

**INFORME DE LA GERENCIA
A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS
DE MILDEPORTES S.A.**

EJERCICIO ECONOMICO 2009

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y lo establecido en los estatutos sociales de la compañía, presento a ustedes el informe económico del ejercicio correspondiente al año 2009. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2.010.

ENTORNO

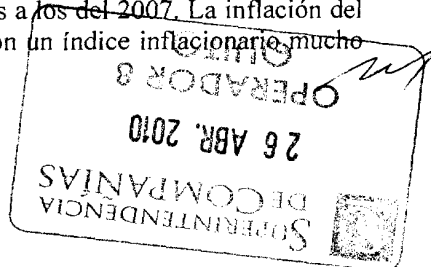
En el 2009 la economía ecuatoriana creció 0,98%, el crecimiento más bajo registrado en la última década marcada por la dolarización de nuestra economía. Si bien los pobres resultados económicos fueron causados en parte por el rezago de la profunda crisis internacional iniciada en el 2008, el excesivo gasto del Gobierno, la caída importante en las exportaciones, la reducción de las inversiones y del ingreso de remesas provenientes de los emigrantes y un ambiente de inestabilidad política y de incertidumbre financiera fueron factores que impidieron al Ecuador registrar un crecimiento adecuado de su economía como sí lo hicieron otros países de la región.

Debe reconocerse que la contracción en los precios del crudo del orden del 18% representó una reducción importante del ingreso de divisas. La crisis internacional desencadenó, adicionalmente, una reducción de la demanda de bienes exportables con un efecto neto de \$ 4.750 millones de dólares menos en las exportaciones del Ecuador.

A pesar de esta importante reducción de recursos, el gobierno mantuvo su política agresiva de inversión y gasto interno recurriendo a créditos internacionales y a financiamiento interno. Si bien esta infusión importante de recursos a la economía permitió minimizar los estragos de la crisis internacional y sus efectos sobre nuestra economía, Ecuador ha quedado en una situación económica muy delicada ya que no cuenta con recursos internos sólidos y permanentes que le permitan sostener un esquema de inversiones adicional al alto gasto comprometido. Adicionalmente, el financiamiento internacional se le ha cerrado producto de su decisión política de no pagar una parte de la deuda contraída y de sus acercamientos políticos hacia países que son observados negativamente en el contorno internacional.

Con el fin de reducir el déficit en la balanza de pagos, el gobierno implementó medidas restrictivas a las importaciones a través de salvaguardias arancelarias. Si bien estas medidas generaron un reclamo de los países vecinos que se beneficiaban con la exoneración arancelaria, éstas favorecieron una reducción neta de importaciones del 18,6%.

La contracción en el consumo interno produjo una estabilización en los precios reduciendo la inflación anual a índices similares a los del 2006 aunque superiores a los del 2007. La inflación del 2009 cerró en 4,31% aunque ciertos grupos de consumo registraron un índice inflacionario mucho



más alto como es el caso de bienes y servicios diversos con el 14,81%, restaurantes y hoteles con el 6,7% y prendas de vestir con el 5,18%.

El mercado laboral sigue siendo uno de los campos más sensibles del actual gobierno. El desempleo aumentó 0,4 puntos porcentuales en el 2009 así como el subempleo que se incrementó casi 3 puntos porcentuales. Este deterioro laboral se podría explicar no solo por la crisis que afectó a la economía sino por una inadecuada política laboral sustentada por incrementos salariales superiores a la inflación así como por la eliminación de mecanismos de contratación a tiempo parcial que han obligado a las empresas a reducir fuerza laboral.

Se presentan a continuación algunos indicadores relevantes que reflejan el estado de la economía del país.

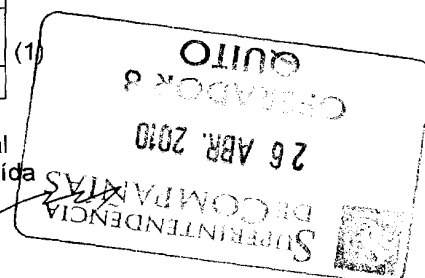
INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES

(En millones de dólares/ %)

