paralizaciones fueron tema de todos los meses. La intención del gobierno por realizar cambios esta limitada por la resistencia del congreso y las agrupaciones políticas. Aspiramos un 2004 con mayor control del gasto público para no depender tanto de los ingresos petroleros, a veces cambiantes.

A continuación mostramos un resumen comparativo de los resultados obtenidos por 3M Ecuador durante el año 2003:

Crecimiento en Ventas

28 ABR. 2004

(US\$)

	2002	% a Vtas.	2003	% a Vtas.
	9,809,594	100	10,837,828	100
	1,911,317	19	1,550,638	14
	2,172,842	22	1,587,799	15
	323,985	3	238,170	2
	409,209	4	337,859	3
	1,439,648	15	1,011,770	9

El cuadro muestra que la situación de 3M Ecuador logró continuar con su crecimiento sostenido de años anteriores. Las ventas netas se incrementaron en un 10% y la utilidad neta mostró una reducción del 30% con respecto al 2002 esta última afectada por la contabilización local de los gastos correspondientes a la posición regional de la División de Microbiología más la inversión adicional realizada este año en publicidad, viajes y entrenamiento local y el incremento de

costos por la revaluación del Euro. Estos resultados son muestra del año difícil que le tocó vivir a nuestra empresa



En lo que respecta a las actividades operativas nos hemos venido manejando como en años anteriores con operaciones de importación y comercialización, haciendo también ciertas conversiones locales de productos que han logrado aceptación en el mercado local. Este año continúa la participación de 3M en licitaciones y proyectos especiales, como en el rubro de telecomunicaciones con Andinatel, que nos dieron campo para crecer en este negocio. El detalle de líneas de productos que comercializamos y su comparación con el año 2002 permite apreciar mejor la evolución de nuestros negocios durante el año 2003

(Expresado en miles US dólares)

No. Commodity	2002	2003	% Crecimiet.
	3.406	3.744	10%
	1.902	2.144	13%
	2.141	2.828	32%
	2.361	2.122	-10%
	9.810	10.838	10%

Durante el año 2003 se mantiene la consolidación de los negocios en general. En el área de negocios Industriales se expresa los resultados producto de la participación de negocios de telecomunicaciones y cintas de empaque. En Consumo y Comercial afianzamos nuestra presencia en el mercado con nuestros clientes claves como las cadenas de supermercados y crecimos en productos para oficinas.

En los negocios de Health Care hubo buen crecimiento debido a la nueva línea de productos introducida en la división de cintas para pañales.

Por último, en el negocio de Tráfico, Gráfica y Seguridad, es afectado negativamente debido a la falta de stock de respiradores en la primera parte del año por la epidemia de SARS, y la incidencia en el año 2002 de la venta de productos de protección respiratoria ante la emergencia del volcán El Reventador en noviembre de ese año.

Podemos dar fe que los libros y documentación contable, financiera y legal de la compañía cumplen con todos los requisitos que determina la Superintendencia de Compañías, Ministerio de Finanzas, y el Código de Comercio; entre otros, en cuanto a su conservación y proceso técnico.

3M Ecuador C.A. tiene implementado un adecuado sistema de control interno, lo que nos permite salvaguardar la integridad económica de los activos, obligaciones y resultados de la compañía gracias a nuestra iniciativa corporativa de control de procesos mediante la herramienta de Six Sigma, mantenemos una mentalidad de mejora continua en la organización.



Las diferentes cuentas de activos, pasivos y patrimonio y del Estado de Pérdidas y Ganancias reflejan la real situación económica y financiera de **3M** Ecuador C.A., sus cuentas han sido debidamente reconciliadas de acuerdo como lo estipulan los principios y normas contables de general aceptación.

En el año 2003 la compañía realizó mejoras y adquisiciones de Activos Fijos limitadas por el presupuesto asignado desde casa matriz para dichos efectos. Los activos se incrementaron en \$76.555,19. básicamente debido a:

Equipos de Comodato	\$ 12,232.08
Equipos de Computación	\$ 31,205.40
Equipos de oficina	\$ 28,497.87
Otros	\$ 4,619.84
Total	\$ 76,555.19

RELACIONES FINANCIERAS

A continuación mostramos algunas de las principales razones financieras que **3M** Ecuador refleja en sus estados financieros al 31 de diciembre:

* LIQUIDEZ	2002	2003
a) Razón Corriente $RC = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	3.34	3.24
b) Prueba ácida $PA = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Invent}}{\text{Pasivo Corriente}}$	2.85	2.78
* SOLVENCIA		
a) $DT/AT = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Act. Totales}}$	0.26	0.28
b) $Pat./DT = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo}}$	2.79	2.56
* RENTABILIDAD		
a) Margen de Rentabilidad $MR = \frac{\text{Util.neta del Ejerc.} \times 100}{\text{Ventas}}$	14.7	9.34

