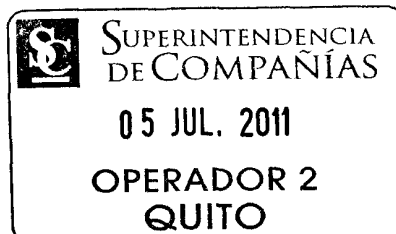


INFORME DE GERENCIA

**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 de 7 de septiembre de 2.009 por un período de 3 años, el mismo que fue renovado con fecha 05 de julio de 2.010 por un periodo igual y respalda mi función en el Ejercicio Económico 2.010.

Situación General de la Compañía

Situación económica y aspectos a considerar

Aspectos a considerar

El año 2010 fue muy importante para la marca, ya que adidas fue uno de los auspiciantes del Mundial de Fútbol, uno de los eventos deportivos más importantes a nivel mundial, por lo que al igual que en el resto del planeta se lanzaron campañas publicitarias y se realizaron varios eventos que acogen gran cantidad de personas. Para ello adidas realizó varias campañas en su categoría Fútbol como el lanzamiento del Jabulani, balón oficial del Mundial de Fútbol; colecciones de textiles de los

equipos que participaron en esta cita deportiva auspiciados por la marca; campañas en la línea Predator, entre otras. Asimismo, es importante mencionar que España, uno de los equipos auspiciados por la marca, fue coronado como campeón de la World Cup 2010.

Por segundo año consecutivo, adidas fue uno de los auspiciantes oficiales de la Carrera Quito Ultimas Noticias 15k, carrera que lleva 50 años de trayectoria y convoca a más de 18.000 corredores de todo el país, así como también corredores extranjeros. Por el grado de importancia de esta carrera se logra fortalecer la imagen y reconocimiento de la marca. Para este evento, adidas promocionó en su categoría de Running artículos en sus líneas Supernova, Adistar, Response y Adizero.

Asimismo, en el año 2010 adidas lanzó varias campañas en su categoría Originals, logrando un gran éxito en la línea fashion de la marca.

Es muy evidente el aumento de la práctica deportiva, mucha gente ha tomado conciencia de la salud a través de combatir el sedentarismo y se ha fomentado el espíritu deportivo, y se ha experimentado un crecimiento en el interés por la marca de segmentos de mujeres y niños.

La marca, apoyada en sus estrategias de marketing, se mantiene en el top mind del ámbito deportivo, por su calidad, tecnología y diseño, llegando a ser la favorita para muchos deportistas que sienten los beneficios de practicar su disciplina con la indumentaria adecuada y totalmente a su alcance.

Situación Económica

A mediados del año 2010 se comenzaron a sentir los efectos del desmontaje gradual a las salvaguardas impuestas en el 2.009 que se presentó de la siguiente forma:

22 ENERO 2009 AL 22 ENERO 2010	30%	10	30%	12	30%	12%	30%	30%	
23 ENERO AL 22 DE MARZO 2010	30%	9	30%	10.8	30%	10.80%	30%	27%	
23 DE MARZO AL 22 DE MAYO 2010	30%	6	30%	7.2	30%	6.48%	30%	18%	
23 DE MAYO AL 31 MAYO 2010	30%	3	30%	3.6	30%	5.83%	30%	9%	
01 DE JUNIO AL 22 DE JULIO 2010	10%	9	10%	5.5	30%	5.25%	30%	9%	
23 DE JULIO EN ADELANTE	10%	6	10%	5.5	30%	0.00%	30%	0%	

Gracias a este desmontaje, la empresa logró abastecer el mercado con mayor volumen y además pudo mejorar los precios en sus artículos ofertados.

