

Kimberly-Clark Ecuador S.A.

INFORME ANUAL CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2003

A los Señores Accionistas:

La economía ecuatoriana continuó el proceso de recuperación que se inició en el 2000, en lo que respecta al año 2003 fue un buen año en materia económica para el Ecuador. El Producto Interno Bruto, PIB, creció en términos reales en el 3,0%; un nivel ligeramente inferior al logrado en 2002 (3,4% del PIB).

Las razones detrás de esta desaceleración económica provienen básicamente del menor crecimiento del consumo de los hogares (bajó su expansión del 4,8% en 2002 al 2,8% en 2003) y de la inversión empresarial, conocida como formación bruta de capital fijo (FBKF), que debido a la finalización de la construcción del Oleoducto de Crudos Pesados frenó notablemente su ritmo de expansión del 17,6% logrado en 2002 al 2,9% para el 2003.

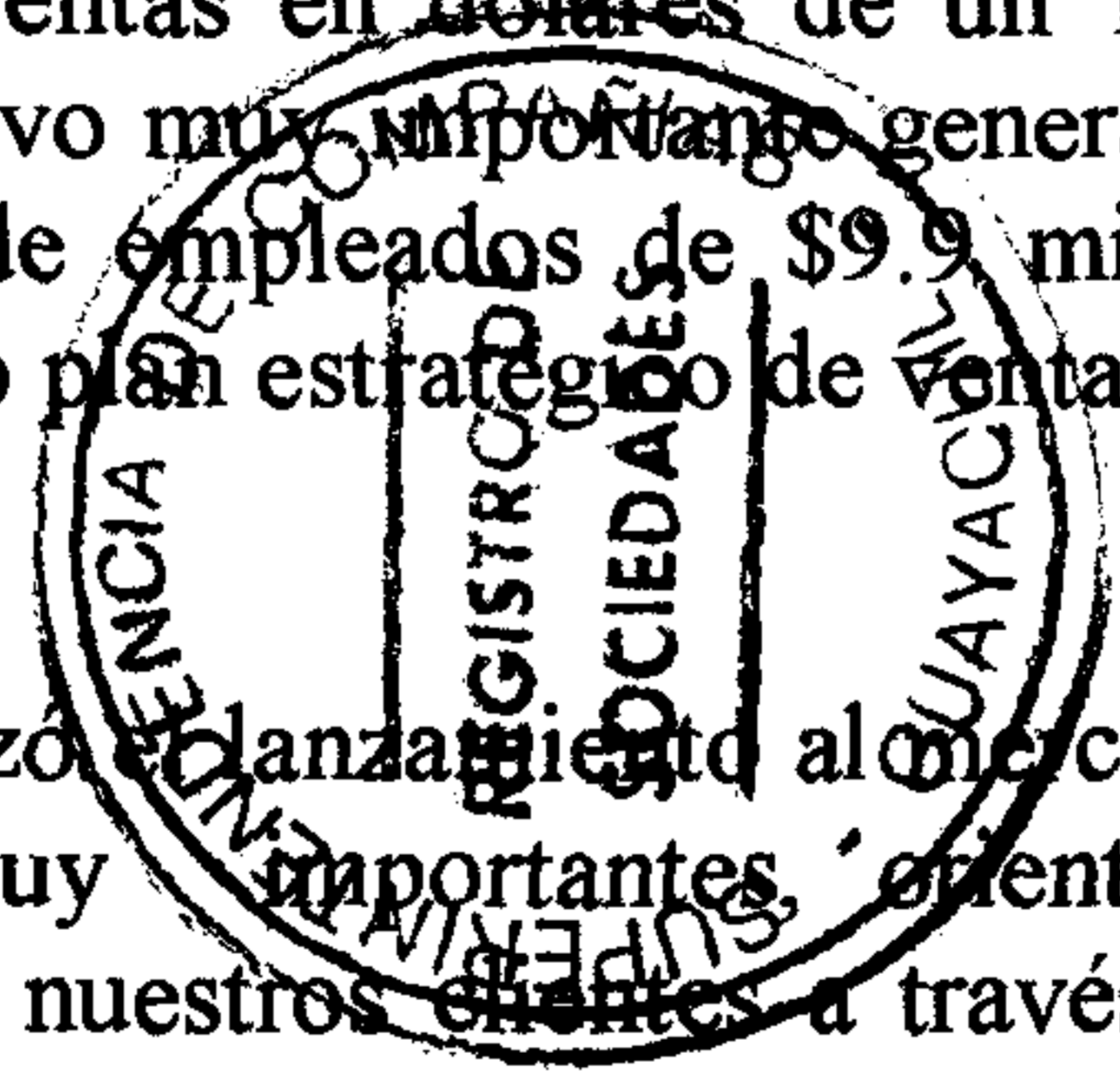
La inflación cerró el año con niveles de un dígito: 6.1%; muy por debajo del promedio del 2002 (9,4%). Exceptuando enero en que la variación mensual de precios se situó en el 2,5% por la elevación de los combustibles decretada a inicios de año, en el resto de meses la inflación estuvo por debajo del 1% mensual.