3M

b) Rentabilidad de los Activos Totales

$$R/AT = \frac{\text{Util. neta del Ejerc} \times 100}{\text{Activos Totales}} \quad 24.95 \quad 17.5$$

* **RETORNO DE ACTIVOS**

a) Cuentas por Cobrar

$$\text{Rot./CxC} = \frac{\text{CxC}(3 \text{ últimos meses})/3 \times 90}{\text{Ventas 3 últimos meses}} \quad 60 \text{ días} \quad 62 \text{ días}$$

b) Inventarios

$$R/\text{Invent.} = \frac{\text{Inventarios}}{\text{Costo Vtas. (3 últimos meses) / 3}} \quad 2 \text{ meses} \quad 1 \text{ meses}$$

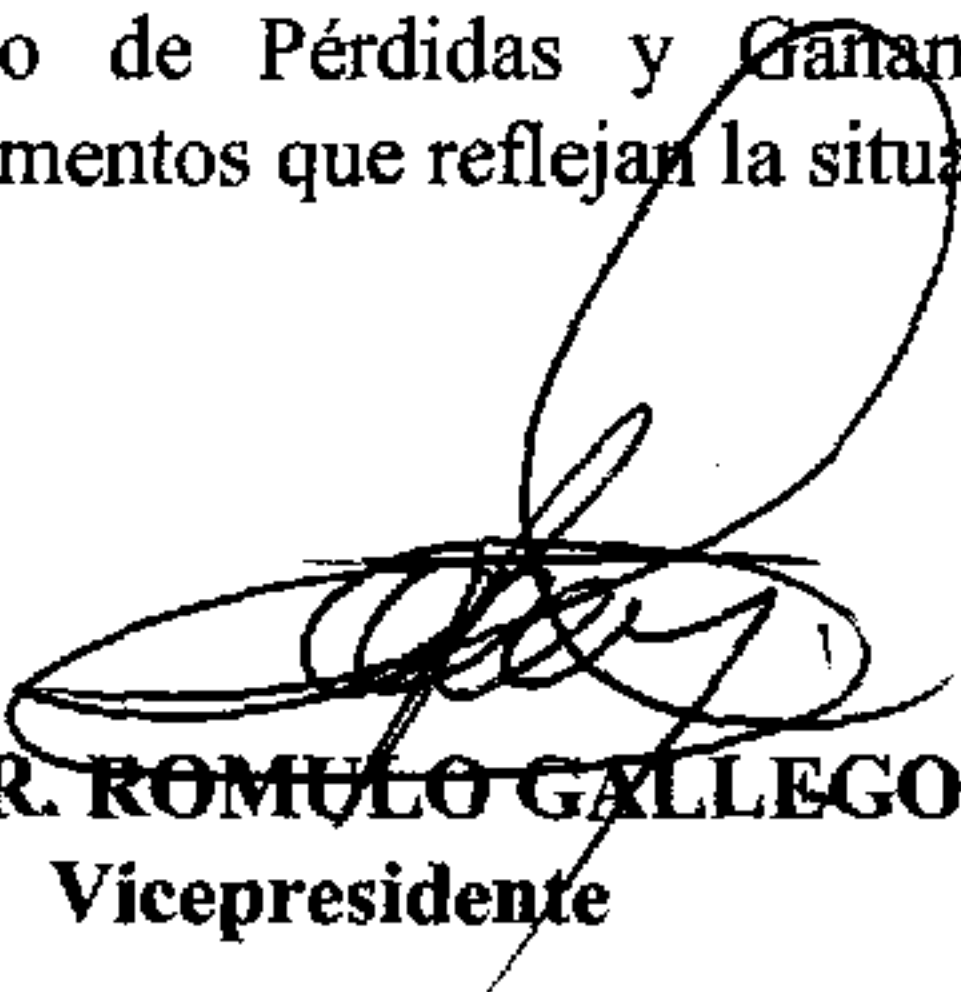
Las relaciones financieras mostradas anteriormente nos permiten afirmar de la muy buena solvencia económica que goza la compañía, y asegurar que las finanzas de **3M** Ecuador C.A. han sido tratadas con mucha diligencia y cuidado, características que son indispensables para contrarrestar los efectos de la inflación, de las restricciones de créditos entre otros aspectos; como el evitar adquirir endeudamiento por lo prohibitivo de las elevadas tasas de interés.

No existen aspectos administrativos, laborales o legales que merezcan mención especial, habiéndose dado cumplimiento a todas las disposiciones y resoluciones del Directorio y Junta General.

Finalmente, ponemos a consideración de ustedes, para su conocimiento y aprobación el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias, correspondientes al ejercicio del año 2003, documentos que reflejan la situación económica y financiera de la compañía.

De los señores accionistas, muy atentamente,


JUAN CARLOS ZIMMERMANN
Gerente General


DR. ROMULO GALLEGOS
Vicepresidente

cc.: file