

MILDEPORTES S.A.

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

EJERCICIO ECONOMICO 2010



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 2010. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2.011.

ENTORNO

En el 2010 la economía ecuatoriana, de acuerdo a los datos que no son definitivos del Banco Central, creció 2,8%, siendo lastimosamente uno de los países con menor crecimiento económico en la región. El año 2010 fue un año de reactivación de muchas economías en el mundo luego de la recesión internacional del 2009. Sin embargo, Ecuador no ha presentado cifras significativas de crecimiento económico a pesar de los ingentes recursos que ha destinado el gobierno al gasto e inversión públicos como resultado de haberse beneficiado de un alto precio internacional de petróleo que permitió contar con los mayores recursos con los que ha contado el Ecuador en su historia.

El gobierno mantuvo una política agresiva de inversión y gasto interno recurriendo a créditos internacionales, preventa de crudo y a financiamiento interno. Si bien esta infusión importante de recursos a la economía ha permitido un movimiento dinámico de algunos sectores de la misma como la construcción y el comercio, nuestro país ha quedado en una situación económica delicada ya que no cuenta con recursos internos sólidos y permanentes que le permitan mantener un esquema de gastos e inversiones de acuerdo a los compromisos adquiridos volviéndose dependiente del precio internacional del petróleo.

Con el fin de reducir el déficit en la balanza de pagos en el 2009, el gobierno implementó medidas restrictivas a las importaciones a través de salvaguardias arancelarias que produjeron una reducción neta de importaciones del 18,6%. En el 2010 se levantaron dichas restricciones impulsando nuevamente las importaciones no petroleras a niveles muy peligrosos para nuestra economía. El déficit comercial no petrolero creció de \$ 5.656 millones de dólares a \$ 7.705 millones de dólares en el 2010.

La estabilización relativa de la economía permitió cerrar el año con una inflación del 3,33% cercana a la de nuestros vecinos Colombia con el 3,4% y Perú con el 2,08%. Venezuela presentó los niveles más altos de inflación regional con 28,5%.

El mercado laboral sigue siendo uno de los campos más sensibles del actual gobierno. Si bien el desempleo se redujo 1,8 puntos porcentuales y el subempleo aproximadamente 3 puntos porcentuales debemos revisar con preocupación que el gobierno se ha convertido en el principal empleador del país; cifras oficiales indican que se han incorporado más de cincuenta mil

MILDEPORTES S.A.

trabajadores al estado solamente en el año 2010 llegando éste a emplear más de medio millón de trabajadores.

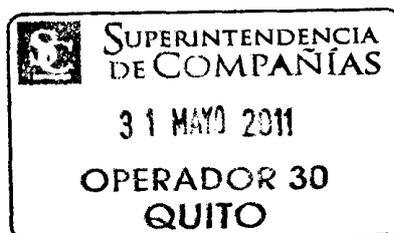
Se presentan a continuación algunos indicadores relevantes que reflejan el estado de la economía del país.

INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES

(En millones de dólares/ %)

Valores provisionales	2009	2010	VAR.	
PIB NOMINAL MM \$	51,386	56,964	10.86%	(1)
PIB REAL MM \$	23,760	24,195	1.83%	(1)
PIB/cápita	3,669	3,982	8.5%	(1)
Crecimiento Real Economía	1.00%	2.80%	180.0%	(1)
Crecim. Sector agrícola	2.50%	2.67%	6.8%	(1)
Crecim. Sector Manufactura	1.70%	3.62%	112.9%	(1)
Crecim. Sector Construcción	-1%	4.48%	548.0%	(1)
Crecim. Sector Comercial	1.40%	4.11%	193.6%	(1)
INFLACIÓN	4.31%	3.33%	-22.7%	
EXPORTACIONES MM \$	13,762	17,369	26.2%	
EXP. no petroleras MM \$	6,798	7,721	13.6%	
IMPORTACIONES MM \$	15,145	18,859	24.5%	
IMP. No petroleras MM \$	12,454	15,426	23.9%	
BALANZA COMERCIAL MM \$	(1,383)	(1,490)	7.8%	
REMESAS EXTERIOR	1,820	1,682	-7.6%	
DEUDA EXTERNA MM \$	13,286	13,715	3.2%	
PRIVADA MM \$	5,922	5,042	-14.9%	
PÚBLICA MM \$	7,364	8,673	17.8%	
PORCENTAJE DEUDA/PIB	25.9%	24.1%	-6.9%	
TASA DE CRECIM.POBLACIÓN	1.64%	1.62%	-1.2%	
DESEMPLEO	7.90%	6.10%	-22.8%	
SUBEMPLEO	50.50%	47.10%	-6.7%	
SALARIO MÍNIMO SECTORIAL \$	220.00	240.00	9.1%	
TASA INTERÉS PASIVA CORP.	9.19%	8.68%	-5.5%	
TASA INTERÉS ACTIVA CORP.	5.44%	4.28%	-21.3%	
PRECIO PROMEDIO PETROLEO \$	68.00	88.02	29.4%	
RIESGO PAÍS	2,205.00	928.00	-57.9%	
RESERVA DE LIBRE DISPOS. MM \$	3,792.0	2,622.0	-30.9%	

(1) Previsiones Banco Central del Ecuador



MILDEPORTES S.A.