	2008	2009	VAR.
PIB NOMINAL MM \$	52.572	51.386	-2,26%
PIB REAL MM \$	23.530	23.760	0,98%
PIB/cápita	3.808	3.669	-3,7%
Crecimiento Real Economía	5,32%	1,00%	-81,2%
Crecim. Sector agrícola	3,63	2,50	-31,1%
Crecim. Sector Manufactura	4,95	1,70	-65,7%
Crecim. Sector Construcción	8,06	(1,00)	-112,4%
Crecim. Sector Comercial	5,01	1,40	-72,1%
INFLACIÓN	8,83%	4,31%	-51,2%
EXPORTACIONES MM \$	18.511	13.762	-25,7%
EXP. no petroleras MM \$	6.838	6.798	-0,6%
IMPORTACIONES MM \$	18.686	15.145	-19,0%
IMP. No petroleras MM \$	15.294	12.454	-18,6%
BALANZA COMERCIAL MM \$	(175)	(1.383)	690,1%
REMESAS EXTERIOR	2.822	1.820	-35,5%
DEUDA EXTERNA MM \$	16.818	13.286	-21,0%
PRIVADA MM \$	6.790	5.922	-12,8%
PÚBLICA MM \$	10.028	7.364	-26,6%
PORCENTAJE DEUDA/PIB	32,0%	25,9%	-19,2%
TASA DE CRECIM. POBLACIÓN	1,47%	1,52%	3,4%
DESEMPLEO	7,50%	7,90%	5,3%
SUBEMPLEO	48,80%	50,50%	15,3%
SALARIO MÍNIMO SECTORIAL \$	200,00	220,00	10,0%
TASA INTERÉS PASIVA CORP.	9,24%	9,19%	-0,5%
TASA INTERÉS ACTIVA CORP.	5,08%	5,44%	7,1%
PRECIO PROMEDIO PETROLEO \$	82,99	68,00	-18,1%
RIESGO PAÍS	4.241,00	2.205,00	-48,0%
RESERVA DE LIBRE DISPOS. MM \$	4.472,8	3.792,0	-15,2%

Valores provisionales

(1) Se dispara en diciembre/08 por decisión de no pagar deuda bonos global 2012 y declaración de ilegitimidad de parte de esta porción de deuda contraída



LA EMPRESA

Mildeportes S.A. continúa consolidándose en este año, a pesar de las restricciones en las importaciones impuestas por el gobierno ecuatoriano mediante las salvaguardas a la mayoría de productos que Mildeportes importó para comercializar.

En este año Mildeportes negocia las tiendas Puma y asume su manejo desde agosto, lo cual nos permite manejar la marca con mayor eficiencia como distribuidores. En relación con la marca Oakley, perdimos dos clientes clave importantes por una decisión tomada por la marca que en este año pasó a manos de Luxotica.

Las ventas se incrementaron un 20% en relación con el período anterior a pesar de la serie de cambios en el escenario de las importaciones y la comercialización. Con un presupuesto de ventas de 6'283 mil, la venta de 6'341 mil superó el estimado, aunque es esta proyección no estaba contemplada la venta de las tiendas.

Es importante anotar que el margen de contribución pasó del 18,57% al 30,25% gracias a la diferente política de importación adoptada. Y obtuvimos un margen 1,19% por arriba del presupuestado.

De acuerdo a un convenio mantenemos la distribución para el Ecuador de las marca Puma y se tiene contrato con la marca Oakley, fortaleciendo la comercialización en todo el país. Se ha negociado para que en el 2010 Mildeportes S.A. firme el contrato de distribución exclusiva con Puma.

Se cumplieron las disposiciones del Directorio a cabalidad y sus atribuciones se han llevado conforme a las normas legales y estatutarias.

RESULTADOS

A continuación, se presentan las cifras más relevantes de los resultados del ejercicio y la situación financiera a diciembre del 2.008.

(en miles)

Ventas netas	6,341	
Costo de venta	4,429	
Margen	1,918	(30,25%)
Ingresos	1,962	
Gastos de administración y ventas	1,303	(20,54%)
Utilidad gravable	615	(9,69%)
Impuesto a la renta	136	(2,14%)

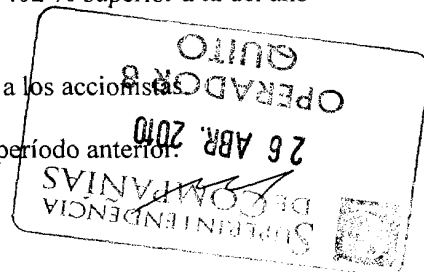
ANALISIS DE LOS RESULTADOS:

Resultados financieros:

De los Balances y el Estado de Pérdidas y Ganancias adjuntos se desprende que la empresa generó una utilidad después de trabajadores e impuestos de \$ 386.561 dólares, 402 % superior a la del año anterior.

