

INFORME DE GERENCIA

A la Junta General de Accionistas de MEDEPORT S.A.

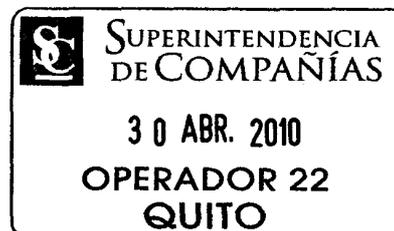
Señores Accionistas:

Mediante este informe, me permito dar conocimiento acerca de las labores desarrolladas en calidad de Gerente General de la Compañía MEDEPORT S.A., función que me fue encomendada a partir del nombramiento firmado el 20 de septiembre de 2.006 por un período de 3 años, el mismo que fue renovado con fecha 7 de septiembre de 2.009 por un periodo igual y respalda mi función en el Ejercicio Económico 2.009.

Situación General de la Compañía

Situación económica y aspectos a considerar

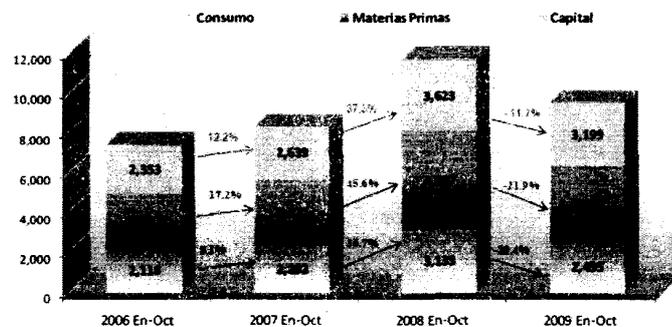
La compañía ha posicionado la marca en el Ecuador como una de las preferidas tanto por deportistas profesionales como aficionados, haciendo que al momento de adquirir indumentaria deportiva adidas sea la marca escogida por su calidad, tecnología, diseño y el aporte al desempeño de la práctica deportiva. Es muy evidente el aumento de la práctica deportiva, mucha gente ha tomado conciencia de la salud a través de combatir el sedentarismo.



En el año 2009 las políticas de importación adoptadas por el Gobierno Nacional tuvieron un fuerte impacto en nuestra actividad, es así que, en el período comprendido entre enero y septiembre de 2009, versus el mismo período en 2008, las importaciones disminuyeron en -18%, al pasar de \$12.489 millones en 2008 a \$10.245 millones en el 2009, con una reducción de \$2,244 millones.

En la ilustración que se muestra a continuación se puede evidenciar la reducción en el consumo de los productos importados.

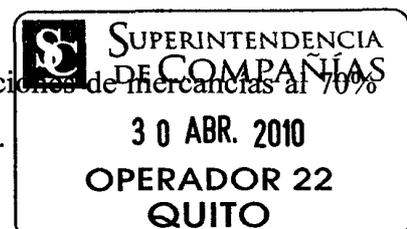
Importaciones No petroleras: Según Clasificación Económica
USD millones FOB



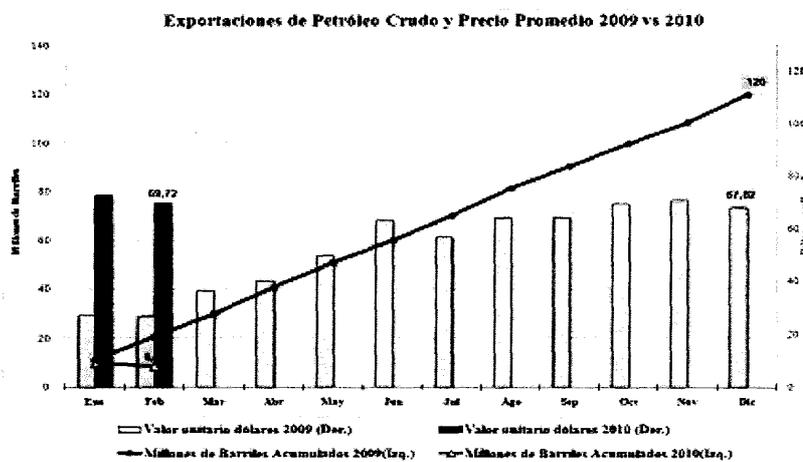
Fuente: Banco Central del Ecuador

Las medidas tomadas por el gobierno para equilibrar su balanza comercial que nos afectaron directamente fueron:

- Aplicar un recargo ad-valórem, adicional al arancel nacional para las importaciones de mercancías.
- Mantener un recargo específico al arancel, que para nuestras partidas se mantuvo en el 30%.
- Establecer cuotas, limitando el valor de las importaciones de mercancías al 70% del total de importaciones registradas en el año 2008.