Sector Real

En relación al sector real de la economía, se puede medir el curso del comportamiento del PIB del Ecuador, mismo que mantiene una tendencia creciente desde el año 2000. Sin embargo, desde el 2005 se evidencia una desaceleración de la tasa de crecimiento real motivada principalmente por una menor producción petrolera y la paulatina reducción de las remesas de migrantes. Para el año 2008, a pesar de la crisis financiera mundial desatada el tercer trimestre de mencionado año, el país recupera su ritmo de crecimiento con un PIB real de US\$ 24,032 millones, cifra que representa un índice de crecimiento de 7.24% con respecto al cierre de 2007.

Para el año 2009 los efectos de la crisis financiera originada en Estados Unidos se hicieron sentir en el Ecuador, como en el mundo. De acuerdo al FMI el año 2009 la

economía mundial decreció en 0.6%, afectando tanto a economías avanzadas como a emergentes.

En el caso ecuatoriano, el mayor impacto que se experimentó fue la reducción de los ingresos derivados de la venta de petróleo, seguido de la caída de los ingresos por remesas del exterior. Esto provocó una desaceleración en la economía del país, reflejada en la tasa de crecimiento del PIB que para 2009 fue de 0.36% (US\$ 24,119 millones). Las estimaciones de los valores para PIB nominal para el año 2010 son de US\$ 56,998 millones, con una tasa de crecimiento de 3.73%.

Gráfico 1

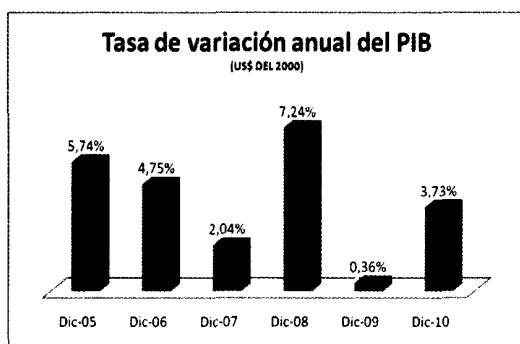
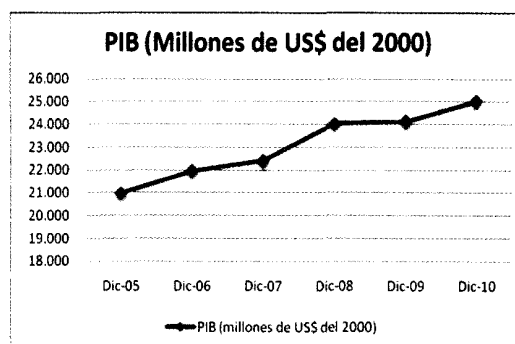


Gráfico 2



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: PCR – PACIFIC CREDIT RATING

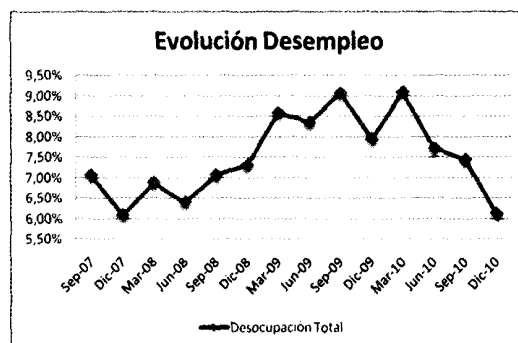
En consecución con el análisis al sector real de la economía ecuatoriana, se puede revisar lo que sucedió con relación al nivel de precios y salarios desde el año 2005. A partir del año 2005, la economía ecuatoriana presenta porcentajes de inflación, o incrementos generalizados del nivel de precios de bienes y servicios, cada vez mayores llegando en 2008 a su tope. La inflación acumulada para el año 2008 fue de 8.83%, de acuerdo al dato del boletín de cifras económicas del Banco Central del Ecuador, el que recoge datos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC.

