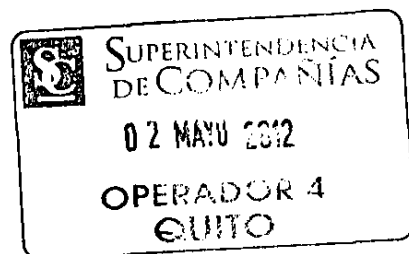


INFORME DE GERENCIA

**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

La marca 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.

La marca adidas es 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

deportistas de todo el país, así como también deportistas extranjeros. Por el grado de importancia de esta carrera logra fortalecer su imagen y reconocimiento. 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.

Al igual que en el resto del mundo se lanzaron campañas publicitarias y se realizaron varios eventos que acogen gran cantidad de personas.

Situación Económica

La economía mundial ha venido debilitándose progresivamente desde la crisis financiera en Estados Unidos en el 2008, la cual, se tradujo en una recesión que ha golpeado fuertemente a todos los países a nivel global; las economías a nivel mundial están respondiendo a paso lento frente a esta problemática por medio de la disciplina fiscal y la acumulación de reservas para desarrollar planes de contingencia y mantener la inversión pública, asegurar el crecimiento económico y así soportar el peso de la crisis sin afectar el bienestar de los ciudadanos.

En la economía estadounidense, la transición de la demanda pública a la demanda privada se paralizó; la zona del euro ha soportado graves trastornos financieros; los mercados mundiales experimentaron una venta masiva de activos riesgosos, y se observan crecientes indicios de efectos de derrame hacia la economía real.

La incertidumbre y los problemas financieros parece que han afectado en menor escala a las economías emergentes especialmente las latinoamericanas, que han presentado crecimientos económicos representativos en estos tiempos de crisis, esto se debe en cierta medida al poder del Estado que ejerce sobre el mercado local, las

decisiones y normas para ejercer control en los sectores productivos y monetarios y el proteccionismo de su industria.

Bajo esta premisa, Ecuador no sólo ha debido asumir las consecuencias de una crisis mundial forjada en la mayoría por países desarrollados, en particular, la desaceleración de la economía norteamericana, que ha tenido una fuerte repercusión en el resto de las economías afectando al comercio global e incidiendo en una reducción de los precios de las materias primas, pero haciendo énfasis en un precio constantemente al alza del petróleo el cual ha contribuido a tener una situación fiscal favorable y a hacer viable el modelo económico del Gobierno de turno que ha tenido como motor principal al gasto público.

Según fuentes oficiales, durante el 2011 la economía ecuatoriana creció a un tasa promedio de 8% -Segunda tasa de crecimiento en la región, por detrás de Argentina- y, según la CEPAL el crecimiento estimado para el 2012 ronda una tasa del 5,4%, por lo que se espera un proceso de desaceleración económica en comparación a los resultados de 2011. Además la CEPAL espera que para 2012 Ecuador y Perú empaten y obtengan los crecimientos económicos más altos de la región.

Durante el 2011 el gasto público ecuatoriano siguió su tendencia a incrementarse, y el sector público no financiero habría alcanzado el 43% con relación al PIB¹. Por otra parte, los ingresos provenientes de la recaudación tributaria se han convertido en una importante fuente de fondeo estatal y, es así que la presión fiscal en Ecuador se ha incrementado considerablemente durante los años recientes, a tal punto que el régimen impositivo del Ecuador se encuentra entre los más altos de la región

¹ Análisis Semanal No. 48, Walter Spurrier. Diciembre 2011.

Sector Real

En este sentido, el PIB de Ecuador ha mantenido una tendencia creciente desde el año 2000, que se atribuye principalmente a la estabilidad derivada del proceso de dolarización; sin embargo, desde el 2005 se evidenció una desaceleración de la tasa de crecimiento real motivada principalmente por una caída de la producción petrolera y la paulatina reducción de las remesas de migrantes. De todas maneras, y 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\$ 24.032,49 millones, lo que en comparación al cierre de 2007 representa una tasa de crecimiento de 7,24%. Mientras tanto, para el año 2009, debido a la crisis financiera originada en Estados Unidos, en Ecuador, como en el resto del mundo, su economía sufrió sus efectos; es por esto, que de acuerdo al FMI, la economía mundial decreció en 0,60% durante dicho año.