LA EMPRESA

Mildeportes S.A. continúa consolidándose en este año, gracias a la consolidación del negocio de tiendas Puma, un trabajo estratégico con aproximadamente 190 clientes en todo el Ecuador, y un enfoque en nuestro cliente clave, lo cual nos permite manejar la marca con mayor eficiencia como distribuidores. En relación con la marca Oakley, mantenemos un negocio estable sin mayor crecimiento ante la política de la marca en nuestro mercado.

Las ventas se incrementaron un 57% 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 8'370 mil colocado inicialmente, la venta de 9'975 mil superó el estimado, ante una reacción en la compra del segundo semestre debido a la situación y reacción del mercado ante la marca Puma. El margen inicialmente proyectado del 37,16% se incrementó en un 1,25 puntos llegando al 38,41% gracias a una optimización en el proceso de importación.

Es importante anotar que el margen de contribución pasó del 30,25% al 38,41% gracias a un incremento en la participación de nuestras ventas a clientes por mayor, que ante un riesgo más elevado obtenemos un mejor margen. Adicionalmente una mayor participación de nuestras tiendas en el negocio de Mildeportes S.A. aportó aproximadamente en un 3%. Y además como le mencioné anteriormente obtuvimos un margen 1,25% por arriba del presupuestado.

Mantenemos la distribución exclusiva para el Ecuador de las marca Puma y Oakley con contratos de distribución, fortaleciendo la comercialización en todo el país.

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

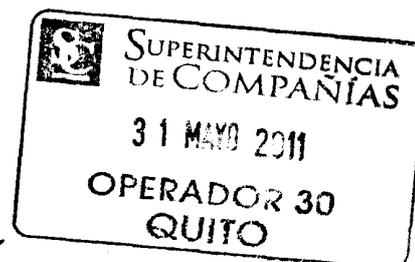
- Normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor:

De acuerdo a la resolución 04.Q.I.J.001 de la Superintendencia de Compañías publicada el 10 de marzo del 2004, la empresa debe exponer sobre el estado de cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor. Con el fin de garantizar la autenticidad de los ítems comercializados por la empresa, se tiene legalizados y actualizados los registros de las marcas, constatándose la propiedad de las marcas que son de terceros a través de la presentación de contratos de licencia o de las representaciones de sus clientes.

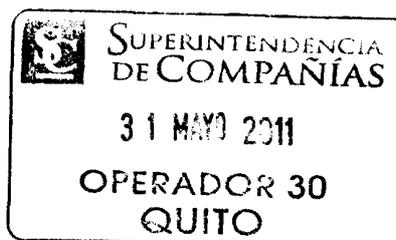
RESULTADOS DE MILDEPORTES S.A.

A continuación, se presentan las cifras más relevantes de los resultados del ejercicio y la situación financiera a diciembre del 2.010.

(en miles)		
Ventas netas	9,975	
Costo de venta	6,144	
Margen	3,831	(38,41%)
Ingresos	3,848	
Gastos de administración y ventas	2,232	(22,37%)
Utilidad gravable	1,401	(14,04%)
Impuesto a la renta	350	(3,51%)



MILDEPORTES S.A.



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 US \$ 1.050.973,24, que corresponde al 10,53% de las ventas netas, 272 % superior a la del año anterior.

Ante la necesidad del crecimiento del negocio en función del flujo de caja propongo que estas utilidades se mantengan como dividendos por pagar a los accionistas.

Los ingresos por ventas fueron de \$ 9'975 mil dólares, 57,31% mayores al período anterior.

Los costos de ventas representaron \$ 6'144 mil dólares, 38,91 % mayores al período anterior y 61,59% en relación a las ventas. Los gastos de Administración, Ventas y financieros representaron \$ 2'232 mil dólares 55,20% 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 53,42 días, comparado con los 64,43 días del año anterior. El valor total de esta cartera asciende al 31 de diciembre del 2010, a \$ 759 mil dólares. (Comparada con \$ 413 mil al 31 de diciembre del 2009) De estos \$ 759 mil dólares, \$ 281 mil dólares se sustentan con cheques)

Activo Realizable:

La compañía contabilizó al 31 de diciembre del 2010 \$ 1,223 mil dólares en inventarios, 541% mayor al contabilizado al final del 2009, del cual alrededor de \$ 40 mil con algún problema, sin embargo es realizable al 90% de su valor.