A partir del año en el que los efectos de la crisis económica se presentaron a nivel local, los porcentajes de inflación presentan una tendencia a disminuir, como consecuencia de la política económica implementada por el gobierno, así como por la disminución de la capacidad adquisitiva de los agentes económicos que desincentiva el crecimiento de los precios. Es así que para el año 2009 el porcentaje de inflación acumulada resultó ser de 4.31%. Para dicho año, el salario básico nominal fue de US\$ 218, el mismo que se incrementó en 9% con relación al 2008. Con esto el salario básico real fue de US\$ 203.63.

Para el año 2010 la inflación acumulada fue de 3.33% con un salario básico de US\$ 240; el que fue incrementado en 10% con relación al salario básico nominal del año 2009. Como resultado se tuvo que el salario básico real de 2010 resulta ser de US\$ 216.95. Se debe destacar que el indicador de inflación registrado para el cierre del año 2010 determina que el Ecuador tenga una de las menores tasas de inflación anual respecto a otros países de Latinoamérica

Para el año en curso, 2011, al mes de enero se cuenta con un porcentaje de inflación mensual de 0.68%, y un salario básico unificado que aumentó en 10% con respecto al fijado en 2010, US\$ 264.

La canasta familiar básica, calculada por el INEC, a diciembre de 2010, se ubicó en US\$ 544.71. Como se indicó, el Gobierno ecuatoriano, en enero de 2011 fijó un salario mínimo unificado de US\$ 264.00 para el año 2011, reforma laboral que busca que los salarios progresivamente se equiparen con el costo de la canasta básica, teniendo en consideración que por hogar existan dos personas que trabajen percibiendo un salario mínimo vital. Esto resulta en un ingreso por hogar de US\$ 492.80, distante en un 10.60% de cubrir una canasta familiar básica.



Fuente: Banco Central del Ecuador - INEC / Elaboración: PCR - PACIFIC CREDIT RATING

Sector Externo

Respecto al sector externo, se tiene que la balanza comercial que pasa de un saldo positivo al cierre del año 2008 de US\$ 880.83 millones a un déficit de US\$ 332.38 millones a diciembre de 2009. El saldo de la balanza comercial al cierre de 2010 presenta un déficit de US\$ 1,489.42 millones. La balanza comercial petrolera durante el año 2010, registró un saldo favorable de US\$ 693.53 millones, lo que significó un incremento de 33.50% frente al superávit comercial petrolero obtenido en el mismo período del año 2009 que fue US\$ 519.50 millones. Este resultado es producto del aumento en los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados en un 41.67%.

La balanza comercial no petrolera, al cierre del 2010, incrementó su déficit en un 43.87% respecto al saldo del año 2009, al pasar de US\$ 527.92 a US\$ 759.52 millones; causado por un crecimiento en el valor FOB total de las importaciones no petroleras, donde sobresalen los combustibles y lubricantes (61.05%); seguidos por los bienes de consumo (34.41%) y las materias primas (26.20%).

Las exportaciones totales en valores FOB en el año 2010 alcanzaron los US\$ 17,369.22 millones, mismas que frente a las exportaciones registradas al cierre de

2009 que fueron US\$ 13,762.28 millones, dan como resultado un incremento de 25.87%. Dicho crecimiento en las exportaciones totales se debe al aumento en los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados, lo que dio como resultado un incremento en el valor FOB de las exportaciones petroleras de 38.54% al pasar de US\$ 6,964.60 millones en el 2009 a US\$ 9,648.70 millones en el 2010.

Las exportaciones no petroleras en el año 2010, totalizaron un valor FOB de US\$ 7,720.52 millones, nivel superior en 13.58% respecto al registrado durante el año 2009, valor que fue US\$ 6,797.68 millones. Se observa en este grupo de productos (banano y plátano, camarón, flores, cacao y elaborados, atún y pescado, entre otros), una caída en los volúmenes de ventas y un incremento en los precios de 27.19%. En cuanto a las importaciones totales en valor FOB estas alcanzaron los US\$ 18,858.65 millones, dicho monto representó un crecimiento de 33.77% con respecto al año 2009, al comparar con las compras externas realizadas en el mismo período del año 2009, que fueron US\$ 14,097.55 millones. Este comportamiento responde a un aumento en los volúmenes y precios totales de 16.30% y 15.32%, respectivamente.