Propongo que estas utilidades se mantengan como dividendos por pagar a los accionistas.

Los ingresos por ventas fueron de \$ 6'341 mil dólares, 20% mayores al período anterior.



Los costos de ventas representaron \$ 4'429 mil dólares, 2,9 % mayores al período anterior y 69,84% en relación a las ventas. Los gastos de Administración y Ventas representaron \$ 1'303 mil dólares 57,55% mayores al período anterior.

Cuentas del Balance:

Cuentas del Activo.- Se analizarán las cuentas más representativas:

Cartera de Clientes no relacionadas:

La cartera es saludable, el período promedio de cobro en ventas es de 64,43 días, comparado con los 66,37 días del año anterior. El valor total de esta cartera asciende al 31 de diciembre del 2009, a \$ 413 mil dólares. (Comparada con \$ 422 mil al 31 de diciembre del 2008) De estos \$ 413 mil dólares, \$ 163 mil dólares se sustentan con cheques)

Activo Realizable:

La compañía contabilizó al 31 de diciembre del 2009 \$ 507 mil dólares en inventarios, 51% mayor al contabilizado al final del 2008, del cual alrededor de \$ 50 mil algún problema. Este valor se justifica por el incremento que está teniendo el negocio.

Activos Fijos:

Los activos fijos de la compañía representan un valor neto de \$ 303 mil dólares comparados con los 59 mil dólares del 2008 y cuyo crecimiento muestra la adquisición de las tres tiendas Puma, complementado con muebles y equipos de las oficinas de Quito y Guayaquil.

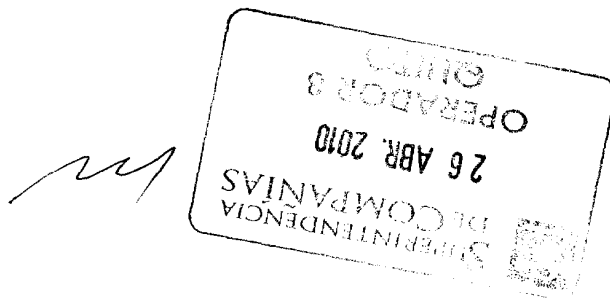
Cuentas del Pasivo:

Documentos y Cuentas por Pagar: A diciembre del 2009 los valores adeudados a proveedores, representaron \$ 215 mil dólares, que corresponden al 16,18% del pasivo total. Nuestras cuentas a las compañías relacionadas que son de \$ 685 mil (menos \$ 258 mil que tenemos por cobrar) arrojan una deuda a las compañías relacionadas por \$ 427 a final del período.

Patrimonio: Se tomó la decisión de que el resultado del ejercicio anterior pase a ser un dividendo por pagar a los accionistas este año. Este año nuestro patrimonio gracias al resultado del ejercicio de \$ 386 mil dólares asciende a \$ 461 mil dólares, el cual es 2,86 veces el del período anterior. (\$ 161 mil dólares).

Índices Financieros:

Razón Corriente	
Prueba Ácida	1,19
Apalancamiento Financiero	0,76
Rendimiento del Patrimonio	2,88
Rendimiento del Activo Total	0,84
Razón de endeudamiento (Solidez)	0,22
Utilidad Neta sobre Ventas	6.10%
Utilidad Bruta sobre Ventas	30.25%



PERSPECTIVAS PARA EL 2010

Definitivamente, el 2010 se presenta más favorable que el 2009 aunque no esté exento de nubarrones e incertidumbres. Si bien hay síntomas claros de que los efectos de la crisis se están superando en la mayoría de los países y el mercado está retomando sus niveles de movimiento, existen aún motivos de alarma sobre el real estado de la economía mundial. Han sido importantes las políticas de estímulo implementadas por los países para reactivar sus economías y reducir el alto desempleo.

Las previsiones de crecimiento para el 2010 son de alrededor del 2% para los países desarrollados y superiores al 5% para los países emergentes. Estos últimos están experimentando un crecimiento importante que produce el repunte en los precios de las materias primas. De igual manera, los Estados Unidos, gracias a sus políticas de incentivos, están generando ya una reactivación interna de la demanda, demanda que impulsará el mercado mundial debido a su importancia y participación.