Activos Fijos:

Los activos fijos de la compañía representan un valor neto de \$ 516 mil dólares comparados con los 303 mil dólares del 2009 y cuyo crecimiento muestra la adquisición de una nueva tienda en el Centro Comercial Quicentro Shopping, el inmobiliario de las nuevas oficinas de Quito y un camión adquirido para la operación..

Cuentas del Pasivo:

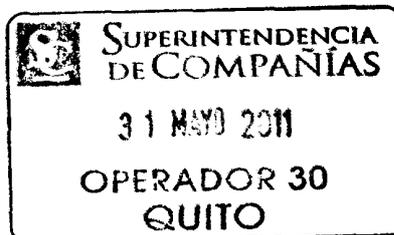
Documentos y Cuentas por Pagar: A diciembre del 2010 los valores adeudados a proveedores, representaron \$ 1.066 mil dólares, que corresponden al 36,56% del pasivo total. Nuestras cuentas a las compañías relacionadas que son de \$ 142 mil a corto plazo y \$ 539 mil a largo plazo (total de \$ 681mil) (menos \$ 1'278 mil que tenemos por cobrar) arrojan un saldo a favor de Mildeportes S.A. de las compañías relacionadas por \$ 595 a final del período.

Patrimonio: Se tomó la decisión de que el resultado del ejercicio 2008 pase a ser un dividendo por pagar a los accionistas en el 2010, sin embargo por flujo no fue entregado. Este dividendo se lo entregará en el 2011. Este año nuestro patrimonio gracias al resultado del ejercicio de \$ 1.049 mil dólares asciende a \$ 1.511 mil dólares, el cual es 3,27 veces el del período anterior. (\$ 461 mil dólares).

MILDEPORTES S.A.

Índices Financieros:

Razón Corriente	1,67
Prueba Ácida	1,12
Rendimiento del Patrimonio	0,69
Rendimiento del Activo Total	0,24
Razón de endeudamiento (Solidez)	0,66
Utilidad Neta sobre Ventas	10.53%
Utilidad Bruta sobre Ventas	38.41%



PERSPECTIVAS PARA EL 2011

El año 2011 ha iniciado con más incertidumbres que certezas. Si bien las previsiones gubernamentales presentan cifras de crecimiento superior al 4% e inflación proyectada del 3,5% existe gran preocupación por el alto desfinanciamiento del presupuesto aprobado el que presenta un hueco cercano a los \$ 4.500 millones de dólares. Varios factores pueden afectar este escenario al contar positivamente con un precio promedio de petróleo superior al presupuestado debido a la crisis política de Libia y otros países vecinos o por el reciente terremoto en Japón, que si bien en un principio reducirá su demanda de energía, requerirá a corto plazo mayor combustible para cubrir la deficiencia de sus plantas nucleares afectadas con el sismo de marzo.

De igual manera, hay una presión alcista importante sobre las materias primas en los mercados internacionales debido tanto a producciones insuficientes como a la demanda agresiva de materias primas de países como China e India que mantienen tasas de crecimiento cercanas al 10%.

El gobierno está agotando sus fuentes de financiamiento no solo por su política de rechazo al financiamiento de organismos multinacionales tradicionales sino por su estrategia de financiarse a través de preventa de petróleo o llegando a los límites máximos de financiamiento interno a través del uso de los fondos del IESS. Es muy probable considerar un escenario en el cual el gobierno requiera reducir los altos subsidios y aumentar la carga impositiva como medidas alternativas de financiamiento.

Preocupa de igual manera el manejo comercial del actual gobierno el que no ha impulsado de una manera positiva tratados de comercio como el ATPDA y los convenios con la Comunidad Europea, principales destinos de nuestras exportaciones. El costo de la exclusión de nuestro país de los mercados internacionales es muy alto y está desde ya afectando a importantes exportaciones de nuestros principales productos. En este aspecto debemos rescatar algunas acciones del Gobierno que buscan impulsar la producción como el "Código de la Producción" que ofrecerá algunos beneficios importantes para ciertos sectores estratégicos. De igual manera, la inversión en el aparato vial es importante como motor de desarrollo.

La situación económica podrá agravarse por el ambiente de confrontación política que sigue imperando en nuestro país. La consulta convocada por el Presidente para el mes de mayo será escenario de un recrudecimiento de esta confrontación y motivo para el aumento importante del gasto público usado siempre como tarima de campañas electorales.

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke.

MILDEPORTES S.A.

Previsiones para Mildeportes S.A. en el 2011

Aunque el escenario ecuatoriano, existe una señal positiva para nuestro negocio en relación con una estrategia utilizada de preventa realizada y ante la cual los clientes han respondido positivamente que mostrarán un crecimiento de Mildeportes S.A. para este año.

Proyectamos un crecimiento en nuestras ventas del 33%, el cual se basa en el crecimiento de ventas por las tiendas Puma, un esfuerzo estratégico con nuestro cliente clave 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 seguimos dando pasos importantes para luchar contra 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 y la Gerencia de Mildeportes S.A. 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.

