

MILDEPORTES S.A.

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

EJERCICIO ECONOMICO 2013

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 2013. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2014.

ENTORNO

El año 2013 concluyó con una inflación del 2.8%, situándose en uno de los niveles más bajos de la región. La economía fundamentalmente ha dependido de las exportaciones petroleras cerrando el año con una balanza comercial negativa de 1083 millones de dólares, la segunda peor desde el año 2010. El mayor porcentaje de ingresos correspondió a las exportaciones de petróleo, el mismo que mantuvo un precio por barril en torno a los \$90. Se incrementaron las importaciones a pesar de los esfuerzos del gobierno en restringirlas. Ello ha incidido en la balanza comercial deficitaria. El país sigue caracterizándose por una dependencia en la producción y exportación del petróleo.

Si bien la tasa de desocupación del 4.86% no se puede considerar elevada, es preocupante una tasa de subempleo del 43.35%, especialmente notoria en ciudades como Guayaquil y Ambato. La falta de inversión privada y la marginal inversión extranjera se han caracterizado durante el año 2013

LA EMPRESA

Mildeportes S.A. ante un decrecimiento de la venta en la marca Puma de 2.1 millones debido a una contracción de la marca, se decidió tomar 7 marcas durante este año, lo cual contribuyó con 1.1 millones para terminar el año con una venta de 19.3 millones. La marca Oakley vendió 1,2 millones manteniendo la misma venta del año pasado.

Las ventas decrecieron 5,3% en relación con el período anterior, a pesar de comenzar a trabajar con 7 nuevas marcas que significaron el 5,7% de la venta total. Cabe revisar que partimos con un presupuesto de ventas de 20'400 que buscaban mantener la venta del 2012, la caída de la venta del 5,3% del presupuesto se produjo por una menor venta en el canal mayorista de 482 mil y 598 mil debido a la introducción de las nuevas marcas y los márgenes que podían ser alcanzados.

Es importante anotar que el margen de contribución pasó del 37,71% al 37,60% 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 56,42% (margen 27,47%), a los demás clientes mayoristas un 33,59% (margen 49,05%) y la participación de nuestras tiendas Puma del 9,99% (margen 57,95%)

Mantenemos la distribución exclusiva para el Ecuador de las marcas Puma, Jansporte, Babolat, Head y Prince fortaleciendo la comercialización en todo el país. Con la marcas Oakley, Speedo,

MILDEPORTES S.A.

Mikasa y Penn mantenemos una distribución pero no exclusiva y sin contrato debido a la forma de negocio que estas marcas adoptaron en este año.

Se abrió la tienda Puma de Paseo San Francisco en febrero.

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:

La Administración, como responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's, la cual incluye el diseño, implementación y la mantención del Control Interno relevante para la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros, ha trabajado conjuntamente con los asesores externos y el contador de la empresa para preparar los actuales balances los cuales están libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error.

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	18,941
Costo de venta	12,205
Margen Bruto	6,736 (35,56%)
Gastos de administración y ventas	5,067 (26,75%)
Utilidad gravable	2,089 (11,02%)
Impuesto a la renta	406 (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 US \$ 1.369 mil dólares, que corresponde al 7,23% de las ventas netas.

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 \$ 18'941 mil dólares, 5,3% menores al período anterior.

MILDEPORTES S.A.

Los costos de ventas representaron \$ 12'205 mil dólares, 4,6% menores al período anterior y 64,4% en relación a las ventas. Los gastos de Administración, Ventas representaron \$ 5'067, 6,29% 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 73 días, comparado con los 71,16 días del año anterior, debido al plazo otorgado para cubrir la menor rotación de la mayoría de nuestros clientes. Cabe anotar que las nuevas marcas incrementan el número de días. El valor total de esta cartera asciende al 31 de diciembre del 2013, a \$ 1'888 mil dólares. (Comparada con \$ 2'890 mil al 31 de diciembre del 2012) (De estos \$ 1'888 mil dólares, \$ 640 mil dólares se sustentan con cheques)

Activo Realizable:

La compañía contabilizó al 31 de diciembre del 2013 \$ 4'465 mil dólares en inventarios, 149% mayor al contabilizado al final del 2012. De este inventario hubo un incremento de 337 mil en el mayor, la tienda de San Francisco con un inventario de 50 mil y de 2'410 de inventario en tránsito y depósito comercial debido a una nueva estrategia de movimiento del inventario. De este inventario alrededor de \$ 30 mil tienen algún problema, sin embargo es realizable al 95% de su valor.

Activos Fijos:

Los activos fijos de la compañía representan un valor neto de \$ 779 mil dólares comparados con los \$ 645 mil dólares del 2012 muestran un crecimiento del 20% destinado a muebles y equipos necesarios para el personal de la compañía que fue incrementado y actualizado. Tanto las oficinas de Quito como de Guayaquil fueron ampliadas.

Cuentas del Pasivo:

Documentos y Cuentas por Pagar: A diciembre del 2013 los valores adeudados a proveedores, representaron \$ 2'622 comparado con \$ 837 mil dólares a diciembre del 2012. Nuestras cuentas a las compañías relacionadas que son de \$ 526 mil a corto plazo (\$ 1'974 mil que tenemos por cobrar) arrojan un saldo de \$ 1'448 por cobrar a relacionadas al final del período.

Patrimonio: Finalizamos el 2013 con un patrimonio de US \$ 5'488 mil, el cual es 33,2% mayor que el del período anterior. (\$ 4'120 mil dólares).

Índices Financieros:

Capital de trabajo	US\$ 4.5 millones
Indice de liquidez	2.02 veces
Pasivo total / patrimonio	0,84 veces
Prueba Acida	1,56
Rendimiento de patrimonio	0,26
Rendimiento del Activo Total	0,14
Razón de endeudamiento (Solidez)	0,46
Utilidad Neta sobre Ventas	7,49%
Utilidad Bruta sobre Ventas	35,85%

MILDEPORTES S.A.

PERSPECTIVAS PARA EL 2014

En general nos dirigimos hacia una economía global en proceso de lenta recuperación, caracterizada por un incremento de los precios de las materias primas y una tendencia a subida de las tasas de interés.

Según la Cepal, Ecuador tendrá un crecimiento del 3.8% aunque la estimación oficial gira en torno al 4.1%. El país seguirá teniendo dificultades para conseguir financiamiento externo, lo que unido a una reducción de las remesas de los migrantes, fragilidad en el precio del barril de petróleo, la falta de inversión privada y marginal inversión extranjera, hace que la austeridad y disminución de las importaciones sea el panorama al que nos deberíamos enfrentar en 2014.

Previsiones para Mildeportes S.A. en el 2014

En el 2014 tenemos una proyección de compras para una venta de 24'212 que significa un crecimiento del 26,6%. En este crecimiento Puma crecerá 1'356 es decir un 8% puesto que el 2013 quedó con un inventario sano comparado con el año anterior en el que quedó cargado. En Oakley preveemos un crecimiento del 12% (155 mil), Jansport 932 mil, Babolat 593 mil, Head y Penn 370 mil, Mikasa 923 mil, Prince 231 mil y Speedo 314 mil.

Dependiendo de la introducción de Jansport se trabajará en islas que podrían aportar 125 mil en ventas.

Mildeportes SA requiere capital de trabajo para financiar el inventario, las cuentas por cobrar del negocio y el posicionamiento de sus marcas de acuerdo a las negociaciones realizadas, por lo que sugiero 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.