En relación a la balanza de pagos, en el año 2008, ésta tuvo un valor positivo de US\$ 933.95 millones, mientras que a diciembre de 2009 se ubicó en US\$ -2,647.17 millones. Durante el primer semestre del año 2010, ésta presentó un saldo de US\$ 289.43 millones, superior a lo registrado en el mismo periodo de 2009 (US\$ -3,826.21 millones). La cuenta corriente en el segundo trimestre de 2010 registró un déficit de US\$ 147.6 millones. Este resultado fue causado por el saldo negativo de la balanza comercial debido al aumento de las importaciones que pasaron de US\$ 6,600.66 millones en junio de 2009 a US\$ 8,486.01 millones en junio de 2010.

Por otro lado las remesas enviadas del exterior, que representan la segunda fuente generadora de ingresos al Ecuador después del petróleo, han disminuido en 1.2%, debido a la corta recuperación económica de países como Estados Unidos, España e Italia, es así que durante el tercer trimestre del 2010 fueron de US\$ 612.0 millones, esto es 11.30% más que el trimestre anterior (US\$549.8millones). A septiembre de 2010, las remesas suman US\$ 1,718.5 millones.

Gráfico 4

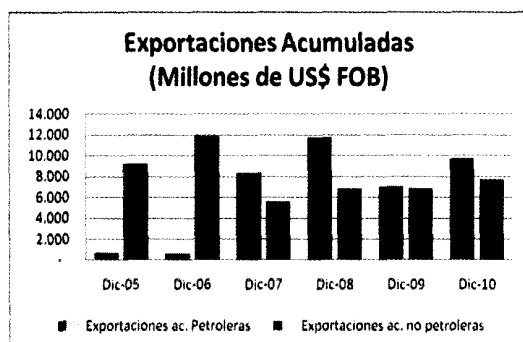
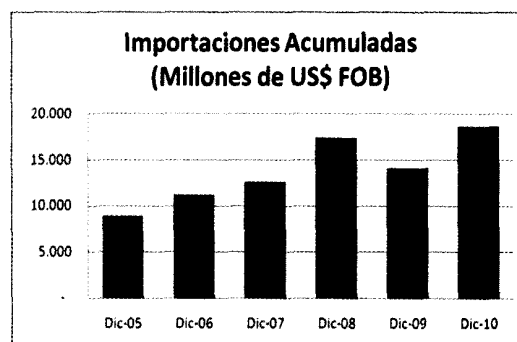


Gráfico 5



Fuente: Banco Central del Ecuador e INEC / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

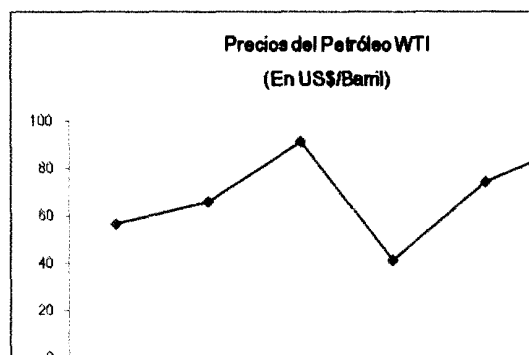
La inversión extranjera directa (IED) mostró una tendencia decreciente hasta el año 2007 para luego evidenciar claros signos de recuperación al cierre del año 2008 ubicándose en US\$ 1,005.45 millones. Este incremento es atribuible al impulso que el Estado dio a convenios y acuerdos bilaterales con empresas estatales para que a través de ellas los gobiernos extranjeros inviertan en proyectos de alta rentabilidad en el país, pese a ello, al término del año 2009 la IED mostró un descenso considerable hasta alcanzar un monto de US\$ 318.10 millones. Durante el II trimestre de 2010, la Inversión Extranjera Directa (IED) registró un saldo neto de US\$ 207 millones. México constituye el país que más invirtió en términos netos (US\$69.9millones) en el país durante este período, seguido por la inversión proveniente de Panamá (US\$57.0millones).

