

GALIAFARM S.A.

Informe de la Gerencia General

Entorno Económico

En el 2002 en Ecuador fue un año muy duro para las exportaciones en el mercado Andino, debido a que se tiene como moneda oficial el dólar el cual se encuentra en desventajas con los países del Área Andina que si pueden devaluar su moneda haciendo sus exportaciones mas atractivas, sin embargo la dolarización que rige desde hace 2 años fue sin duda el factor más importante en la estabilización del sistema financiero del País durante este período. El esquema de dolarización traerá beneficios importantes para el entorno macroeconómico del país siendo sus principales ventajas las siguientes:

- **Estabilidad.-** La economía del Ecuador estaba técnicamente dolarizada en el año 1998, ya que el 70% de los depósitos del sistema financiero se mantenían en dólares, lo que demuestra la falta de confianza que existía en la unidad monetaria anterior. Al desaparecer el Sucre, desaparecen también los temores de devaluaciones abruptas por parte del gobierno, lo que estabiliza la permanencia de los depósitos en el País y le permite al sistema estabilizarse y bajar la inflación.
- **Menor Inflación.-** La inflación en un esquema dolarizado tiende a igualarse a la inflación del País emisor de la moneda (EEUU). En el caso Ecuatoriano, la inflación se encuentra en niveles muy superiores a los de EEUU, esto causado por 2 factores principales. En primer lugar, el tipo de cambio al que se estableció la paridad fue muy alto, lo que causó una escalada de los precios anormal en el País. Sin embargo, el gobierno no tenía una mejor alternativa, ya que a un tipo de cambio menor tal vez el esquema no hubiese sido creíble y no hubiera funcionado. Por otro lado, las remesas que ingresan a razón de 1.400 millones de dólares anuales generan mayor circulante en el sistema y esto tiene un efecto inflacionario. La meta del gobierno para el 2003 es cerrar el año con una inflación entre 9 y 11%.
- **Tasas de interés más bajas.-** Al desaparecer el efecto de la devaluación esperada, las tasas de interés tienden a bajar. A pesar de que las tasas de interés aún no son muy atractivas para los inversionistas, éstas son claramente mucho más bajas que hace dos años. Los proyectos e inversiones hasta hace unos años no eran viables por el costo del capital, son ahora más atractivos, lo que generará mayor inversión y crecimiento del PIB.

Se espera que el PIB crezca este año, debido a la construcción del OCP (Oleoducto de crudos pesados) continúa y será el motor de un auge económico en el Ecuador para los siguientes 2 a 4 años, sin embargo los problemas con IRAK y EEUU. una vez que termino la guerra la reconstrucción de IRAK y el embargo económico producirá que el precio del petróleo baje.

Planes para el presente ejercicio económico

La empresa entre sus objetivos del año 2003 tiene que resultarse en una posición privilegiada, ingresando con fuerza en el mercado en forma agresiva y hacer crecer los márgenes de utilidad de los accionistas para darles seguridad de su inversión.



Para cumplir con estos objetivo es necesario incrementar nuestra gama de productos, fijar los mejores precios del mercado, emprender una campaña de marketing para los nuevos productos, afianzando nuestra estructura administrativa y de promoción medica para darle más apoyo a las fuerzas de ventas, con una logística adecuada para servir mejor a nuestros clientes en todos los niveles, mejorando nuestra cobertura y atención al cliente.

Quiero expresar mi sincero agradecimiento a todos los colaboradores de Galiafarm S.A. por el gran esfuerzo desplegado durante el año 2002. Finalmente deseo agradecer el muy importante y decidido apoyo de los señores Accionistas apoyo sin el cual una serie de cambios y mejoras no se hubieran podido realizar.

Muy Atentamente;



Francisco Larreátegui Votteler
Gerente General



A handwritten signature, likely of a witness, is written over the stamp.