Gráfico 1

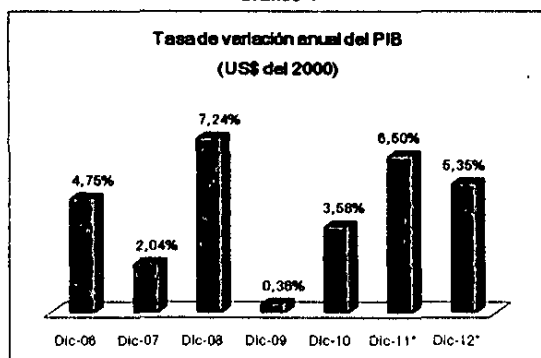
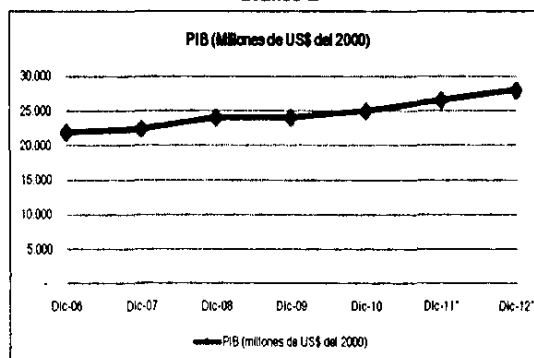


Gráfico 2



Fuente: Banco Central del Ecuador

En el caso ecuatoriano, durante el 2008 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, considerando a estas dos fuentes, tanto el petróleo como las remesas, como los ingresos más importantes para la economía ecuatoriana, ocupando el primer y segundo lugar, respectivamente.

Para el año 2010, los valores del PIB real fueron de US\$ 24.983,30 millones, con una tasa de crecimiento de 3,58%², mostrándose así una notable recuperación gracias al interesante comportamiento de los precios del petróleo en el mercado internacional y debido a una serie de medidas internas encaminadas a la reactivación económica, sin embargo, esta recuperación es débil y a la vez frágil por lo que es muy importante contar con importantes planes de contingencia que afronten una posible crisis³.

Según el Banco Central, para el cierre de 2011 el PIB alcanzó los US\$ 26.608 millones y creció a una tasa de 6.50% en contraste con 2010 (cifras no definitivas, previsiones BCE)⁴. Según las mismas previsiones se estimó una tasa de crecimiento del PIB para 2012 de 5,35%, es decir que el PIB real para dicho periodo ascendería a US\$ 28.031 millones efecto de una desaceleración económica global por efectos que persisten desde la crisis de 2008.

De acuerdo a esta información, los sectores que han presentado mayor crecimiento durante el 2011 fueron construcción 9,28% y servicios 3,81%, por otra parte la industria manufacturera (excluye refinación de petróleo) tuvo una contracción de 8,13%.

Por otra parte, el índice de Confianza Empresarial (ICE), a octubre de 2011, muestra una reducción con respecto al mes anterior al ubicarse en 79 puntos de 250 posibles, con una reducción de 9 puntos con respecto al mes anterior (88 puntos). La visión de los empresarios en Ecuador no es muy alentadora, se estima que en un año la economía disminuirá su rendimiento debido a los siguientes factores presentados en

² Banco Central del Ecuador (BCE), Sector Real 2010:

<http://www.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EstMacro042011.pdf>.

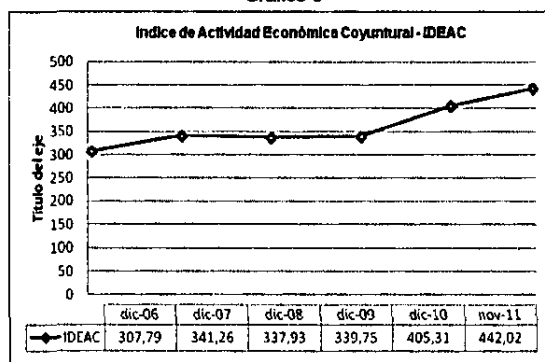
³ Perspectivas para la Economía Mundial. Grupo del Banco Mundial.

<http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/BANCOMUNDIAL/EXTDECPGSPA/EXTGBLPROSPECTSPA/EXTCHLGBLPROSPECTSPA/0,,menuPK:627048~pagePK:64218926~piPK:64218953~theSitePK:627004,00.html>

⁴ Cifras económicas del Ecuador, Diciembre 2011. Banco Central del Ecuador.

porcentaje de influencia: situación económica (68,3%), clima de inversiones (70,2%), y el desempleo (58,6%). Al preguntar sobre los pronósticos del país para el segundo semestre de 2011, el 23,5% tiene una visión positiva, el 76,5% están entre neutral y negativa.

Gráfico 3



Fuente: Banco Central del Ecuador

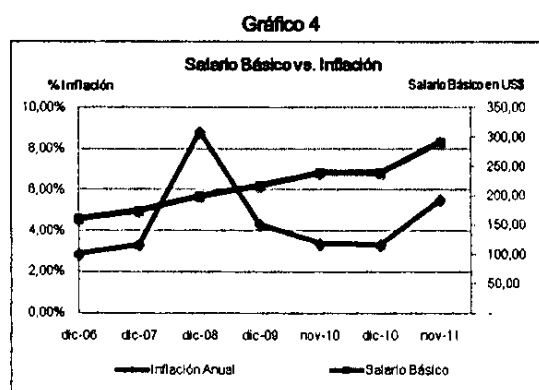
Revisando lo que sucedió con respecto al nivel de precios y salarios, se tiene que a partir del año 2005, la economía ecuatoriana presentó porcentajes de inflación, o incrementos generalizados del nivel de precios de bienes y servicios cada vez mayores que llegaron a su tope en el año 2008.