Sin embargo, siguen existiendo difíciles condiciones financieras y el problema latente del alto nivel de desempleo que pueden parar este proceso de reactivación mundial. Será de suma importancia mantener y fortalecer los estímulos fiscales a lo largo del 2010 con énfasis en programas de generación de empleo.

Localmente, Ecuador ha entrado en un período de recuperación económica principalmente por la nivelación del precio del petróleo a valores cercanos a 75 dólares por barril, la recuperación de los niveles de remesas enviados por los emigrantes y el crecimiento de sus exportaciones no tradicionales favorecidas por el mejoramiento de la economía mundial. Las previsiones estatales de crecimiento del 6,5% en el 2010 son más optimistas que las de organismos internacionales que se encuentran entre el 2 y 3%.

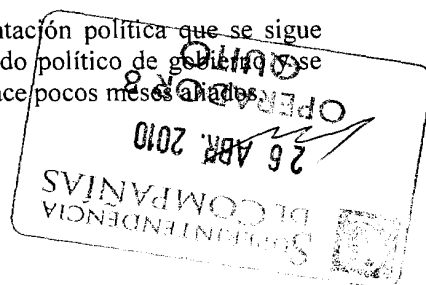
Sin embargo, la recuperación de nuestra economía se podrá ver afectada por un mal manejo de las finanzas públicas. El gobierno sustenta su plan político con un plan agresivo de gasto público que no escatimará en utilizar todos los fondos disponibles incluidos los que se encuentran en la reserva monetaria que incluye, de una manera errónea, los depósitos y préstamos privados del IESS.

Este manejo no técnico de las finanzas públicas deteriora la confianza empresarial limitando los niveles de inversión y generación de empleo tan necesarios para reactivar nuestra economía.

El nivel de confrontación política es otro factor de riesgo para preservar la estabilidad económica del país. Es evidente la intención gubernamental de realizar cambios drásticos en los mecanismos de gobierno y de toma de decisiones por lo que utilizará su aparato político y su estrategia de incentivos populares para lograr los votos y el apoyo popular requeridos.

El panorama no es alentador ya que se ha presentado un presupuesto fiscal para el presente año que requiere 4.000 millones de dólares de financiamiento con fuentes dudosas. La probable negativa de los mercados internacionales financieros para otorgar crédito a Ecuador y la disminución drástica de las fuentes de fondos con las que contaba el gobierno desencadenarán, más temprano que tarde, atrasos en la implementación de las grandes obras hidroeléctricas y mineras, un nuevo incremento de la deuda con el IESS y el incumplimiento de ofrecimientos dados a lo largo y ancho del Ecuador.

La situación económica podrá agravarse por el ambiente de confrontación política que se sigue alimentando. Ya se han dado las primeras fisuras internas en el partido político de gobierno y se están fortaleciendo los focos de oposición de sectores que eran hasta hace pocos meses aliados.



Será importante para el gobernante comprender y valorar los riesgos de su actual manejo económico y político buscando restablecer la confianza de los diferentes sectores con el fin de caminar hacia un Ecuador que crezca y se desarrolle de acuerdo a los lineamientos de las economías de este siglo.

Previsiones para Mildeportes S.A. en el 2010

Aunque el escenario aparentemente no es alentador, existe una señal positiva para nuestro negocio en relación con la medida que adoptó el gobierno de reducir y eliminar la salvaguarda en este año, además de crear un arancel compuesto para la importación de zapatos y ropa, el cual lo vemos como una señal positiva para Mildeportes para este año.

Proyectamos un crecimiento en nuestras ventas del 35%, el cual se basa en el crecimiento de ventas por las tiendas Puma, y la consolidación del trabajo realizado de presencia de nuestras marcas en el mercado con un sólido posicionamiento y una estrategia definida para la comercialización de las mismas.

Cabe anotar que hemos dado pasos importantes para luchar contra el contrabando y la falsificación, los cuales nos permiten sustentar la proyección de este crecimiento como otro factor a ser tomado en cuenta.

De igual manera, será importante redoblar esfuerzos para mantener y fortalecer el negocio de nuestros clientes y controlar los gastos de la compañía.

Para concluir, señores accionistas, queremos expresarles nuestro agradecimiento por la confianza y apoyo depositados en los ejecutivos de la empresa lo cual no hace sino comprometernos de una mayor manera en conseguir los objetivos de crecimiento de la empresa y su proyección en los años venideros.

De los señores accionistas.



Rafael Ruales Samaniego
Gerente General
Mildeportes S.A.

