

MILDEPORTES S.A.

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

EJERCICIO ECONOMICO 2011

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y lo establecido en los estatutos sociales de la compañía, la administración presenta a ustedes el informe económico del ejercicio correspondiente al año 2011. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2012.

ENTORNO

En el 2011 la economía ecuatoriana, de acuerdo a datos provisionales del Banco Central y de los entes gubernamentales, creció entre el 6.5 y el 8%, siendo uno de los países con mayor crecimiento económico en la región. La política pública de realizar inversiones millonarias en el sector de la construcción, vialidad y salud y el altísimo gasto corriente favorecieron el crecimiento económico del Ecuador, crecimiento que fue posible gracias a un alto precio promedio del petróleo exportado, cercano a los cien dólares, y al crecimiento importante de las recaudaciones tributarias.

Luego de haber implementado medidas restrictivas a las importaciones en el 2010, con el fin de reducir el alto déficit en la balanza de pagos registrado en el 2009, en el 2011 se liberaron nuevamente las importaciones lo que produjo un crecimiento de las mismas del orden del 18%. El resultado fue un nuevo déficit comercial de cerca de dos mil millones que fue cubierto principalmente con la preventa de petróleo y con endeudamiento externo proveniente, en su gran mayoría, de China.

Los grandes niveles de gasto interno presionaron la inflación que terminó en el 5.41% a fines de año, cifra que representó un incremento del 63% en relación a la inflación del año 2010 y que fue superior a la de nuestros países vecinos (Colombia 3,54% y Perú 4,23%).

Políticamente, el año 2011 fue un año convulsionado en el que la renovación de los entes de control y el poder Judicial volvieron a enfrentar al régimen con sus detractores. La propuesta de la nueva ley de comunicaciones y los juicios impuestos por el Presidente a algunos medios de comunicación y periodistas amenazaron con incendiar el escenario político del país.

De igual manera, la política internacional del gobierno siguió enmarcándose en el fortalecimiento de relaciones comerciales con algunos países afines políticamente así como el permanente debate y enfrentamiento con antiguos socios y comunidades económicas, línea política que ha causado el aislamiento progresivo de nuestro país con el altísimo impacto y costo comercial que este aislamiento puede generar.

Se destacan algunas cifras económicas como el crecimiento de la economía, la reducción del desempleo y subempleo, cifra conjunta que aún se mantiene en el orden del 50%, el aumento del 20% en las exportaciones no petroleras, el incremento del 10% en el salario nominal promedio y el aumento del PIB per cápita del 12.2%, indicadores positivos en la economía de un país.

MILDEPORTES S.A.

Sin embargo, preocupa la sostenibilidad del modelo económico el cual ha anclado su crecimiento a la fortaleza del precio del petróleo a nivel internacional y a los enormes ingresos que por este rubro está recibiendo el Ecuador. El país no está preparado para enfrentar una crisis de magnitud ya sea ésta causada por un derrumbamiento del precio del petróleo o por alguna catástrofe natural que afecte a Ecuador.

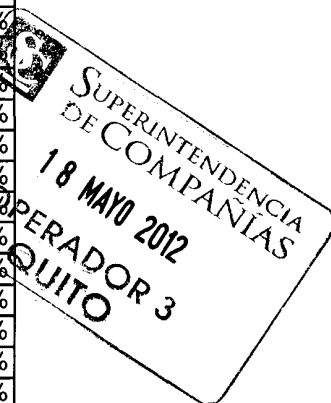
Internacionalmente, el año 2011 fue un año de crecimiento importante para varias economías emergentes sustentadas en la recuperación económica de Estados Unidos y por el crecimiento sostenido de China que siguió demandando muchas materias primas e insumos para sostener su aparato productivo de exportación y el crecimiento de su demanda interna. Por otra parte, en el 2011 se desnudaron los problemas por el mal manejo económico de varios países de la comunidad europea que enfrentaron cifras de endeudamiento, desempleo y crisis bancaria críticas que pusieron en peligro a la zona euro y la continuidad de este sistema económico.