Sin embargo, a partir del año en el que los efectos de la crisis económica se presentaron a nivel local, los porcentajes de inflación mostraron una tendencia a disminuir, como consecuencia de la política económica implementada por el gobierno y atribuida también a un menor nivel de demanda de la población y una posterior caída del consumo. Es así que para el año 2009 el porcentaje de inflación acumulada resultó ser de 4,31% y el salario básico nominal fue de US\$ 218,00; salario básico incrementado en 9,00% con relación al año 2008.

Para el año 2010 la inflación acumulada fue de 3,33% frente al 4,31% de 2009, observándose que el comportamiento del índice inflacionario durante el año 2010 disminuyó al ritmo que la economía se iba recuperando de los embates de la crisis internacional vivida durante el año 2009. Durante el 2011 el incremento

generalizado del nivel de precios ha sido una constante, y es así que para diciembre de 2011 se alcanzó la tasa de 5,41%, que en comparación a su similar de 2010 (3,33%). Las principales causas se deben al incremento de los precios de los alimentos de la canasta familiar que aumentó 5,50% frente a octubre de 2010 debido a motivos de estacionalidad, además de medidas arancelarias que encarecieron ciertos productos importados.

Con referencia al salario básico unificado, fue fijado en US\$ 292,00, respondiendo una vez más a un incremento de 10,61% con respecto al fijado en el año 2010. Esto de acuerdo a una reforma laboral que busca que los salarios progresivamente se equiparen con el costo de la canasta básica familiar⁵, la misma que a octubre de 2011, según el INEC, se ubicó en US\$ 571,89; a nivel individual.



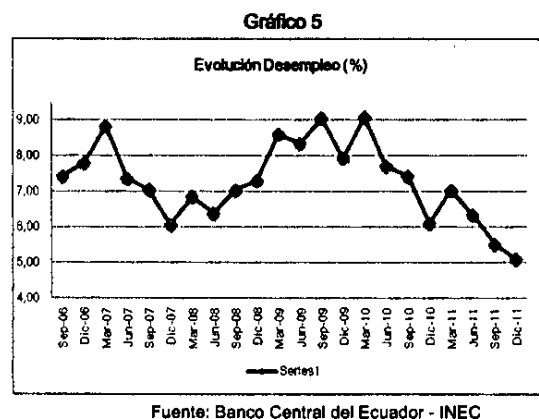
En diciembre de 2011, la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 0,40%, y para el mismo periodo de 2010 fue de 0,41%. La inflación anual para diciembre de 2011 alcanzó el 5,41%, y en comparación hacia un año esa cifra se ubicó en 3,33%. Además, la inflación acumulada se ubicó en 5,41%, y en diciembre de 2010 se ubicó en 3,33%.

⁵ Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), Reporte de Canasta Familiar Básica.
http://www.inec.gov.ec/web/guest/ecu_est/est_soc/enc_hog/enemdu.



Con relación al mercado laboral en Ecuador, se observa un comportamiento favorable respecto a las cifras del año 2009 y 2010; de ahí que mientras a diciembre del 2009 la tasa de desempleo se ubicó en 7,93%, para el mismo periodo del 2010, ésta se ubicó en 6,11%. Este indicador es calculado trimestralmente en la zona urbana y anualmente a nivel nacional a través de encuestas realizadas por el INEC.

Es así que, para diciembre de 2011 la tasa de desempleo del Ecuador se ubicó en 5,1% sobre el total de la población económicamente activa (PEA), además la tasa de subocupación bruta se ubicó en 44,2% y la tasa de ocupados plenos fue del 49,9%; Cabe recalcar, que en relación con los indicadores obtenidos en la última medición realizada en septiembre de 2011, el desempleo y la subocupación han decrecido.



Como datos adicionales para describir la dinámica del mercado laboral ecuatoriano, a diciembre de 2011, se tiene que la PEA alcanza una participación del 46,3% sobre la población total y, que entre el total de ocupados 78,9% pertenecen al sector privado y el restante 21,1% al sector público. Dentro de este agregado, 58,5% se encuentran afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social⁶.

⁶ Evolución del Mercado Laboral, Diciembre 2011. Instituto Nacional de Estadística y Censos.