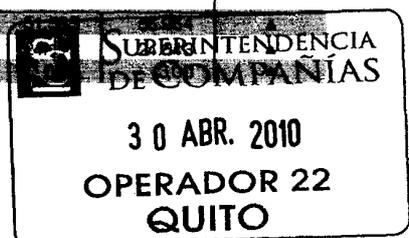
En el siguiente cuadro podemos observar que las exportaciones petroleras para el segundo semestre del 2009 muestran un comportamiento regular, cercano al USD70,00 el barril; sin embargo, el gobierno ha previsto en su presupuesto un precio de USD 85,00 por barril, lo cual en el primer trimestre no se ha cumplido, es por esto que el sector importador tiene incertidumbre en el tema de las salvaguardas impuestas, ya que esto se condiciona al comportamiento de la balanza comercial que en su mayor parte depende del precio del petróleo.



En cuanto al PIB podemos observar para el año 2009 ha tenido un crecimiento del 0.36 lo cual no es muy alentador; sin embargo para el año 2010 la Cámara de Comercio de Quito muestra un crecimiento del 3%, pese a que el gobierno estima llegar al 6%.

Sector Real / Precios / Sector Externo / Deuda Externa	Anuales				Variación ¹
	2007 (p)	2008 (p)	2009 (p)	2010 (e)	
PIB (nominal) (m. USD)	45.730	52.072			
PIB (real) (m. USD)	22.409	24.032			
Crecimiento real del PIB (%)	2,00	7,34			

Fuete: Boletín económico – Cámara de Comercio de Quito- marzo 2010



Por otro lado, al finalizar el año 2009 se puede notar que el comercio de América Latina recuperara sus flujos aunque no a los niveles del 2008, pues todavía quedarán rezagos de la crisis financiera internacional en los mercados mundiales. Para nuestro país se prevé un crecimiento en las exportaciones no petroleras del 5,2% y de las importaciones del 7% para el 2010.

Para revisar el entorno económico de Medeport es importante analizar las cifras de organismos internacionales como el World Bank o Naciones Unidas que presagian un crecimiento del comercio mundial en aproximadamente el 3,8%.

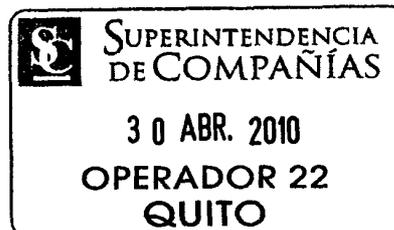
A mediados de noviembre de 2009, la sección Economic Chartbook nos presenta claras evidencias que la economía de Estados Unidos ya está saliendo de la recesión; sin embargo, la economía mundial nuevamente atraviesa problemas por la crisis en Grecia que afecta a la comunidad europea, pues es la primera crisis que sufre el euro y que según datos del Fondo Monetario Internacional esto costó 2.3 billones a las finanzas mundiales.

Este entorno presagia para el Ecuador un menor flujo de divisas provenientes de los emigrantes, lo que no es positivo para nuestro negocio ya que el tema remesas es un factor importante, esto es totalmente evidenciado en la variación de ventas en nuestras tiendas adidas y los otros canales de distribución, por las ciudades y zonas que dependen de estas remesas.

Cumplimiento de Objetivos

- a. Procurar obtener ingresos que logren mantener la operación del negocio optimizando la utilidad.

Este objetivo se cumplió a cabalidad, pues al ser un año difícil para el sector



importador se logró mantener la operación y adicionalmente se generó utilidad gracias a la gestión y toma de decisiones oportunas.

- b. Transmitir en lo mínimo posible los efectos de la salvaguarda impuesta al precio de venta al público.

Este objetivo se llevo a cabo gracias a la estrategia de relejar el efecto de las salvaguardas en nuestro margen de utilidad que fue del 27%, es decir un 3% menor que el margen manejado el año anterior. Esta estrategia también ayudó a vender todas las unidades compradas.

- c. No realizar inversiones

Medeport no realizó ninguna inversión en el año 2009.

