

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

156447

EJERCICIO ECONOMICO 2007

Señores Accionistas:

Cumpliendo con 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 2007. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2.008.

ENTORNO

La economía ecuatoriana sufrió una fuerte desaceleración en el 2007 al crecer 2,65% en relación al 3.5% proyectado. Este reducido crecimiento nos ubica como la economía con peor desempeño en América del Sur la cual creció 4.5% en promedio.

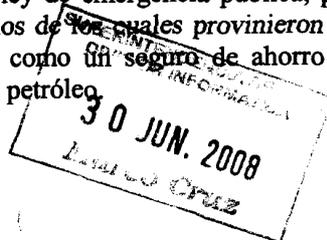
Varios factores coadyuvaron este limitado crecimiento que más bien puede considerarse como un proceso de desaceleración peligroso de nuestra economía: El decrecimiento importante del sector petrolero de alrededor del 10%, una desaceleración del sector no petrolero y la incertidumbre política que acompañó al Ecuador en el 2007, fueron factores que afectaron la confianza empresarial con su impacto negativo en la inversión interna y externa.

El problema económico pudo verse agravado de no ser por factores que favorecieron a la economía como el alto precio internacional del petróleo, que tuvo un promedio anual de venta de \$59,7 y la inclusión de la producción del bloque 15. Estos factores positivos se vieron contrarrestados por una negligente política de diferimiento en las inversiones necesarias para desarrollar la producción petrolera con efectos muy graves sobre la misma: reducción en más de 40.000 barriles diarios con un efecto de más de mil millones de dólares a la caja fiscal.

El año 2007 se caracterizó por un confrontativo panorama político; la instalación de la Asamblea Constituyente y el rol del presidente Corea impulsando campañas de desprestigio de los diferentes actores políticos y económicos mermaron la desconfianza empresarial ocasionando una paralización y estancamiento importantes en las inversiones con los efectos negativos que se reflejaron en los indicadores económicos del año analizado.

El año se caracterizó por la implementación de programas sociales ofrecidos en campaña y la ejecución de decenas de contratos amparados bajo la ley de emergencia pública, programas que requirieron importantes desembolsos de recursos muchos de los cuales provinieron de los fondos FEISEH y CEREPS que inicialmente fueron creados como un seguro de ahorro para afrontar épocas críticas de reducción internacional del precio del petróleo.

Detalle algunos datos económicos:



INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES

	2006	2007	VAR.
PIB NOMINAL	41,402	44,490	7.46%
PIB REAL	21,555	22,127	2.65%
PIB/cápita	3,088	3,270	5.9%
Crecimiento Real Economía	3.90%	2.65%	-32.1%
Crecim. Sector Manufactura	4.4	4.6	4.5%
Crecim. Sector Comercial	4.6	5.0	9.3%
INFLACIÓN	2.87%	3.32%	15.7%
EXPORTACIONES	12,728	13,852	8.8%
IMPORTACIONES	12,114	13,547	11.8%
BALANZA COMERCIAL	615	306	-50.3%
REMESAS EXTERIOR	2,916	3,140	7.7%
DEUDA EXTERNA	13,493	13,864	2.7%
PRIVADA	3,278	3,238	-1.2%
PÚBLICA	10,215	10,626	4.0%
DESEMPLEO	9.03%	6.10%	-32.4%
SUBEMPLEO	46.10%	45.06%	-2.3%
SALARIO MÍNIMO SECTORIAL	160.00	170.00	6.3%
RIESGO PAÍS	571.00	660.00	15.6%
RESERVA DE LIBRE DISPOS.	2,084.0	3,481.0	67.0%

(1) A partir de septiembre se aplicó una nueva metodología que reclasifica el sector informal para el cálculo del desempleo.

LA EMPRESA

Mildeportes comienza a tener actividad a principio del 2007 e implementó una estrategia de posicionamiento de las marcas que comercializa, invirtiendo en la imagen de las marcas US\$ 71.255,94, fortaleciendo el departamento de ventas, y controlando los gastos.

Al ser el primer año de funcionamiento no tenemos parámetros para comparar un crecimiento o decrecimiento. Sin embargo se cumplió un 95,21% del presupuesto de ventas entregado a principios de año.

En los resultados que mostraré es importante que se tome en cuenta que en los gastos de viaje de US\$ 85.597,80 debe considerarse que US\$ 15.000 aproximadamente corresponden a los gastos de viaje invertidos para conseguir la firma de la distribución en el Perú de la marca Oakley Internacional, así como para iniciar el funcionamiento.

RESULTADOS

A continuación, se presentan las cifras más relevantes de los resultados del ejercicio y la situación financiera a diciembre 31 del 2.007.

Ingresos operacionales	4.062.361,10
Costo de venta	3.409.869,88
Margen	16,06%

Gastos de Venta	416.282,32 (10,25%)
Gastos administrativos	132.661,41 (3,27%)
Gastos financieros	4.982,45 (0,12%)
Utilidad gravable	100.206,56 (2,47%)

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 \$ 58.043,54 dólares.

Los ingresos prácticamente en su mayoría por ventas fueron de US 4.062.361,19\$ dólares.
Los costos de ventas representaron US \$ 3.409.869,88 dólares, 83,94% en relación a las ventas.