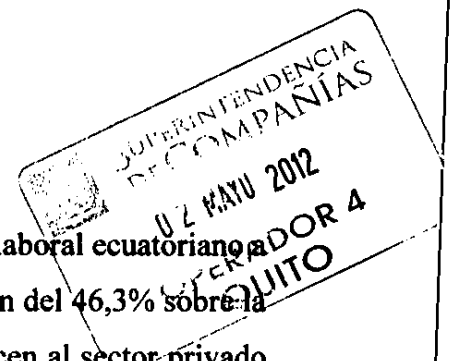
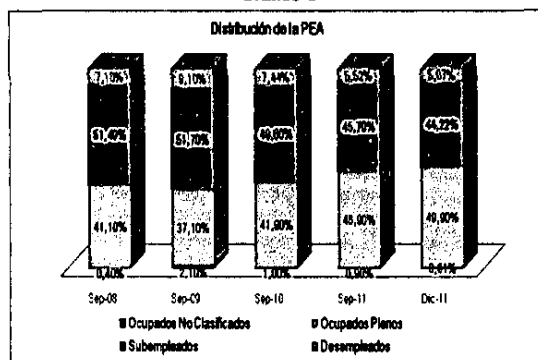


Gráfico 6

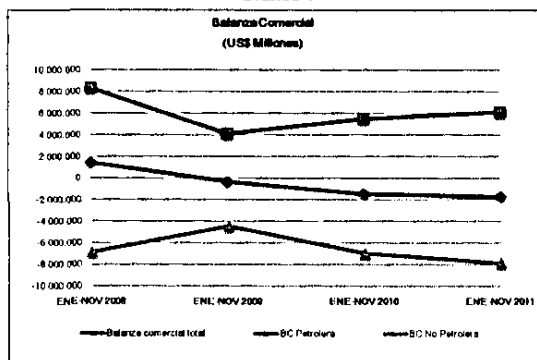


Fuente: Banco Central del Ecuador - INEC

Sector Externo

Respecto al sector externo, la balanza comercial del país no siguió un patrón de comportamiento positivo en los últimos tres años, al pasar de un saldo positivo al cierre del año 2008 de US\$ 880,83 millones a un déficit de US\$ 332,38 millones en diciembre de 2009, y a un déficit de US\$ 1.489,42 millones para el cierre del año 2010.

Gráfico 7



Fuente: Banco Central del Ecuador

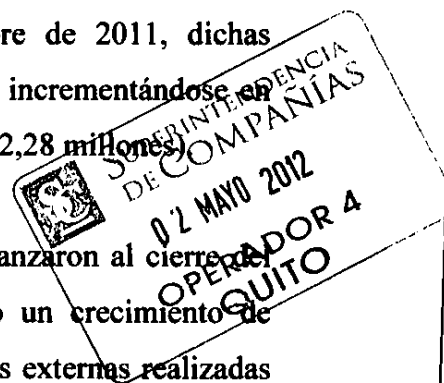
Durante el año 2010, la balanza comercial petrolera registró un saldo favorable de US\$ 693,53 millones, lo que significó un incremento de 33,50% frente al superávit comercial petrolero obtenido en el año 2009 que fue US\$ 519,50 millones, como resultado de un importante aumento en los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados en un 41,67%. De enero a octubre de 2011, el saldo de la balanza comercial petrolera registró un saldo favorable de US\$ 5.598,28 millones, es decir,

24,04% más que el superávit comercial obtenido en similar período de 2010 (US\$ 4.513,83 millones), dado por el aumento de los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados.

Por otro lado, la balanza comercial no petrolera, al cierre del 2010, incrementó su déficit comercial 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. Para el período de enero a octubre de 2011, se evidenció un aumento en el déficit comercial de 13,95% frente a igual período del año que antecede, pasando de US\$ -6.033,46 millones a US\$ -6.875,08 millones; resultado del crecimiento en el valor FOB de las importaciones no petroleras.

Con respecto a las exportaciones totales en valores FOB, éstas se incrementaron en un 26,21% del cierre del año 2009 al cierre del año 2010, al pasar de US\$ 13.762,28 millones a US\$ 17.369,22 millones, respectivamente, ante el aumento en los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados, que incrementó el valor de las exportaciones petroleras, influyendo por lo tanto considerablemente en el resultado de las exportaciones totales. Al período de enero a octubre de 2011, dichas exportaciones alcanzaron la suma de US\$ 17.682,05 millones, incrementándose en 28,48% en comparación de enero a octubre de 2010 (US\$ 13.762,28 millones).

En cuanto a las importaciones totales en valor FOB, éstas alcanzaron al cierre del año 2010, US\$ 18.668,71 millones, dicho monto representó un crecimiento de 32,66% con respecto al año 2009, al comparar con las compras externas realizadas en el mismo período del año 2009, que fueron US\$ 14.072,10 millones, respondiendo a un aumento en los volúmenes y precios totales de 16,30% y 15,32% de los bienes importados respectivamente. Mientras que en el período de enero a octubre de 2011, las importaciones totales en valor FOB registró un saldo de US\$ 18.958,84 millones, con un crecimiento en términos monetarios de 20,04% en



relación al mismo período del año que antecede, reflejado por el aumento en los precios totales (+12,38%) ya que los volúmenes en total presentaron un crecimiento de 7,57%.