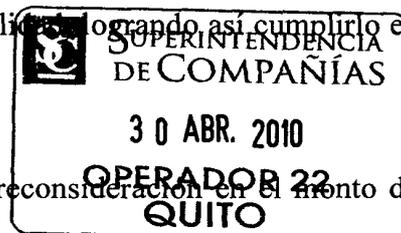
- d. Reducción del gasto destinado a marketing

De acuerdo al contrato establecido con adidas, Medeport debía invertir en marketing el 3.2% del total de ventas; sin embargo por las medidas tomadas en el año 2009 se tuvo reuniones con adidas y se acordó un porcentaje del 2%.

- e. Llevar a cabo un plan de pagos a adidas acorde con nuestro flujo de efectivo.

Luego de arduas conversaciones, nuestro proveedor aceptó estructurar un plan de pagos hasta cierto punto flexible a nuestra realidad, logrando así cumplirlo en su totalidad hasta diciembre de 2009.

- f. Lograr que nuestro proveedor adidas haga una reconsideración en el monto de compras previsto para el año 2009.



Luego de la visita al país nuestro proveedor adidas comprendió la situación que vivíamos en ese entonces tanto económica como políticamente, por lo que decidieron reducir nuestro cupo de compras previsto para el II semestre del año 2009 conforme al contrato de distribución.

g. Optimizar los gastos operacionales

Los gastos de operación del año 2009 representan el 12.98%, es decir un 1.05% menos que el año 2008, esto gracias a nuevas políticas internas aplicadas y a la colaboración del personal en general.

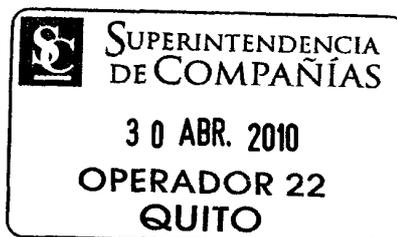
h. Obtener financiamiento necesario para estabilizar nuestro flujo de caja.

Luego de varias reuniones se logró obtener financiamiento con el Austrobank Panamá, dejando como prenda nuestros inventarios y Comfort Letter, esto provoca que nuestro endeudamiento haya crecido en un millón a una tasa de interés del 12%.

Adicionalmente, Medeport logró constituir un fideicomiso con el Banco Pichincha, comprometiendo nuestros cobros por ventas realizadas con tarjetas de crédito en locales propios.

i. Reducir los días de recuperación de cartera.

En la cartera de clientes mayoristas se logró reducir su recuperación de 60 a 53 días, de igual forma la recuperación de la cartera de Superdeporte se redujo de 25 a 19 días, en ambos casos tuvimos que otorgar descuento por pronto pago lo cual afecto directamente a nuestro margen bruto.



j. Vender las unidades en stock.

Las ventas en dólares comparadas con el año anterior no tuvieron un cambio significativo, esto se debe al alza de precios por el efecto de las salvaguardas.

Sin embargo, en el número de unidades las ventas si tuvieron alteraciones, ya que en unidades no vendidas a terceros se registró un -27% y en unidades no vendidas en tiendas propias un -20%.

De todas formas se vendió un 9% más que las unidades presupuestadas.

Análisis de Gestión

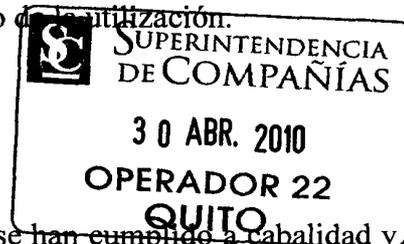
Instalaciones

Considerando las necesidades de operación de MEDEPORT S.A. cuenta con las oficinas administrativas en la ciudad de Quito, en la Av. 6 de diciembre 33-55 y Eloy Alfaro, Ed. Torre Blanca, 6° Piso, lugar constituido como Domicilio de la Compañía.

Estas instalaciones pertenecen a la empresa INVESTA, y la Compañía cancela mensualmente el canon de arrendamiento por concepto de utilización.

Junta General

Las disposiciones de la Junta General de Accionistas se han cumplido a cabalidad y sus atribuciones se han llevado a cabo conforme las normas legales y estatutarias.



Laboral y Legal

En materia laboral, la Compañía ha dado fiel cumplimiento a lo establecido en el Código de Trabajo. Adicionalmente, mantiene en su nómina de trabajadores a cinco personas con discapacidad, uniéndose a la iniciativa del Señor Vicepresidente de la República del Ecuador, Lcdo. Lenin Moreno G., con la finalidad de promover la aplicación de la Ley reformativa al Código del Trabajo, publicada en el R.O. 198 del 30 de Enero del 2.006.