Cabe mencionar que el proceso de la dolarización, ayudó a incrementar la confianza de los agentes económicos en el mercado ecuatoriano, permitiendo que la Compañía alcance un incremento en el nivel de ventas en dólares de un 15% con respecto al ejercicio fiscal anterior y un resultado positivo muy importante generando ganancias antes de impuestos y participación de utilidades de empleados de \$9.9 millones de dólares, este resultado es consecuencia de un adecuado plan estratégico de ventas y un incremento en la producción y control de costos y gastos.

Durante el año 2003 se realizó el lanzamiento al mercado de nuevos productos y otros con innovaciones y mejoras muy importantes, orientados básicamente a satisfacer las necesidades primordiales de nuestros clientes a través de nuestras marcas líderes como: Huggies Natural Care, Luggis de Huggies, Winner, Scott, Flor, Kotex, Mimex .

Cabe señalar que la Compañía ha realizado importantes inversiones para mejorar sus productos con el propósito de lograr una mayor competitividad a través de un mejoramiento continuo de las operaciones, mano de obra calificada, innovación tecnológica de la maquinaria, ampliación de las bodegas, entrenamiento continuo del personal.

Nuestra asociación con Kimberly-Clark Corporación a través de su filial Colombiana Kimberly-Colpapel S.A., nos ha permitido contar con un constante y permanente apoyo en