El total de las exportaciones ascendieron a USD 19.356 millones entre enero y noviembre del 2011, registrando una variación de 23,9% en valor FOB en comparación al mismo período de 2010. Estos resultados se deben principalmente a un efecto precio que ha provocado el crecimiento del valor de las exportaciones petroleras. Por otra parte, las exportaciones no petroleras en valor FOB presentan una evolución favorable ya que se incrementaron en 21, 82% en contraste con el valor registrado para el periodo comprendido entre enero y diciembre de 2010.

Gráfico 8

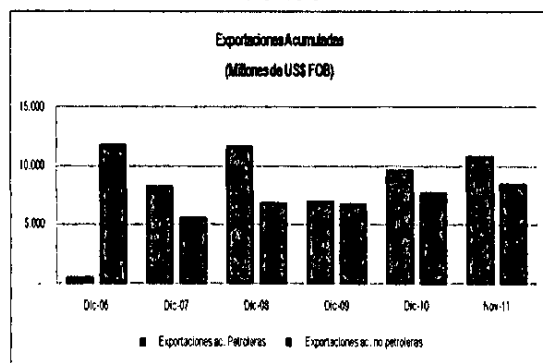
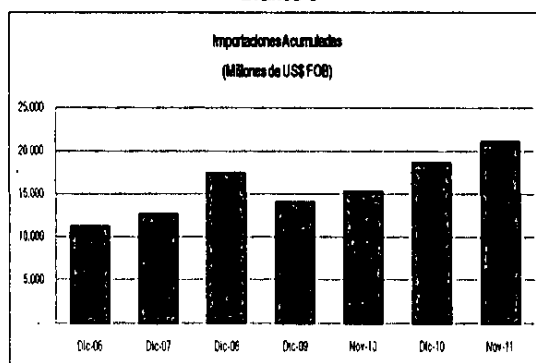


Gráfico 9

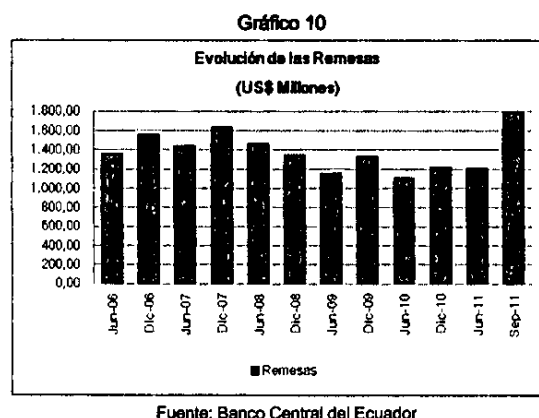


Fuente: Banco Central del Ecuador e INEC

Es así que, las exportaciones ecuatorianas se han beneficiado de los precios crecientes del petróleo; sin embargo, en lo referente a las importaciones, se ha debido enfrentar el incremento internacional de precios de los materiales industriales y de los derivados de petróleo. Dentro de las exportaciones de productos primarios, el banano es la segunda fuente de ingresos externos del Ecuador tras el petróleo, luego, los camarones son el tercer mayor producto de exportación del Ecuador con una participación de US\$ 251 millones.

Las remesas de trabajadores recibidas durante el tercer trimestre de 2011 alcanzaron la suma de USD 597.2 millones, esto es 4.6% menos que el trimestre anterior (USD 626.4 millones) y 2.4% menos con relación al monto registrado en el tercer trimestre de 2010 (USD 612.0 millones). La disminución del flujo de remesas en el tercer trimestre de 2011, se atribuye principalmente a las desfavorables condiciones económicas que registra España, marcada por el desempleo y la pérdida del poder adquisitivo del dinero provocado por la inflación⁷.

Para el tercer trimestre de 2011, las remesas de trabajadores provenientes de los países de Estados Unidos, España e Italia representaron el 45.1%, 38.2% y 7.9% respectivamente; mientras que el 8.8% restante correspondió al resto del mundo, entre los que se destacaron: México, Uruguay, Inglaterra, Perú entre otros.



Sector Petrolero

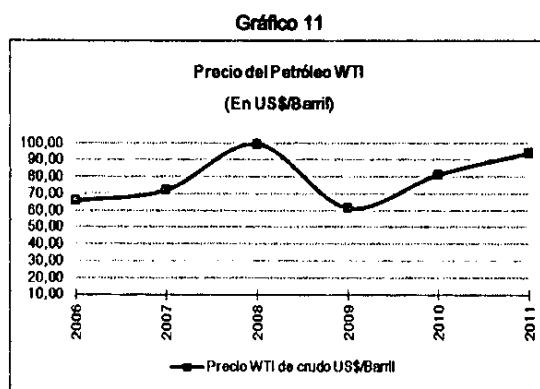
Entre Enero y Noviembre del 2011, la producción total de crudo en el Ecuador alcanzó 166.8 millones de barriles, lo que representa un incremento de 2,40% en relación al mismo periodo de 2010. Esto se atribuye al incremento de la producción estatal (+20,27%) que alcanzó los 119,3 millones de barriles. Se debe señalar que entre octubre y noviembre de 2011 la producción estatal tuvo una caída de 70.502

⁷ Estadísticas Macroeconómicas, Diciembre 2011, Banco Central del Ecuador.

barriles de petróleo originada por la reducción de la producción en los campos ubicados en Lago Agrio (-9%), Cuyabeno (-4,7%) y Libertador (-3%).