La nómina de Medeport consta de 67 empleados distribuidos de la siguiente forma:

Administrativo	30
Almacenes	25
Operativo	12
Total	67

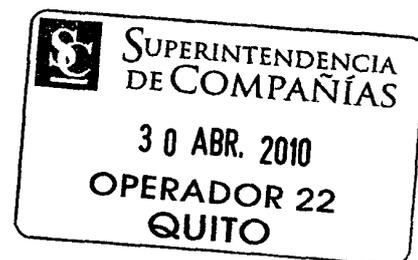
Ventas

Durante el ejercicio fiscal 2.009 MEDEPORT S.A., percibió un valor de USD \$ 15.953.290 como ingresos por ventas, generados principalmente por la venta a Superdeporte, a Clientes Mayoristas y por ventas en sus tres puntos de venta.

Cuadro de Ingresos

(Expresado en Dólares)

Cientes Mayoristas	3,608,851.32
Jardín	1,332,329.44
Mall del Rio	675,018.15
Mall del Sol	1,504,209.89
Superdeporte	8,593,492.04
Otros	239,390.13
TOTAL	15,953,290.97



Los resultados generados durante el ejercicio fiscal 2.009 son presentados en el cuadro a continuación:

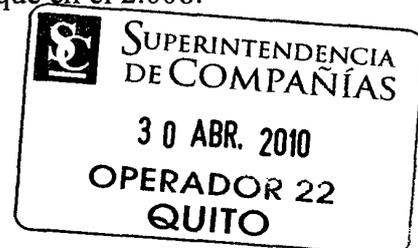
Estado de Resultados

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2.009

(Expresado en miles de dólares)

	2009		2008		Variación
VENTAS NETAS	15,736		16,419		-683
COSTO DE VENTAS	<u>12,126</u>		<u>11,918</u>		<u>208</u>
MARGEN BRUTO	3,610	23%	4,501	27%	-891
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	<u>2,282</u>		<u>2,492</u>		<u>-210</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES	<u>1,328</u>	8%	<u>2,009</u>	12%	<u>-681</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):					
Comisiones pagadas	148		125		23
Gastos financieros	46		9		37
Intereses pagados	192		96		96
Intereses ganados	-12				-12
Otros gastos (ingresos), neto	<u>-153</u>		<u>65</u>		<u>-218</u>
Total	<u>221</u>		<u>295</u>		<u>-74</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA					
	<u>1,107</u>	7%	<u>1,714</u>	10%	<u>-607</u>
MENOS:					
Participación a trabajadores	166		257		-91
Impuesto a la renta	<u>242</u>		<u>406</u>		<u>-164</u>
Total	<u>408</u>		<u>663</u>		<u>-255</u>
UTILIDAD NETA	<u>699</u>	4%	<u>1,051</u>	6%	<u>-352</u>

Como podemos observar los ingresos decrecieron en 683 mil dólares lo que origina que la Utilidad Neta sea del 4% sobre el total de los ingresos generados en el ejercicio fiscal 2.009; lo cual representa 2% menos que en el 2.008.



Índices Financieros

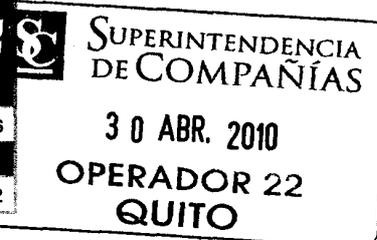
MEDEPORT S.A., al finalizar el período fiscal 2.009 presenta los siguientes saldos en sus balances:

(Expresado en miles de dólares)

CUENTA	CONSOLIDADO
ACTIVO	7,625
PASIVO	6,486
PATRIMONIO	1,139

Para evaluar la situación financiera de la Compañía se analizará los principales índices financieros de la gestión, los mismos que se detallan a continuación:

