

Quito, D.M., 31 de marzo de 2.008

GAMMATRADE S. A. INFORME DEL GERENTE GENERAL

SEÑORES ACCIONISTAS:

Durante el ejercicio económico del año 2.007 me desempeñe como Gerente General de GAMMATRADE S. A. y en tal condición velé por el cumplimiento de las disposiciones estatutarias de la Compañía, así como de las decisiones emanadas de la Junta General de Accionistas.

En tal virtud, someto a consideración de la Junta General de Accionistas el Informe Anual correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de Diciembre de 2.007.

LA ECONOMIA ECUATORIANA EN EL AÑO 2007

El año 2.007 se caracterizó por la transformación del marco institucional del Estado y la elaboración de la nueva Constitución que está realizando la Asamblea Constituyente. Desde el punto de vista económico, los altos precios del petróleo y el flujo de las remesas de los emigrantes, constituyeron los factores que han ayudado al equilibrio macroeconómico.

El crecimiento del Presupuesto General del Estado para el año 2.008 a US\$ 14.008 millones, un 43,4% mayor que el presupuesto del año 2.007, la vigencia de un nuevo período electoral y el repunte inflacionario que de manera acumulada llegó a 3,32% en el 2.007, superando a la inflación del 2.006, y que en el 2.008 hasta febrero alcanza ya un 2,10%, evidencian la necesidad del control del gasto fiscal, se incentiven las exportaciones no tradicionales, se atraiga la inversión y se establezcan mecanismos que permitan la inversión de las remesas en proyectos productivos, estabilizando la economía y reduciendo su vulnerabilidad mediante la reactivación productiva.

Pese al panorama de incertidumbre, reinante en el 2.007, y que se mantiene en las expectativas de productores y consumidores a inicios del 2.008, las cifras económicas que reflejaron el comportamiento del mercado durante el 2.007, si bien no fueron excelentes, ni al menos coherentes con las demás de América Latina, tampoco fueron negativas.

Por otro lado los niveles de recaudación de impuestos también se incrementaron, probablemente debido a las políticas fiscales adoptadas, que

podieron haber permitido una mejor recaudación de los impuestos, como refleja el crecimiento de recaudación del Impuesto a la Renta (IR), que ascendió a un 16,3%, siendo el más importante; pero también debido al incremento de la demanda, que se puede ver reflejado en la recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA), que es el de mayor peso dentro de los ingresos impositivos, con US\$ 3.005 millones.

Este incremento de la demanda también se puede evidenciar en el gasto del 2007, el mismo que se ve potenciado con el incremento del Presupuesto del Estado, el cual, si bien en el largo plazo debe propender a disminuir, a corto plazo constituye una oportunidad de obtener mayores beneficios para los inversionistas.

Analizando los datos presentados, se evidencia que una respuesta poco coherente de los inversionistas a las señales del mercado, motivadas por una percepción de incertidumbre política, ha generado un desequilibrio económico, pues pese a existir una mayor demanda, los niveles de inversión han sido insuficientes para satisfacerla, constituyéndose en una de las principales causas de inflación. Este desequilibrio económico todavía no ha sido corregido, y podría conllevar consigo efectos aún más complicados y con mayor impacto en la economía si no se corrigen a tiempo, con políticas y actitudes coherentes.

Este análisis conduce a la conclusión de que hay posibilidades de inversión para aprovechar, sin embargo se debe estudiar profundamente los posibles escenarios a los que nos enfrentaremos en el marco de la economía local e internacional.

RESULTADOS:

Como se puede observar en los Estados Financiero, las expectativas de crecimiento del negocio tuvieron un éxito significativo, toda vez que las ventas, en comparación con el año 2.006, aumentaron en un 17%. Es desde todo punto de vista indiscutible que este crecimiento se debió a ciertos factores importantes que entre otros los mencionamos a continuación: el cambio en la visión del negocio, lo que produjo un acercamiento a nuestros clientes; la introducción de nuevos productos que tuvieron muy buena acogida en el mercado; el haber continuado con el plan de instalación de exhibidores de piso y de mostrador, en los locales de las Farmacias FYBECA especialmente en las ciudades de Guayaquil y Cuenca; el incremento de las ventas a Almacenes De Prati que sin duda durante el 2.007 fueron mayores con relación al 2.006 y la inclusión de nuevos clientes.

PROPIEDAD INTELECTUAL:

La compañía ha dado cumplimiento a las normas de Propiedad intelectual y Derechos de Autor de acuerdo a las leyes vigentes.

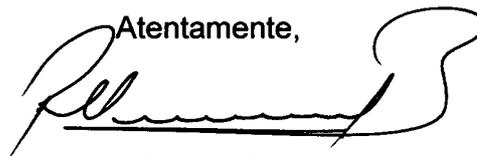
RECOMENDACIONES:

La Gerencia General propone a los señores Accionistas que el saldo que resulte de la utilidad neta luego de la apropiación de la reserva legal, se ponga a disposición de los accionistas para que, en Junta General de Accionistas se decida, ya sea el reparto o su reinversión.

La Gerencia General agradece a los señores Accionistas por su permanente respaldo y constante colaboración durante el año 2.007.

Corresponde a los señores Accionistas pronunciarse sobre este informe, el Balance General y el Estado de Resultados y sobre las sugerencias de la Gerencia General respecto a los resultados del Ejercicio económico del 2.007.

Atentamente,



Javier Ribadeneira Borja
Gerente General