En cuanto a las compañías privadas, su producción mantiene una tendencia decreciente, para lo que al mes de diciembre de 2011 alcanzó 47,50 millones de barriles, que en comparación a al período registrado entre enero y diciembre de 2010 se produjo una reducción de 24,27%, que se atribuye principalmente a la salida de las compañías Petrobras y Perenco⁸.

A nivel de precios del petróleo, todavía se encuentran en niveles favorables para la economía ecuatoriana, ya que el West Texas Intermediate (WTI) alcanzó en noviembre de 2011 un valor promedio de 97.30 USD/barril, 15.6% más que en el mismo mes del año 2010. Para el mismo mes, el Crudo Oriente y Crudo Napo, se situaron en 113.30 USD/barril y 108.81 USD/barril, valores superiores en 43.6% y 46.2% con respecto al mismo mes del año anterior, en su orden. Desde abril de 2011, las Empresas del Estado han conseguido negociar sus crudos a un precio superior al WTI.



Fuente: Banco Central del Ecuador

⁸Estadísticas Macroeconómicas – Presentación Coyuntural – Diciembre 2011 – Banco Central del Ecuador
<http://www.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EstMacro102011.pdf>

Para el caso de las exportaciones petroleras, en el período de enero-octubre de 2011, se exportaron en términos de volumen acumulativos 151,70 millones de barriles, 3,41% más que en similar período de 2010 (146,70 millones de barriles), esto, a pesar que el precio del crudo en el mercado internacional se ha mostrado inestable, evidenciando que los ingresos para el Estado, por esta actividad aún se mantiene en ventaja. Por otro lado, durante este mismo año, a través de estudios técnicos, la empresa estatal Petroproducción identificó nuevas reservas certificadas por aproximadamente 200,00 millones de barriles, por lo cual inmediatamente fue de esperarse que el país incrementara su producción, con el consecuente mayor ingreso de divisas y colaboración al financiamiento de déficit del presupuesto estatal. Es interesante además el dato relacionado con el combustible como principal derivado del petróleo; y es que, éste se ha importado y consumido dentro de una tendencia creciente debido al notable incremento del parque automotor y de los precios subsidiados de los combustibles en sí y ya que la venta de este producto ha crecido gradualmente en los últimos años, en el mercado mismo de la distribución de combustibles, el Estado ya goza de mayor presencia, protagonizada por Petrocomercial que actualmente cuenta con alrededor de 168 estaciones, convirtiéndose en la principal competencia para el sector privado.

Es relevante mencionar que, Ecuador hace 2 años busca migrar a los nuevos convenios con las petroleras para convertirlas en operaciones de los campos y obligarlas a ceder la totalidad de la producción al Estado, a cambio de una tarifa por cada barril de crudo producido. Ecuador cerrará a mediados de noviembre, nuevos acuerdos de prestación de servicios petroleros con 5 empresas que operan en el país, se acordará realizar inversiones por US\$ 1.207,00 millones⁹

La empresa pública Petroecuador, licitará en el primer trimestre del 2012 la construcción de dos plantas de reformación y craqueo catalítico, con el fin de

⁹ Petróleo Ecuador. Precio.petroleo.net. <http://www.preciopetroleo.net/petroleo-ecuador.html>

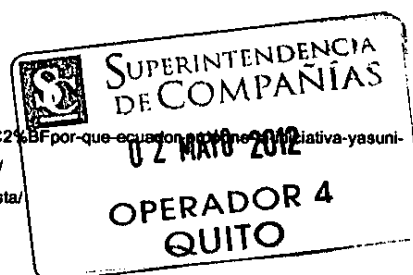
mejorar la calidad de sus combustibles. El costo de construcción de las dos plantas será aproximadamente de US\$ 1.400,00 millones y serán instaladas en dos de las tres refinерías existentes, donde la empresa pública estatal procesa alrededor de 175.000 barriles de crudo por día (bpd). De la misma forma, se invertirá en la refinерía de Esmeraldas un monto de US\$ 850,00 millones para su rehabilitación. Todos estos proyectos se complementaran en conjunto con el proyecto de construcción de la Refinería del Pacífico que Ecuador, misma que tendrá una capacidad de procesamiento de 300.000 bpd y un costo de US\$ 12.500,00 millones¹⁰.