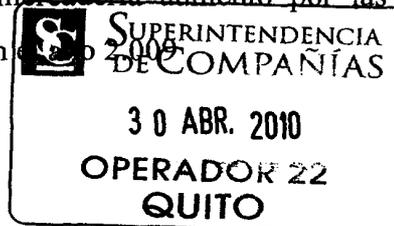
	2008	2009
1. Liquidez		
Activo Corriente/Pasivo Corriente	1.10	1.13
Razón ácida	0.95	0.86
2. Rotación de Cuentas por Cobrar		
Días Cobro Comerciales	109	89
3. Endeudamiento		
Deuda total sobre Activos	81%	85%
Deuda total sobre Patrimonio	4.19	5.70
Deuda total sobre Ventas	36%	41%
4. Rentabilidad		
ROA Tasa de retorno del activo total	14%	37%
ROE Tasa de retorno de patrimonio	74%	61%
ROS Tasa de retorno sobre ventas	6%	4%
5. Margen de Utilidad sobre Ventas		
ROS Tasa de retorno sobre ventas	6%	4%
6. Rotación de Activos		
Ventas sobre activos	2.22	2.06
6. Rotación de Inventarios		
Inventarios sobre Costo de Ventas	25.67	42.72



1. En el año 2.009 el índice de liquidez fue de 1,13; lo cual indica que el activo corriente alcanza a cubrir el pasivo corriente; es decir, la compañía tiene actualmente la capacidad para responder a sus obligaciones de corto plazo. En otras palabras, por cada dólar de deuda, la compañía puede cubrir USD \$ 1, con sus activos corrientes y contaría con un remanente de USD \$ 0,13
2. Los días de cobro de las cuentas comerciales es de 89 siendo 11 días menos que el año 2008, lo cual corrobora el cumplimiento de los objetivos de la gerencia.
3. El índice de endeudamiento podemos ver que los activos totales de la Compañía se encuentran financiados el 85% por fondos de terceros y el 15% por capital propio; lo que indica que la Compañía se encuentra apalancada en un 4% más que el año anterior, esto se debe a que los primeros cinco meses del año no tuvimos mercadería para vender y tuvimos que buscar crédito.
4. La tasa de retorno sobre el activo total es de 37% lo que indica que la empresa recupera su inversión y gana un 37% sobre la misma.

De igual forma la tasa de retorno del patrimonio es de 61% lo que muestra que la empresa genera el 61% de utilidad para los accionistas.

5. El margen de utilidad neta para el 2.009 es de 4,21%. La utilidad neta representa con relación a las ventas netas, la rentabilidad que tiene la empresa luego del pago de Impuesto a la Renta y Participación a trabajadores, es decir, por cada USD 100 en ventas, se obtiene USD 4,21 de utilidad. Este índice disminuyó con relación al 2.008 debido a que el costo de la mercadería aumentó por las salvaguardas impuestas por el Gobierno Nacional en el año 2009.



6. Para este período la rotación de activos es de 2,06 veces al año, lo cual para una empresa de las características de MEDEPORT S.A. es bueno. Esto se debe al tamaño de la empresa y por la naturaleza del negocio, pues las empresas de mayor tamaño son principalmente las industrias que requieren fuertes inversiones en capital de trabajo.
7. El índice de rotación de inventarios es 42.72, esto quiere decir que el inventario se repone cada 42 días.

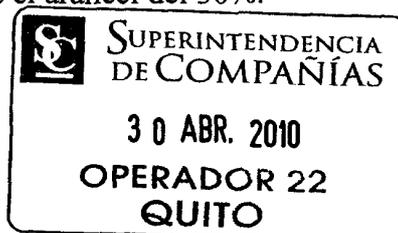
Destino de las utilidades

Adicionalmente creo conveniente que las utilidades obtenidas en el presente ejercicio económico sean destinadas a fortalecer la compañía en cuanto a imagen de marca y realizar inversiones en activos como se muestra a continuación:

INVERSIÓN	418,000.00
Apertura Tienda Village Plaza	218,000.00
Remodelación Tienda Mall El Jardín	180,000.00
Remodelación Oficinas Administración	20,000.00

Recomendaciones a la Junta General de Accionistas

Se espera que para el año 2010 el Gobierno acceda a desmontar las salvaguardas, que consistirían en bajar el arancel al 10% de tasa sobre el valor de la mercadería en zapatos y textiles, más \$6 por par de zapatos y \$5.5 por kilo de textiles, en el caso de los accesorios se elimina la salvaguarda y se mantiene el arancel del 30%.



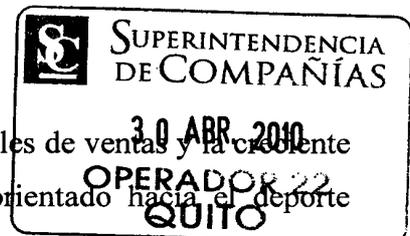
Durante el 2009 la Compañía opero bajo una reducción en las importaciones debido a las medidas de restricción impuestas por el gobierno, vía limitación de cupo de importación y a las salvaguardas (sobre aranceles USD. 10 por zapato y USD. 12 por kilo de textil adicional al arancel del 30%); sin embargo es importante destacar que pese a estas adversidades las ventas en dólares de Medeport alcanzaron el 98% de los ingresos del 2008, pese a que en unidades se tuvo un decrecimiento del 25%. Para el 2010 el gobierno espera un crecimiento del PIB del 6.81% lo que significaría llegar a niveles del 2008.