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	2010	2011	VAR.	
PIB NOMINAL MM \$	57,978	65,945	13.74%	(1)
PIB REAL MM \$	24,983	26,608	6.50%	(1)
PIB/cápita	4,082	4,578	12.2%	(1)
Crecimiento Real Economía	3.58%	6.50%	81.6%	(1)
Crecim. Sector Manufactura	6.72%	6.21%	-7.5%	(1)
Crecim. Sector Construcción	4.48%	8.41%	87.7%	(1)
Crecim. Sector Comercial	4.11%	6.60%	60%	(1)
INFLACIÓN	3.33%	5.41%	62.5%	
EXPORTACIONES MM \$	17,490	22,292	27.5%	
EXP. no petroleras MM \$	7,817	9,379	20.0%	
IMPORTACIONES MM \$	20,591	24,286	17.9%	
IMP. No petroleras MM \$	15,426	18,916	22.6%	
BALANZA COMERCIAL MM \$	(3,101)	(1,994)	-35.7%	
REMESAS EXTERIOR	2,374	2,460	3.6%	
DEUDA EXTERNA MM \$	13,819	14,479	4.8%	
PRIVADA MM \$	5,197	4,506	-13.3%	
PÚBLICA MM \$	8,622	9,973	15.7%	
PORCENTAJE DEUDA/PIB	23.8%	22.0%	-7.9%	
TASA DE CRECIM. POBLACIÓN	1.62%	1.58%	-2.5%	
DESEMPLEO	6.10%	5.07%	-16.9%	
SUBEMPLEO	47.10%	44.22%	-6.1%	
SALARIO MÍNIMO SECTORIAL \$	240.00	264.00	10.0%	
SALARIO NOMINAL PROMEDIO	279.80	307.80	10.0%	
TASA INTERÉS PASIVA CORP.	8.68%	8.17%	-5.9%	
TASA INTERÉS ACTIVA CORP.	4.28%	4.53%	5.8%	
PRECIO PROMEDIO PETROLEO \$	73.00	97.00	32.9%	
RIESGO PAÍS	928.00	842.00	-9.3%	
RESERVA DE LIBRE DISPOS. MM \$	2,622.0	2,957.0	12.8%	

(1) Previsiones Banco Central del Ecuador



MILDEPORTES S.A.

LA EMPRESA

Mildeportes S.A. continúa consolidándose en este año, con un trabajo estratégico con aproximadamente 160 clientes en todo el Ecuador, y un enfoque en nuestro cliente clave, lo cual nos permite seguir manejando 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 32% en relación con el período anterior. Con un presupuesto de ventas de 12'500 mil colocado inicialmente, la venta de 13'182 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 39,1% se incrementó en un 1,18 puntos llegando al 40,28% gracias a una optimización en el proceso de importación.

Es importante anotar que el margen de contribución pasó del 38,41% al 40,28% gracias a un incremento en la participación de nuestras ventas a clientes por mayor, que ante un riesgo más elevado nos entrega mejor margen. Adicionalmente una mayor participación de nuestras tiendas Puma en el negocio de Mildeportes S.A. que siendo un 12% del negocio, aporta con un margen del 62,7%. Y además como le mencioné anteriormente obtuvimos un margen 1,18% 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.

-Implementación de Niffs:

De acuerdo a la disposición de la junta de accionistas realizada el 25 de marzo del 2011 se procedió a ejecutar el plan de capacitación e implementación de información contable bajo las normas Niffs. A lo largo del 2011 se ha trabajado con los asesores contratados preparando la información para que cumpla los requerimientos y fechas exigidos por los entes de control.

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 2.011.

MILDEPORTES S.A.

(en miles)

Ventas netas	13,215	
Costo de venta	7,873	
Margen	5,342	(40,42%)
Gastos de administración y ventas	3,128	(23,67%)
Utilidad gravable	2,061	(15,59%)
Impuesto a la renta	424	(3,2%)

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 \$ 1.328 mil dólares, que corresponde al 10,05% de las ventas netas, 29,9 % 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 \$ 13'215 mil dólares, 32,29% mayores al período anterior.