Debido a que, el desarrollo de este sector, en particular, es el que genera el principal aporte en el presupuesto del Estado; se hace necesario considerar la futura vulnerabilidad de la economía ecuatoriana; en donde se estima que las reservas probadas de petróleo permitirán no más de 30 años de explotación¹¹, es por esto que, se requiere generar una transición hacia una nueva estrategia de desarrollo sustentable que represente el punto de inflexión hacia la exigencia histórica de la tradicional explotación petrolera, buscando la manera creativa mediante la no extracción del crudo del proyecto ITT, localizado en un sitio de alta vulnerabilidad, el Parque Nacional Yasuní. De esta forma, se mantendrá el crudo represado en el subsuelo, al mismo tiempo que se estimulará a la sociedad nacional e internacional para contribuir con el Estado Ecuatoriano en la aplicación de esta costosa decisión nacional. Según dicho instrumento, la expectativa del gobierno se traduce en lograr de tal manera el 50,00% de lo que obtendría de extraer el crudo de ese proyecto, como una alternativa de ingresos que además represente una renta en forma indefinida, destinada a actividades que liberen al país de la dependencia a las exportaciones e importaciones y que consoliden su soberanía alimentaria¹².

¹⁰ <http://fta.reuters.com/article/businessNews/idLTASIE77718C20110808>

¹¹ "EL PETRÓLEO EN LA ECONOMÍA ECUATORIANA" - <http://yasuni-itt.gob.ec/%C2%BFpor-que-ecuador-no-explota-la-iniciativa-yasuni-itt/%C2%BFpor-que-no-explotar-el-petroleo-en-el-parque-yasuni/el-petroleo-en-el-ecuador/>

¹² Resumen de la Propuesta Yasuní ITT - <http://www.amazonlaporlavida.org/es/La-propuesta/>



Sector Fiscal

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, atribuyéndose este incremento 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 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. Luego, y durante el cuarto trimestre de 2010, la situación empeoró ya que la Inversión Extranjera Directa (IED) pasó a registrar un saldo negativo de US\$ -19,30 millones¹³.

Durante el segundo trimestre de 2011, el flujo de Inversión Extranjera Directa neta fue de US\$ 151,10 millones.

En el Ecuador se destinó a la rama de explotación de minas y canteras. Mientras que, las inversiones provenientes de EE.UU. se destinó a la actividad de comercio; y la de Barbados en la rama de la construcción.

Las finanzas del sector público NO Financiero (SPNF) entre enero y septiembre de 2011, registraron ingresos totales que ascendieron a US\$ 23.572 millones que en comparación al PIB representan un 35,7%, y que en contraste al monto obtenido para el mismo periodo de 2010 son superiores en 36,01%; y los gastos totales alcanzaron los US\$ 21.878,80 millones (33,2% del PIB), los cuales ascendieron en 31,63% en comparación a su similar de 2010. Dentro de esta configuración, se obtiene un resultado global de US\$ 1693,10 millones (2,6% del PIB), con lo que se puede evidenciar un crecimiento del orden de 138.56% en comparación al resultado global del mismo periodo de 2010.

¹³ Indicadores Macroeconómicos Diciembre 2011, Ministerio de Coordinación de la Política Económica. Pag. 4

En cuanto a los proyectos más importantes que se encuentran en ejecución actualmente se encuentran las centrales hidroeléctricas Coca Codo Sinclair; Sopladora y Baba¹⁴.

En lo que respecta a los gastos referentes al presupuesto del Gobierno Central, se observa que este alcanza los US\$ 15.234,80 millones, esto representa un aumento de 18,18% en relación al 2010 y podemos informar de la ejecución acumulada en el 2011 del 70,9%. En orden de importancia, presentamos los rubros correspondientes al gasto devengado durante octubre: gasto en personal (25,5%), amortización de deuda pública (19,44%)¹⁵.

Además los gastos corrientes durante el período comprendido entre enero – noviembre de 2011 alcanzaron los US\$ 15.952,20 millones y tuvieron una participación del 72,91% sobre el total del gasto. Además los gastos de capital sumaron US\$ 5.926,40 millones y representaron el restante 27,09% sobre el total de gastos.

Entre enero y noviembre de 2011 hay un incremento de 9,90% en el total neto de la recaudación tributaria en relación al mismo periodo de 2010. Dicho incremento está siendo sustentado fundamentalmente por el crecimiento de la recaudación del Impuesto al Valor Agregado que alcanzó los US\$ 4.512,50 millones y creció en 19,10%; la recaudación de impuesto a la Renta creció en 27,4%

En este contexto, de acuerdo al Censo Económico 2010, difundido por el INEC, que incluyó a unidades económicas en poblaciones de más de 2.000 habitantes y los negocios en zonas industriales, evidenció que existe en Ecuador 511.530

¹⁴ Tomado de Diario Hoy – Ecuador, jueves 04 de agosto de 2011, Sección 1, pág. 01

¹⁵ Indicadores Macroeconómicos/Boletín Septiembre-

2011/<http://www.mcpe.gov.ec/MCPE2011/documentos/bolIndimac/2011/indicadoresmacrosept.pdf>

establecimientos económicos, donde la mayoría de los negocios se dedica al comercio y a los servicios, demostrando que apenas el 10,00% de estos negocios generan valor agregado. Así mismo, dicho censo reveló que los sectores productivos requieren un financiamiento aproximado de US\$ 11.000 millones, por lo que en definitiva, aún cuando el Gobierno ha convertido a la inversión pública en un eje central para el crecimiento de la economía nacional, ésta no es autosuficiente y se necesita del apoyo al sector productivo y a los emprendimientos privados, para que se dé lugar a una importante generación de empleo¹⁶.