Por otro lado, las tasas de interés han tenido una tendencia a la baja desde el año 2007, así por ejemplo, la tasa de interés activa referencial que a diciembre de 2007 cerró en 10.72%, para diciembre de 2009 se ubicó en 9.19%, mientras que a diciembre de 2010, dicha tasa desciende a 8.68%. La tasa pasiva referencial mantuvo una tendencia similar a la que presentó la tasa de interés activa referencial, alcanzando a diciembre de 2007 una cifra de 5.64%, mientras que a diciembre de 2009 fue 5.24%, a su vez, a diciembre de 2010 se ubicó en 4.28%. Este descenso en las tasas de interés se debe a una política de gobierno, que mediante decretos presidenciales organizó el manejo y fijación de las tasas.

A septiembre de 2010, el saldo de la deuda pública externa fue de US\$ 8,708 millones y el de la deuda interna US\$ 4,833 millones (15.3% del PIB y 8.5% del PIB, respectivamente). A diciembre de 2010 Standard & Poor's Ratings Services subió la calificación soberana de largo plazo a "B-". El alza de calificación se justificó por la estimación de que el gobierno ecuatoriano tiene una mayor voluntad para cubrir en tiempo y forma los pagos de intereses de sus restantes Bonos Global 2015, que el gobierno reconoce como legítimos en contraste con los Bonos Global 2012 y 2030.

Sector Petrolero

El promedio del precio del barril de petróleo crudo oriente en los mercados internacionales en el año 2009 fue US\$ 54.34, cifra inferior en 60.03% en relación a 2008 que fue US\$ 83.96. Para diciembre de 2010 el crudo oriente cerró a un precio de US\$ 81.50 por barril, mientras que el precio por barril de petróleo WTI se ubicó en US\$ 84.11, evidenciando de esta manera un incremento del 22.70%.



Fuente: Banco Central del Ecuador e INEC / Elaboración: PCR – PACIFIC CREDIT RATING

Es importante mencionar que el sector petrolero del Ecuador, presenta una destacada participación en la economía del país. El volumen de extracción de petróleo pasó de 184.727 miles de barriles en 2008 a 177.408 en 2009, es decir, existió una reducción de 7.319 miles de barriles. Adicionalmente, la producción nacional de petróleo en 2009 fue 102.768 miles de barriles (Petroecuador), equivalente a un crecimiento de 5.33% con relación al 2008, mientras que las empresas privadas produjeron 74.641 miles de barriles, que corresponde a una reducción de 14.36% respecto a 2008, por lo cual Petroecuador emprendió un plan de inversiones para incrementar su capacidad de extracción de crudo.

Durante el año 2010, a través de estudios técnicos, la empresa estatal Petroproducción identificó nuevas reservas certificadas por aproximadamente 200 millones de barriles, con lo cual el país aspira incrementar su producción, además esto generará mayores ingresos de divisas y colaborará al financiamiento de déficit del presupuesto estatal.

Sector Finanzas Públicas

Es importante mencionar que el 02 de agosto de 2010, el gobierno ecuatoriano y el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) firmaron un Fideicomiso que contempla mantener inexploradas las reservas de 846.00 millones

de barriles de petróleo (20.00% de las reservas del país) en los campos Ishpingo-Tambococha-Tiputini (ITT) ubicados en el Parque Nacional Yasuní, considerado uno de los lugares de mayor biodiversidad en el planeta. A cambio, el Estado ecuatoriano pide una compensación económica de al menos US\$ 3.600 millones, es decir, la mitad de lo que obtendría si explotara el petróleo. La propuesta ITT cierra el año 2010 con un total de 38 millones de dólares recaudados.