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 locales es de 66,23 días. El valor total de esta cartera asciende, al 31 de diciembre del 2007, a US \$ 260.855,29 dólares.

Activo Realizable:

La compañía contabilizó al 31 de diciembre del 2007 US \$ 601.836,10 dólares en inventarios, y es importante tomar en cuenta que es un inventario limpio en el cual se ha analizado que alrededor de US \$ 20.000 (3,3%) tiene problemas de diferente índole.

Activos Fijos:

Los activos fijos de la compañía representan un valor neto de US \$ 14.915,73 dólares y representan principalmente instalaciones y equipos de las dos oficinas de Quito y Guayaquil.

Cuentas del Pasivo:

Documentos y Cuentas por Pagar: A diciembre del 2007 los valores adeudados a proveedores, representaron US \$ 1.133.018,16 dólares, que corresponde al 93,74% del total del pasivo

Patrimonio: El Patrimonio asciende a US \$ 65.292,82 dólares al 31 de diciembre del 2007.

Índices Financieros:

ROS 1,43%

El nivel de endeudamiento es muy alto, por lo que sugiero que los accionistas coloquen capital para que la empresa tenga niveles sanos de endeudamiento.

Propongo que las utilidades obtenidas durante el ejercicio 2007 sean capitalizadas.

PERSPECTIVAS PARA EL 2008

Las perspectivas macroeconómicas del 2008 son poco alentadoras. El escenario económico y político no augura un año positivo para el país a pesar de que el petróleo está alcanzando cifras record en su precio de venta en el mercado internacional superando la barrera del los \$ 100 por barril de petróleo.

Si bien existen proyectos de inversión y desarrollo en las áreas hidroeléctricas y de explotación de minas, los resultados positivos de la utilización de estos recursos no se verán en la economía sino en el mediano plazo.

Internacionalmente, la imposibilidad de firmar el tratado de libre comercio con los Estados Unidos podrá afectar a un alto porcentaje de nuestras exportaciones. Además se deberá trabajar en tratados alternativos que reduzcan el beneficio que ha adquirido nuestro vecino Perú y que seguramente logrará Colombia en los próximos meses.

La Asamblea, a realizarse entre mayo y junio, y las elecciones seccionales de septiembre serán factores de presión política y muy posiblemente sumergirán al país en un proceso confrontativo entre las fuerzas que apoyan al actual gobierno y la oposición.

Adicionalmente, existen factores internos y externos que afectan a la economía ecuatoriana dentro de los que podemos destacar:

- Las graves inundaciones sufridas por gran parte del país desde el mes de febrero y su impacto a corto plazo tanto en el desabastecimiento de productos de primera necesidad como en la destrucción de la red vial del país.
- El conflicto con Colombia producido a raíz del bombardeo de nuestro territorio por las fuerzas del vecino país y las consecuencias que este altercado puedan producir en el mercado binacional.
- El incremento salarial del 17,65%, muy superior al índice de inflación, dictaminado por el gobierno a principios de año y que afectará directamente a las empresas intensivas en mano de obra como la nuestra.
- La depreciación del dólar en el mercado internacional superior al 15% en relación al Euro y del 10% y 6% en relación al peso colombiano y al nuevo sol peruano, lo que si bien podrá favorecer las exportaciones ecuatorianas encarece de una manera crítica nuestras importaciones desde estos países.

El año 2008 comienza con un nuevo escenario en el cual la reforma a la *Ley Orgánica de Aduanas* y la nueva *Ley Tributaria* juegan un rol importante. Será importante esperar las definiciones que tome la Asamblea para poder visualizar y proyectarnos en el Ecuador de los próximos años.

Las estimaciones gubernamentales para el 2008 hacen prever un crecimiento de la economía del 4,2% con una inflación proyectada del 3,2%. Los acontecimientos del primer trimestre del 2008 nos permiten revisar estas proyecciones de una manera menos optimista. Se proyecta un crecimiento del 3% y una inflación proyectada cercana al 9%, manteniéndose la desaceleración de la economía arrastrada desde el segundo semestre del 2007. Estas cifras son muy preocupantes si consideramos que el mundo crecerá a un promedio del 4% y los países vecinos lo harán sobre el 5%.

Previsiones para Mildeportes en el 2008

Si bien el escenario descrito no es alentador, estamos tomando medidas comerciales y en nuestra área de adquisiciones para enfrentar los problemas que puedan afectar nuestro negocio.

Se ha planificado un año en el cual reforzaremos la presencia de nuestras marcas a través no solo de un posicionamiento adecuado sino también de una campaña publicitaria que permita difundir las bondades de nuestros productos.

De igual manera, reforzaremos la relación con las marcas internacionales con el fin de poder aprovechar de una manera más exitosa la información internacional que las oficinas del exterior puedan brindarnos.

Estamos seguros que estos pasos y la continua búsqueda de un producto de mejor calidad y precio que llene de una mayor manera las necesidades y anhelos de nuestros clientes garantizarán el éxito de la empresa en el año que ha empezado.

La compañía ha cumplido con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

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 compañía y su proyección internacional en los años venideros.

De los señores accionistas.



Rafael Ruales Samaniego
GERENTE
Mildeportes S.A.

