

MILDEPORTES S.A.

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

EJERCICIO ECONOMICO 2012

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 2012. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2.013.

ENTORNO

En el 2012 la economía ecuatoriana creció entre un 4,82%. El crecimiento se sustentó en la estabilidad y alto precio del petróleo en el mercado internacional y la continuidad de la política pública de realizar ingentes inversiones en los sectores de la construcción, vialidad y salud.

La inflación terminó en el 4,16%, cifra que se considera alta para una economía dolarizada y que fue superior a la de nuestros países vecinos (Colombia 2,44% y Perú 2,65%).

En el ámbito político, el año 2012 fue un año de elevada confrontación alimentada por las denuncias de la oposición sobre el acaparamiento de poderes del actual gobierno y su tolerancia con los actos de corrupción de sus funcionarios. El gobierno utilizó todos los medios de difusión posibles para atacar a sus oponentes y promover sus obras.

Se destacan algunas cifras económicas como el crecimiento del PIB per cápita a \$ 4.750, el incremento de las exportaciones 7,1%, la reducción del desempleo al 5,04% y un precio promedio del petróleo cercano a los 100 dólares.

LA EMPRESA

Mildeportes S.A. se consolidó en este año, con un trabajo estratégico con aproximadamente 160 clientes en todo el Ecuador, con nuestro cliente clave y las tiendas Puma, 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 51,8% en relación con el período anterior. Cabe revisar que aunque partimos con un presupuesto de ventas de 21'356, la venta cayó un 6,3% del presupuesto estimado, producida en nuestros clientes pequeños en los primeros meses, habiendo sido las inundaciones en la costa un posible factor. La venta menor a la proyectada por 1'345, fue corregida en la compra para el primer semestre del 2013, donde se consideró este excedente.

El margen inicialmente proyectado del 37% disminuyó en 0,94 puntos llegando al 36,06%, debido a lo anteriormente expuesto.

MILDEPORTES S.A.

Es importante anotar que el margen de contribución pasó del 40,28% al 36,06% gracias a un incremento en la participación de nuestro cliente clave a quien por el volumen de compra damos un mayor descuento disminuyendo nuestro margen. Es importante indicar que las ventas a nuestro cliente clave correspondieron a un 48,25% (margen 26,63%), a los demás clientes mayoristas un 41,89% (margen 46,01%) y la participación de nuestras tiendas Puma del 9,86% (margen 59,95%)

Mantenemos la distribución exclusiva para el Ecuador de las marca Puma con un contrato de distribución que fue renovado este año hasta el año 2015, fortaleciendo la comercialización en todo el país. Con la marca Oakley mantenemos una distribución pero no exclusiva y sin contrato debido a los constantes cambios que esta marca mantuvo del personal a quien reportamos y la forma de negocio que la marca adoptó en este año.

Cabe anotar que no se logró abrir la tienda Puma de Paseo San Francisco a pesar de haber invertido y tenerlo listo en noviembre.

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:

Desde el 1 de enero del 2012, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF, habiendo sido el 2011 el año de transición a las NIIF, estableciéndose como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2011.

En la preparación de los estados financieros se aplicaron algunas excepciones obligatorias y optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF.

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 2011.

(en miles)

Ventas netas	20,012
Costo de venta	12,795
Margen Bruto	7,217 (36,06%)
Gastos de administración y ventas	4,767 (23,82%)
Utilidad gravable	2,800 (13,99%)
Impuesto a la renta	569 (2,84%)