Cumplimiento de Objetivos

- a. Mejorar el margen de operación del negocio optimizando la utilidad.

Este objetivo se cumplió a cabalidad, pues al ser un año de transición para el sector importador mejoró el margen de operación y adicionalmente se generó utilidad gracias a la gestión y toma de decisiones oportunas.

- b. Lograr adecuados resultados financieros

Incrementar el volumen de ventas, recuperando y cubriendo varios sectores que estuvieron desatendidos.

Este objetivo se llevo a cabo gracias a la estrategia de reflejar el efecto de las salvaguardas en nuestro margen de utilidad que fue del 32%, es decir un 5% mayor que el margen manejado el año anterior. Esta estrategia también ayudó a vender todas las unidades compradas.

- c. Conseguir liquidez

Luego de varias reuniones se logró obtener financiamiento con el Austrobank Panamá y posteriormente se consiguió un millón de dólares con el Banco

Pichincha, lo que nos ha permitido mantener una estrecha relación con estas instituciones financieras.

d. Ingresar al mercado de Valores a través de una Emisión de Obligaciones

En noviembre de 2010, Medeport ingresó al mercado de Valores con una calificación de riesgo AA+, lo que ayudó a la Compañía a ganar liquidez inmediata en los últimos meses del año.

e. Ejecutar simultáneamente las campañas a nivel mundial

Se logró ejecutar las campañas de publicidad a la par con adidas internacional tanto de performance, como de originals de acuerdo al siguiente detalle:

PERFORMANCE		ORIGINALS	
OMB	diciembre/enero	Star Wars	marzo/abril
SALE	febrero	Brand Campaign	abril/mayo
Kit Federations	marzo	Vespa	julio/agosto
UCL y YATRA	abril/mayo	Star Wars	octubre/noviembre
QUITO 15K: Supernova Glide	mayo/junio	Grün	diciembre
World Cup	junio/julio		
Toy Story	julio		
Supernova & Tech Fit	julio/agosto		
adilbria y Core Performance	agosto/septiembre		
Promo UCL	octubre/noviembre		
Bounce y Clima	noviembre/diciembre		
Predator	diciembre		

f. Cumplir oportunamente los pagos a proveedores.

En el año 2010 se cumplió a cabalidad el plan de pagos con nuestro principal proveedor con el que acordamos un plazo de 60 días

g. Controlar los gastos

Los gastos de operación se han incrementado en un punto porcentual, que representa 1.466 millones; sin embargo, en los gastos financieros se presenta un incremento de 0.895 millones, es decir, los gastos de la Compañía se incrementaron en 2.361 millones de dólares.

Por lo indicado anteriormente, los gastos han sido controlados pero no optimizados, debido a que ha sido necesario incurrir en gastos financieros y de personal debido a la apertura de nuevas tiendas y unidades de negocio.

h. Controlar los gastos financieros

Por el financiamiento adquirido ha sido necesario incurrir en gastos financieros que sirvieron para obtener liquidez por lo que en este año se han incrementado en USD \$ 192.000 a USD \$ 923.000 con relación al año 2009.

h. Lograr un equilibrio en la recuperación de cartera.

En la cartera de clientes mayoristas se logró reducir la recuperación de 53 a 50 días, de igual forma la recuperación de cartera con Superdeporte, cambio de 19 a 31 días, lo cual es favorable pues no se generó todos los meses descuentos por pronto pago como se lo realizó en el año 2.009 y principios de 2.010.

En ambos casos se desea mantener estos días de recuperación de cartera.

i. Optimizar los niveles de inventario.

Se realizó una coordinación continua entre el departamento financiero y de

producto para realizar los pedidos, en base a la necesidad de mercadería y el flujo de caja existente.