	2.008	2.009	2.010
PIB (miles dólares)	54,686	51,386	56,964
PIB (Porcentaje)	6.52%	0.98%	6.81%
PIB Petrolero	-3%	-4.88%	1.30%
PIB No Petrolero	7%	1.42%	7.67%
Precio del Petróleo Ecuatoriano	Usd 85	Usd 50.8	Usd 65.9
PIB Per Cápita	3,961	3,669	4,000

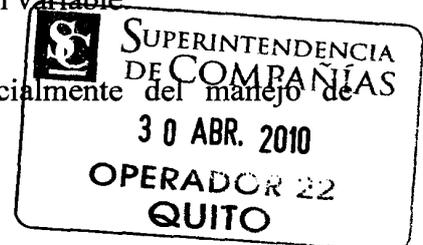
Fuente: Banco Central del Ecuador

Por lo expuesto anteriormente recomiendo a la Junta General adoptar las siguientes políticas y estrategias eficientes para lograr el cumplimiento de los objetivos en el siguiente ejercicio económico.

- a. Orientar las actividades de la Compañía a fin de recuperar los niveles de ventas en unidades obtenidos en el año 2008, dotando de suficiente mercadería a los puntos de venta de Marathon y cubriendo el mercado al por mayor no atendido en el año 2009.
- b. Explotar la imagen de la marca para recuperar los niveles de ventas y la creciente demanda de productos deportivos en un mercado orientado hacia el deporte como salud.



- c. Inversión de las utilidades 2009 en la apertura de la 4ta tienda concepto adidas en Guayaquil- Sanborondón- Village Plaza que ayudará a mejorar notablemente nuestro margen bruto.
- d. Recuperar los niveles de inversión agresiva en marketing, orientados nuevamente a posicionar la marca a sus niveles alcanzados en el año 2008.
- e. Optimizar y controlar los gastos operacionales
- f. Emitir obligaciones a 3 años plazo con un interés del 9% incluido los gastos de colocación.
- g. Mantener el período de recuperación de cartera para los clientes del por mayor y estar en la capacidad de aumentar los días de cobro para Superdeporte y así reducir el impacto del descuento a pronto pago.
- h. Coordinar el forecasting entre los departamentos financiero y de producto para regular el ingreso de la mercadería considerando a las ventas y flujo de caja.
- i. Lograr que los pagos a adidas sean puntuales en un lapso de 60 días desde la fecha de la factura.
- j. Trabajar para lograr disminuir los tiempos de inventario en tránsito y trámites internos como el INEN y Aduanas conforme a la disponibilidad de los fondos.
- k. Crear políticas de remuneración interna al personal velando por la equidad tanto interna como de mercado a través de una remuneración variable.
- l. Automatización de los procesos en general, especialmente del manejo de Información- Status de la mercadería.



Propiedad Intelectual

El avance tecnológico del siglo XXI, conlleva un avance sustancial científico e investigativo en diferentes áreas del saber. Esto influye en la brecha del conocimiento y de la investigación científica entre el primer mundo y el tercer mundo, pero obliga a una búsqueda de mecanismos para permanecer en un mercado altamente competitivo, utilizando mecanismos como barreras de entrada, como por ejemplo la protección de la propiedad sobre la investigación, sobre el desarrollo de nuevos productos, como el uso de una marca, etc.

En tal virtud, al ser MEDEPORT S.A., al ser el único distribuidor autorizado de la marca adidas en el Ecuador ha procurado informar inmediatamente a adidas Latin American, de cualquier uso no autorizado de la marca que haya llegado a su conocimiento.

De igual manera, MEDEPORT S.A., proporcionará cualquier información solicitada por adidas o sus abogados para su defensa frente a oposiciones de otras marcas acerca de propiedad intelectual. Los gastos o costos legales y otros originados en estos procesos serán reconocidos por adidas Latin American.

Es todo cuanto puedo informar en atención a mis atribuciones y obligaciones como Gerente General de esta compañía.


Brenda Escalante
Gerente General
Abril 2010.