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 \$ 1.819 mil dólares, que corresponde al 9,09% de las ventas netas, 36,97 % 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 \$ 20'012 mil dólares, 51,8% mayores al período anterior. Los costos de ventas representaron \$ 12'795 mil dólares, 60,3% mayores al período anterior y 63,9% en relación a las ventas. Los gastos de Administración, Ventas representaron \$ 4'767, 52,39% 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 71,16 días, comparado con los 57,06 días del año anterior, debido al mayor plazo otorgado para cubrir la menor rotación de la mayoría de nuestros clientes. El valor total de esta cartera asciende al 31 de diciembre del 2012, a \$ 2'890 mil dólares. (Comparada con \$ 1'620 mil al 31 de diciembre del 2011) (De estos \$ 2'890 mil dólares, \$ 946 mil dólares se sustentan con cheques)

Activo Realizable:

La compañía contabilizó al 31 de diciembre del 2012 \$ 1'801 mil dólares en inventarios, 12,27% menor al contabilizado al final del 2011, del cual alrededor de \$ 60 mil tienen algún problema, sin embargo es realizable al 90% de su valor.

Activos Fijos:

Los activos fijos de la compañía representan un valor neto de \$ 645 mil dólares comparados con los \$ 626 mil dólares del 2011 muestran un crecimiento del 3% destinado a los equipos necesario para el personal de la compañía que fue incrementado y actualizado.

Cuentas del Pasivo:

Documentos y Cuentas por Pagar: A diciembre del 2012 los valores adeudados a proveedores, representaron \$ 837 comparado con \$ 1'901 mil dólares a diciembre del 2011. Nuestras cuentas a las compañías relacionadas que son de \$ 1'299 mil a corto plazo (menos \$ 1'001 mil que tenemos por cobrar) arrojan un saldo de \$ 298 por pagar a relacionadas al final del período.

Patrimonio: Se canceló a los accionistas un dividendo de \$ 500 mil. Finalizamos el 2012 con un patrimonio de US \$ 4'120 mil, el cual es 48% mayor que el del período anterior. (\$ 2'781 mil dólares).

MILDEPORTES S.A.

Índices Financieros:

Capital de trabajo	US\$ 3.4 millones
Índice de liquidez	1.9 veces
Pasivo total / patrimonio	0,9 veces
Razón Corriente	1,86
Prueba Ácida	1,64
Rendimiento de patrimonio	0,44
Rendimiento del Activo Total	0,23
Razón de endeudamiento (Solidez)	0,49
Utilidad Neta sobre Ventas	9,09%
Utilidad Bruta sobre Ventas	36,06%

PERSPECTIVAS PARA EL 2013

El panorama del año 2013 no es claro a nivel mundial. La comunidad europea continúa su proceso de ajustes que no le permiten alcanzar niveles de confianza y de crecimiento adecuados. Estados Unidos continúa sus programas de ajuste.

En Ecuador, las previsiones gubernamentales presentan cifras de crecimiento superiores al 4% e inflación proyectada del 4,5%. El gobierno, luego de su abrumador triunfo en las elecciones de febrero pasado, podrá manejar con control total incluso el poder legislativo al contar con más del 70% de asambleístas afines. Es preocupante la alta dependencia del país a los ingresos provenientes de la venta de petróleo y a los créditos externos principalmente de China.

Previsiones para Mildeportes S.A. en el 2013

En el 2012 dimensionamos el tamaño del mercado para la marca Puma y estratégicamente reducimos la compra para obtener una venta de esta marca 8,8% menor (de 19'122 a 17'435).

Aprovechando la estructura comercial de Mildeportes SA tomaremos la distribución de otras marcas deportivas como Jansport, Mikasa, Speedo, y marcas relacionadas con el tenis. De esta manera lograremos mantener las mismas ventas del 2012.

Para tomar estas marcas Mildeportes necesitará capital principalmente para inventario, para financiar las cuentas por cobrar del negocio y posicionamiento de las marcas. Debido a que no están definidas las negociaciones con estas nuevas marcas, y hasta tener claro, sugerimos que el resultado del ejercicio se lo mantenga en 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 propuestos por la empresa y su proyección en los años venideros.

De los señores accionistas.



Rafael Ruales Samaniego
Gerente General
Mildeportes S.A.