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 la 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 101 empleados distribuidos de la siguiente forma:

Almacenes	48	43
Bodega	13	25
Ventas	5	5
Administrativo	29	28

Se han incorporado 12 personas a la nómina de la bodega de la Compañía, esto se debe principalmente que debido a la operación que se ha venido manejando en el año 2010 fue necesario contratar personal en esta área.

Ventas

Durante el ejercicio fiscal 2.010 MEDEPORT S.A., percibió un valor de USD \$ 26.581.748,56 como ingresos por ventas, generados por la venta a Superdeporte, a Clientes Mayoristas y por ventas en sus cuatro puntos de venta.

Cuadro de Ingresos

(Expresado en Dólares)

Clientes Mayoristas	8,120,584.07	30.89%
Jardín	1,841,241.23	7.00%
Mall del Rio	955,184.56	3.63%
Mall del Sol	1,997,566.81	7.60%
Village Plaza	552,935.35	2.10%
Superdeporte	12,794,177.34	48.66%
Otros	30,068.41	0.11%

Los resultados generados durante el ejercicio fiscal 2.010 son presentados en el cuadro a continuación:

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(en U.S. dólares)			
VENTAS	18	26,291,757.77	15,736,272.54
COSTO DE VENTAS	22	17,955,090.91	12,156,774.76
MARGEN BRUTO		8,336,666.86	3,579,497.78
Ingresos por intereses	20	187,696.89	196,519.50
Otras ganancias	21	573,889.62	253,852.87
Gastos de ventas		3,285,495.11	1,852,555.84
Gastos de administración		1,466,985.67	757,047.45
Costos financieros	23	763,917.90	297,779.02
Otros gastos		61,692.37	41,207.93
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		3,520,162.33	1,081,279.90
Menos gasto por impuesto a la renta corriente y diferido		822,150.70	205,281.52
UTILIDAD DEL AÑO Y UTILIDAD INTEGRAL		2,698,011.62	875,998.38
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (U.S. DÓLARES)		8.11	2.63

Como podemos observar los ingresos se incrementaron en USD \$10,555,485.23 lo que origina que la Utilidad Neta sea del 13.39% sobre el total de los ingresos generados en el ejercicio fiscal 2.010; lo cual representa 6.52% más que en el 2.009.

Los gastos de administración y Ventas aumentan en USD \$2,142,877.49 siendo los rubros más importantes dentro de estos el gasto de publicidad y beneficios empleados.

Índices Financieros

MEDEPORT S.A., al finalizar el período fiscal 2.010 presenta los siguientes saldos en sus balances:

(Expresado en dólares)

CUENTA	CONSOLIDADO
ACTIVO	12,970,168
PASIVO	9,174,616
PATRIMONIO	3,795,552

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

1. Liquidez		
Activo Corriente/Pasivo Corriente	1.11	1.73
Razón ácida	0.85	1.38
2. Rotación de Cuentas por Cobrar		
Días Cobro	91	82
3. Endeudamiento		
Deuda total sobre Activos	0.86	0.71
Deuda total sobre Patrimonio	5.94	2.42
Deuda total sobre Ventas	0.41	0.35
4. Rentabilidad		
ROA Tasa de retorno del activo total	0.14	0.27
ROE Tasa de retorno de patrimonio	0.80	0.71
5. Margen de Utilidad sobre Ventas		
ROS Tasa de retorno sobre ventas	0.06	0.10
6. Inventarios		
Días Inventario	42	42

1. En el año 2.010 el índice de liquidez fue de 1,73; 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 \$ 0,73.

Es importante destacar que para la emisión de obligaciones se establecieron

resguardos financieros, precisamente uno de ellos solicita que para el 2.010 Medeport tenga una razón corriente $>1,36$.

2. La prueba acida mide la capacidad inmediata que tienen los activos más líquidos para cubrir las obligaciones a corto plazo y en el caso de Medeport para el año 2010 este índice es 1.38, es decir puede cubrir USD \$ 1, con sus activos corrientes y contaría con un remanente de USD \$ 0,38.