20

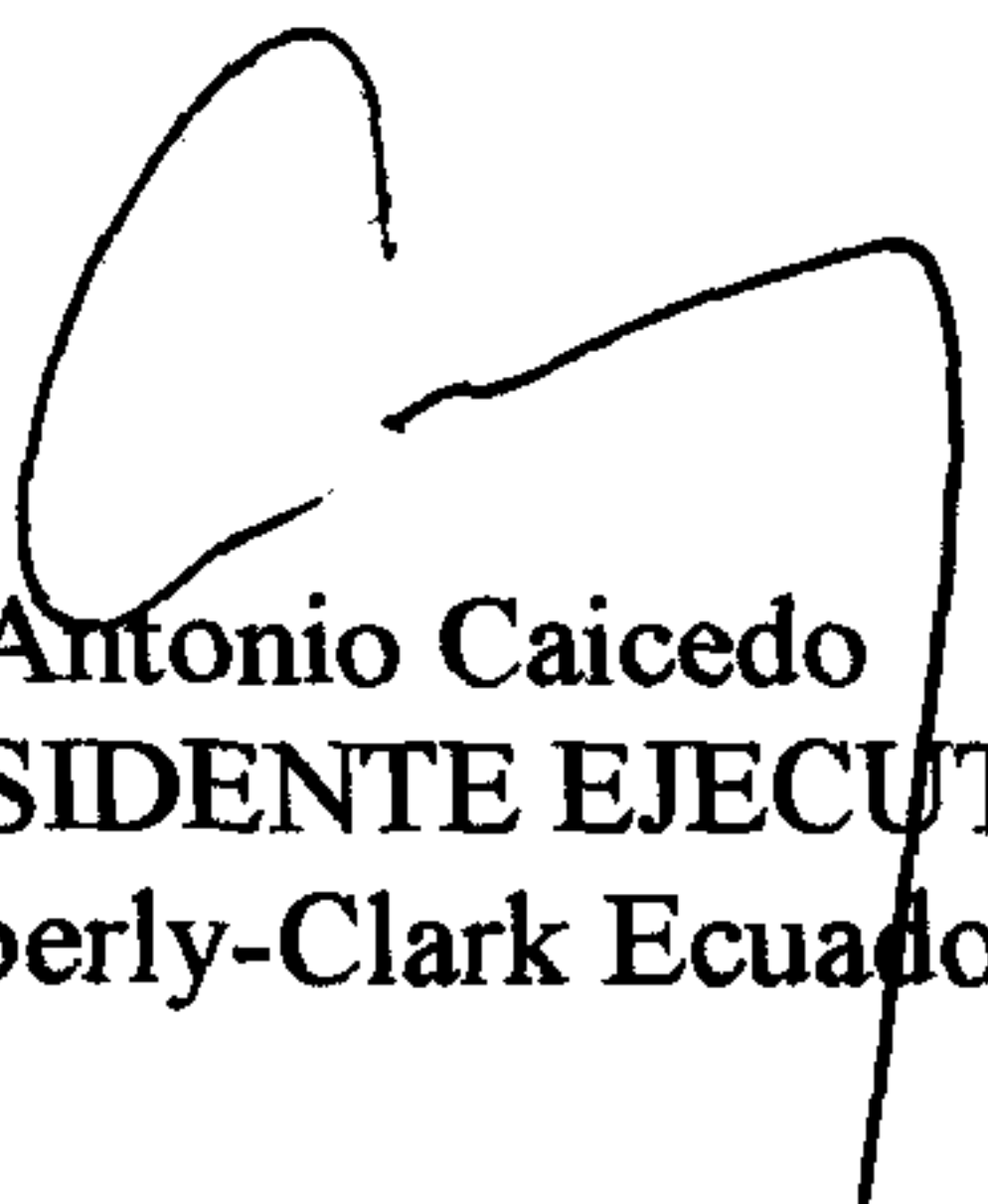
diversas áreas, lo cual ha coadyuvado en la mejora de nuestros procesos, la seguridad Industrial, la excelente calidad y la innovación de nuestros productos.

