



Informe de la Administración

Señores
Presidente del Directorio
Accionistas
GESALMA S.A.
Presente.-

De mis consideraciones:

A continuación, pongo a su disposición mi informe de administrador por las actividades desarrolladas por GESALMA S.A. durante el 2006.

1. Situación Económica y Política del País.

Durante el año 2006 el crecimiento económico fue menos dinámico que en el 2005, siguiendo así una tendencia de desaceleración luego del pico observado en el 2004. No obstante, el crecimiento real de la producción estimado en un 4.1% anual sigue siendo superior al crecimiento poblacional, con lo que continúa la saludable mejoría en la producción per cápita de los ecuatorianos.

La inflación terminó el 2006 en 2.9%, tasa inferior a la observada un año antes. La recuperación de algunos productos privados de exportación, el aumento en el precio del petróleo, el menor crecimiento de las importaciones, las mayores transferencias e inversión extranjera directa, hicieron que la balanza de pagos muestre un signo positivo.

La expansión económica fue importante para que mejoren las condiciones en el mercado de trabajo. Aún cuando la oferta laboral se expandió en cerca del 5% durante el año, la tasa de desempleo se ubicó en el 9%, el valor más bajo desde enero de 2003, y la subocupación cayó en 4.2 puntos porcentuales, dando lugar a que los empleos adecuados se expandieran en 4.5 puntos porcentuales para beneficiar al 45.9% de la PEA.

Como se mencionó, la inflación a diciembre de 2006 fue de 2.9%, menor a la del 2005 y la tercera en orden ascendente de 14 países de América Latina. Es solamente superior a la de Perú que registró 1.14% y la de Chile que fue de 2.6%. Este bajo incremento en los precios permitió que el salario real permanezca relativamente constante durante el año y que su promedio sea el más alto desde 1990.



El sector externo mostró cifras positivas en el 2006. Por un lado destacan los altos ingresos generados por los crecientes precios del petróleo y el buen desempeño de varias exportaciones de productos primarios e industrializados. El resto de transacciones externas también trajeron beneficios para el país, son los casos de la inversión extranjera directa que creció en 26% y de las transferencias de los emigrantes que mostraron una expansión de 12.9%. Esto hizo posible que tanto la cuenta corriente como la balanza de pagos presenten superávit.

La tasa activa de interés se mantuvo bastante estable alrededor del 9%, a pesar de una importante tendencia al alza en las tasas de los depósitos a plazo, particularmente durante el último trimestre. Las operaciones pasivas estuvieron la mayor parte del año sobre el 4%, por lo que fueron positivas en términos reales. Comparado con otros países, las tasas de interés activas referenciales en el país solamente son mayores a aquellas que se transan en préstamos en moneda nacional en Chile y México. Por su parte, las pasivas son más altas que en países como Argentina, México y Perú, a pesar que en Ecuador el riesgo de devaluación es cero.

Si algún aspecto positivo se puede destacar a nivel fiscal es que el peso de la deuda pública siguió reduciéndose. En efecto, la deuda pública externa llegó a su nivel más bajo de los últimos 20 años, al representar el 25% del PIB. Esta relación – así como otros indicadores de carga financiera por el servicio de la deuda – son muy inferiores a los que muestran los países de la región como Brasil o Colombia.

En conclusión, el 2006 puede ser catalogado como un año positivo en términos generales, con la salvedad y el riesgo que representa la aceleración del gasto público, el crecimiento desmesurado de subsidios que no benefician a los pobres y en general el relajamiento de la política fiscal.

El nuevo gobierno liderado por el Presidente Rafael Correa, quien posee una popularidad del 69%, se destaca por llevar una política populista con ideologías socialistas radicales, a la fecha de este informe el país pasa por una crisis política generada por la convocatoria a una Asamblea Constituyente lo que ha producido conflictividad política e incertidumbre, que ojalá se puedan administrar de manera ordenada para no afectar las posibilidades de desarrollo del país.

Quito | Av. Amazonas 724 y Veintimilla | Ed. González Piso 3 | PBX 593-2 290 2158 | Fax 593-2 250 7192 | e-mail: info@gsalesmarketing.com

Guayaquil | Córdova 808 y Víctor Manuel Rendón | Edificio Torres de la Merced Piso 8 Of. 5 | PBX 593-4 230 1964 | Fax 593-4 256 0659 | e-mail: gye@gsalesmarketing.com

Cuenca | Presidente Córdova 6-45 y Presidente Borrero | PBX 593-7 282 9177 | FAX 593-7 282 9177 | e-mail: cue@gsalesmarketing.com

2. Resultados Financieros Obtenidos

La información financiera y las políticas contables utilizadas por la Compañía están de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. En el año 2006 obtuvimos resultados positivos cerrando operaciones con un Utilidad Operativa de USD 59.870,15 lo que representa una rentabilidad operativa del 9,09%, el resultado obtenido en Utilidad Antes de Impuestos y Participación a Trabajadores alcanzó la cifra de USD 36.185,38 y la Utilidad Neta Antes de Impuestos fue de USD 23.068,18. El resultado de la Utilidad antes de Impuestos nos deja una clara evidencia de la positiva gestión de las áreas de ventas y la financiera realizada por la Empresa.

Las ventas alcanzaron los USD 658.615,05, generados en gran parte por la ciudad de Quito con el 88,79%, Guayaquil con el 8,28% y el restante 2,93% de otros ingresos. La marca más vendida durante este período fue ALAMO con el 36,48% de la producción, seguida por ASSIST CARD con el 34,29%, INTERCONTINENTAL obtuvo el 26,53% y por último UNITED AIRLINES con el 2,28%.

3. Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General de Accionistas

Las disposiciones de la Junta General han sido cumplidas en su totalidad, por parte de la Administración de la Compañía.

Atentamente,



José Rubén Proaño
Gerente General
Representante Legal.