Los costos de ventas representaron \$ 7'873 mil dólares, 28,14 % mayores al período anterior y 59,57% en relación a las ventas. Los gastos de Administración, Ventas representaron \$ 3'128 mil dólares 48,52% 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 57,06 días, comparado con los 53,42 días del año anterior. El valor total de esta cartera asciende al 31 de diciembre del 2011, a \$ 1'625 mil dólares. (Comparada con \$ 769 mil al 31 de diciembre del 2010) De estos \$ 1'625 mil dólares, \$ 626 mil dólares se sustentan con cheques)

Activo Realizable:

La compañía contabilizó al 31 de diciembre del 2011 \$ 2,053 mil dólares en inventarios, 68,14% mayor al contabilizado al final del 2010, del cual alrededor de \$ 65 mil tienen algún problema, sin embargo es realizable al 80% de su valor.

Activos Fijos:

Los activos fijos de la compañía representan un valor neto de \$ 626 mil dólares comparados con los \$ 518 mil dólares del 2010 y cuyo crecimiento muestra la apertura de una nueva tienda en el Centro Comercial City Mall en Guayaquil y el equipo necesario para el incremento de personal de la compañía.

Cuentas del Pasivo:

Documentos y Cuentas por Pagar: A diciembre del 2011 los valores adeudados a proveedores, representaron \$ 1.901 mil dólares. Nuestras cuentas a las compañías relacionadas que son de \$ 268 mil a corto plazo (menos \$ 941 mil que tenemos por cobrar) arrojan un saldo a favor de Mildeportes S.A. de las compañías relacionadas por \$ 673 a final del período.

MILDEPORTES S.A.

Patrimonio: Se canceló a los accionistas el dividendo de \$ 86 mil. Finalizamos el 2011 con un patrimonio de US \$ 2,812 mil, el cual es 1,89 veces el del período anterior. (\$ 1,484 mil dólares).

Índices Financieros:

Razón Corriente	1,61
Prueba Ácida	1,32
Rendimiento del Patrimonio	0,47
Rendimiento del Activo Total	0,22
Razón de endeudamiento (Solidez)	0,54
Utilidad Neta sobre Ventas	10.07%
Utilidad Bruta sobre Ventas	40.28%

PERSPECTIVAS PARA EL 2012

El año 2012 se presenta incierto a nivel mundial. Si bien se visualiza un proceso de recuperación de la principal economía del mundo, la situación económica de varios países de la comunidad europea no es positiva por lo que se prevé una desaceleración importante en la demanda de este importante mercado mundial que está tomando medidas duras de ajuste para superar la crisis. Ecuador verá muy posiblemente una nueva reducción de las remesas que envían los emigrantes ecuatorianos que viven en estos países así como la caída de la demanda de los productos que exporta a los mismos.

Internamente, las previsiones gubernamentales presentan cifras de crecimiento superiores al 5% e inflación proyectada del 4,4%. Al ser un año electoral será propósito del actual gobierno continuar con su política de alto gasto el cual no podrá ser financiado únicamente con el elevado precio proyectado para la exportación de petróleo sino con financiamiento externo proveniente de China. Preocupa que el nivel de endeudamiento con este país ya supere los 7.200 millones de dólares, 72% de la deuda externa, el cual ha sido contraído a tasas superiores al 7%, valor alto en relación a los préstamos otorgados por los organismos tradicionales de crédito.

Preocupa de igual manera la política internacional y 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, sino más bien ha transmitido su intención de no ratificar dichos acuerdos por considerarlos lesivos para los intereses del país. El costo de la exclusión y aislamiento comercial del Ecuador de los mercados internacionales es muy alto y está desde ya afectando a importantes exportadores de nuestros principales productos que no ven claro el futuro de sus negocios al peligrar los beneficios otorgados por los tratados vigentes. El gobierno ha impulsado convenios económicos con países afines políticamente pero consideramos que éstos no podrán cubrir en ninguna medida la potencial de pérdidas de nuestros mercados naturales.

Al ser un año de elecciones, la situación económica podrá agravarse por el ambiente de confrontación política que sigue imperando en nuestro país.

MILDEPORTES S.A.

Previsiones para Mildeportes S.A. en el 2011

A pesar del 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 65%, 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 en la Gerencia General 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.