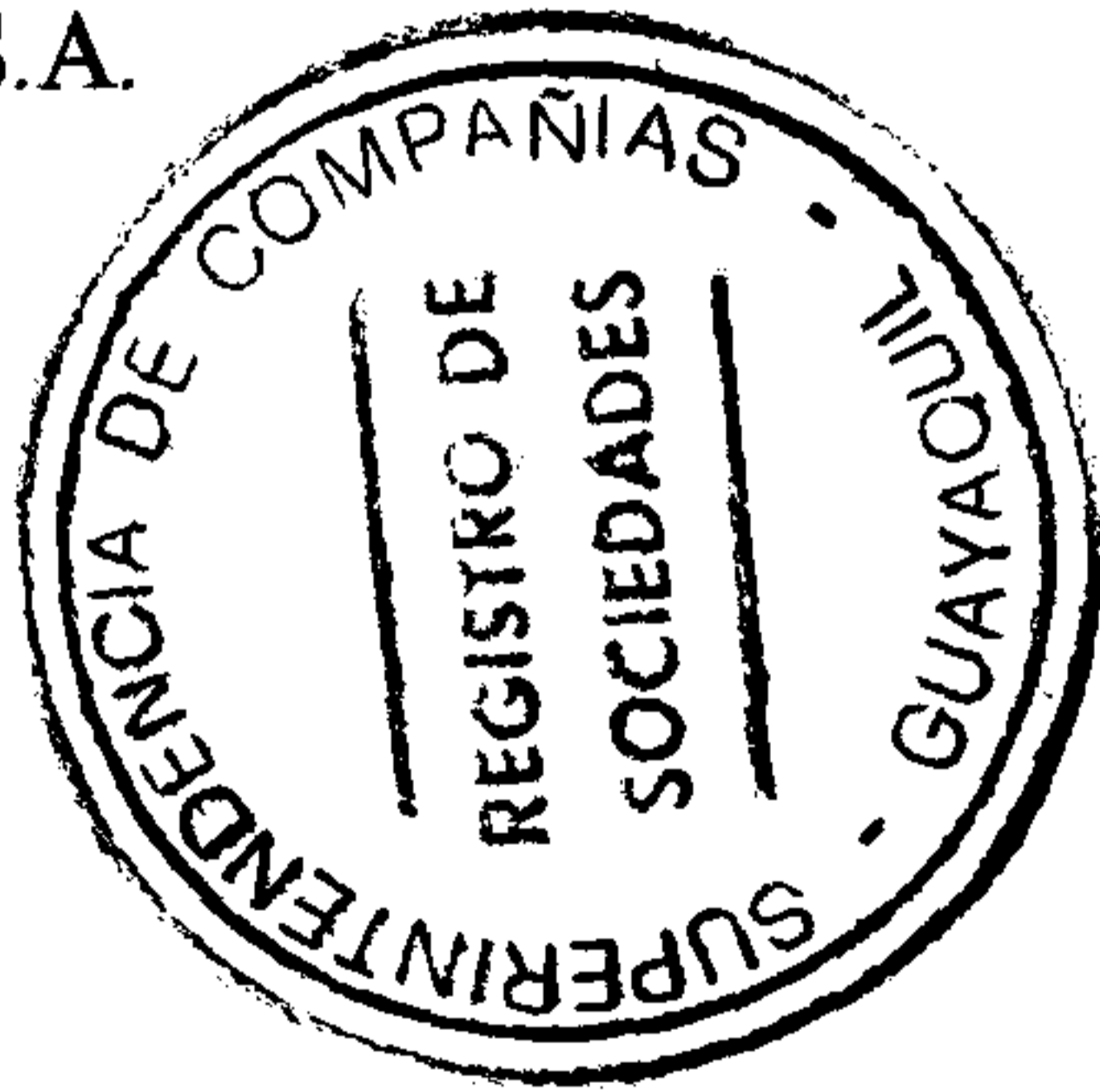
Las perspectivas para el 2004 son optimistas. Según las estimaciones del Banco Central del Ecuador el PIB crecerá este año en el 6%, una de las expansiones más elevadas de Sudamérica. El sustento de este crecimiento proviene del sector hidrocarburífero (20,6% de expansión) que se dinamizará extraordinariamente con la futura inversión para licitar los principales campos de Petroproducción. Es importante anotar que los ingresos de la actividad hidrocarburífera servirán por un lado para disminuir el endeudamiento externo y, por otro, como fondo de ahorro ante eventos exógenos.

La caída de la inflación ecuatoriana, en el orden del 4%, junto con la depreciación del dólar frente al euro y yen provocarán un abaratamiento del Ecuador frente al resto del mundo lo que brinda al sector exportador una importante ventaja competitiva temporal de precios.

Al cerrar el presente informe deseamos expresar nuestro reconocimiento a todo el personal de la empresa por la dedicación y esfuerzo realizado en cada momento de sus jornadas diarias, a nuestros distribuidores por su esforzada gestión de ventas y a ustedes señores accionistas por el apoyo y confianza depositada en nuestra gestión administrativa.

Atentamente,


Ing. Antonio Caicedo
PRESIDENTE EJECUTIVO
Kimberly-Clark Ecuador S.A.



20 ABR. 2004