Para el caso de compañías comerciales donde uno de los rubros más fuertes es el inventario reflejar 1,38 es muy saludable ya que los parámetros normalmente son inferiores a 1.

3. Los días de cobro de las cuentas comerciales es de 82 días siendo 9 días menos que el año 2.009.

La recuperación de cartera con los clientes de por mayor es de 50 días y de Marathon Sports es de 31 días. Por otro lado, en mayo del 2.010 se recibió un pago de UN MILLON de dólares por parte de la compañía relacionada DIDE lo que disminuyo en gran proporción los días de cobro.

4. En el índice de endeudamiento podemos ver que los activos totales de la Compañía se encuentran financiados el 71% por fondos de terceros y el 29% por capital propio; lo que indica que la Compañía se encuentra apalancada en un 13% menos que el año anterior con lo cual permite tener una estructura financiera adecuada y más atractiva para los accionistas.
5. La tasa de retorno sobre el activo total es de 27% lo que indica que la empresa recupera su inversión y gana un 27% sobre la misma.

Si comparamos este indicador con el año anterior se puede notar que el mismo

aumentó en 13 puntos porcentuales, debido al crecimiento del activo en un 66%.

6. De igual forma la tasa de retorno del patrimonio es de 71% lo que muestra que la empresa genera el 71% de utilidad para los accionistas.
7. El margen de utilidad neta para el 2.010 es de 10% y representa 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 10 de utilidad. Este índice aumentó por algunos factores, entre ellos el desmontaje parcial de las salvaguardas, la eliminación del cupo de importación, el acierto en la selección de las colecciones, el flujo de caja que permitió tener a tiempo el inventario, montos mensuales de compra necesarios para adecuados niveles de stock y liberación de flujo
8. Para este período el tiempo de permanencia de inventarios es 42 días, esto quiere decir que el inventario se repone 8,65 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.

Destino de las utilidades

Adicionalmente, es conveniente que las utilidades obtenidas en el presente ejercicio económico sean capitalizadas en un 2%, ayuden a fortalecer la marca y se invierta en activos fijos con la apertura de las siguientes tiendas adidas:

Apertura tienda City Mall	300,000.00
Apertura tienda Quicentro Norte	170,000.00

Recomendaciones a la Junta General de Accionistas

Durante el primer semestre del 2010 la Compañía operó aún con las medidas de restricción impuestas por el gobierno, a las salvaguardas (sobre aranceles USD. 10 por zapato y USD. 12 por kilo de textil adicional al arancel del 30%) y para el segundo semestre empezó el desmontaje gradual; sin embargo es importante destacar que pese a estas adversidades las ventas en dólares y en unidades de Medeport superaron a los alcanzados en el 2008

Para el 2011 no se tiene certeza sobre el escenario que se tendrá en el ámbito político y económico.

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 mantener los niveles de ventas en unidades obtenidos en el año 2010, dotando de suficiente mercadería a los puntos de venta de Marathon y cubriendo el mercado al por mayor.
- b. Explotar la imagen de la marca para cumplir con los niveles de ventas esperados y la creciente demanda de productos deportivos en un mercado orientado hacia el deporte como salud.
- c. Inversión de las utilidades en la apertura de 3 tiendas concepto adidas en el City Mall de Guayaquil, en el Quicentro Shopping del Norte de la ciudad de Quito y

en El Condado Shopping de la misma ciudad; esto contribuirá a mejorar el margen bruto.

- d. Recuperar los niveles de inversión agresiva en marketing, orientados nuevamente a posicionar la marca a sus niveles alcanzados en el año 2010.
- e. Optimizar y controlar los gastos operacionales
- f. Reducir los gastos financieros y realizar inversiones temporales.
- 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. Mantener los pagos a adidas puntuales, es decir 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- Order Book.

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., 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 2011.