Por otro lado, en lo concerniente a las tasas de interés y ante una política de gobierno, que mediante decretos presidenciales organizó el manejo y fijación de las tasas, se aprecia, tanto para tasas activas como pasivas, una tendencia a la baja que inicia desde el año 2007. Así, en cuanto a la tasa activa referencial, en octubre se ubicó en 8,17%, mostrando una reducción de 0,2 puntos porcentuales frente a su similar de 2010%¹⁷. De igual forma la tasa pasiva referencial disminuyó en 0,05 puntos, esto se debió a que regularmente en los últimos 2 últimos meses del año, varían las tasas de consumo en las principales IFIs, y esto hace que varíen las tasas referenciales.

Finalmente, en referencia a la deuda pública externa, se debe mencionar que después de décadas en las cuales debido al alto monto que ésta representaba para el país, y por lo que se destinaba aproximadamente el 50,00% de los recursos económicos del estado al pago de la misma, a diciembre de 2010, su saldo fue de US\$ 8.670 millones¹⁸ (15,20% del PIB), por lo que incluso Standard & Poor's Ratings Services subió la calificación soberana de largo plazo de Ecuador a "B-", justificándose además por la mayor voluntad del gobierno para cubrir en tiempo y forma los pagos

¹⁶ Tomado de Diario Hoy – Ecuador, jueves 04 de agosto de 2011, Sección 1, pág. 01

¹⁷ Indicadores Macroeconómicos. Noviembre 2011. Ministerio de Coordinación de la política económica.
<http://www.mcpe.gov.ec/MCPE2011/documentos/bolindimac/2011/noviembre.pdf>

¹⁸ Estadísticas Macroeconómicas BCE, Abril 2011. Pág.97

de intereses de sus restantes Bonos Global 2015, que el gobierno reconoce como legítimos en contraste con los Bonos Global 2012 y 2030. Por su parte, en el período de enero a julio de 2011, Ecuador ha mantenido la regla macro fiscal relativa al límite de endeudamiento público hasta el 40,00% del PIB; por lo que a agosto de 2011, la deuda pública alcanzó el 21,2% del PIB (US\$ 13.173,00 millones), compuesta por US\$ 8.696,00 millones de deuda pública externa y US\$ 4.477,00 millones de deuda pública interna.¹⁹

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 estable para el sector importador en cuanto a las cuotas de importación y estructura de pago arancelario, con lo cual mejoró el margen de operación y adicionalmente se generó utilidad gracias a la gestión y toma de decisiones oportunas.

De la misma forma, la empresa alcanzó una utilidad neta de USD\$ 3.65 millones, que representa el 11,98% de las ventas, aproximadamente USD\$ 0,96 millones mas que lo alcanzado en el 2.010.

- b. Lograr adecuados resultados financieros

Se incrementó 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

¹⁹Estadísticas Macroeconómicas – Presentación Coyuntural – Noviembre 2011 -

<http://www.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EstMacro102011.pdf>

salvaguardas en nuestro margen de utilidad que fue del 37,77%, es decir un 6% mayor que el margen manejado el año anterior. Esta estrategia también ayudó a vender todas las unidades compradas.

c. Aumentar los canales de distribución propios

A partir del segundo trimestre del 2.011 se abrieron 3 tiendas adidas, 2 adidas Performance Store en City Mall y Condado Shopping de la ciudad de Guayaquil y Quito respectivamente y 1 tienda adidas Originals en el Quicentro Shopping de Quito; manteniendo así 7 tiendas propias a nivel país.

d. Mantener indicadores de liquidez adecuados

La compañía generó altos volúmenes de liquidez, con lo cual se logró precancelar anticipadamente créditos con el Austrobank de Panamá y posteriormente se canceló en su vencimiento la operación de crédito por un millón de dólares con el Banco Pichincha, con lo cual se depuso la dependencia con instituciones financieras al último trimestre del año.

e. Mantener la vigencia de la Emisión de Obligaciones

En noviembre de 2010, Medeport ingresó al mercado de Valores con una calificación de riesgo AA+, calificación que ha sido ratificada en el 2.011. Esta emisión ayudó a la Compañía a ganar estabilidad financiera inmediata en los últimos meses del 2.010 y todo el 2.011.

Conforme la estructura de la emisión, la amortización de capital se realiza cada 180 días contados desde la fecha de emisión, así como para el pago de intereses. En consecuencia, a la fecha ha correspondido realizar los siguientes pagos:

Cupones de capital: dos

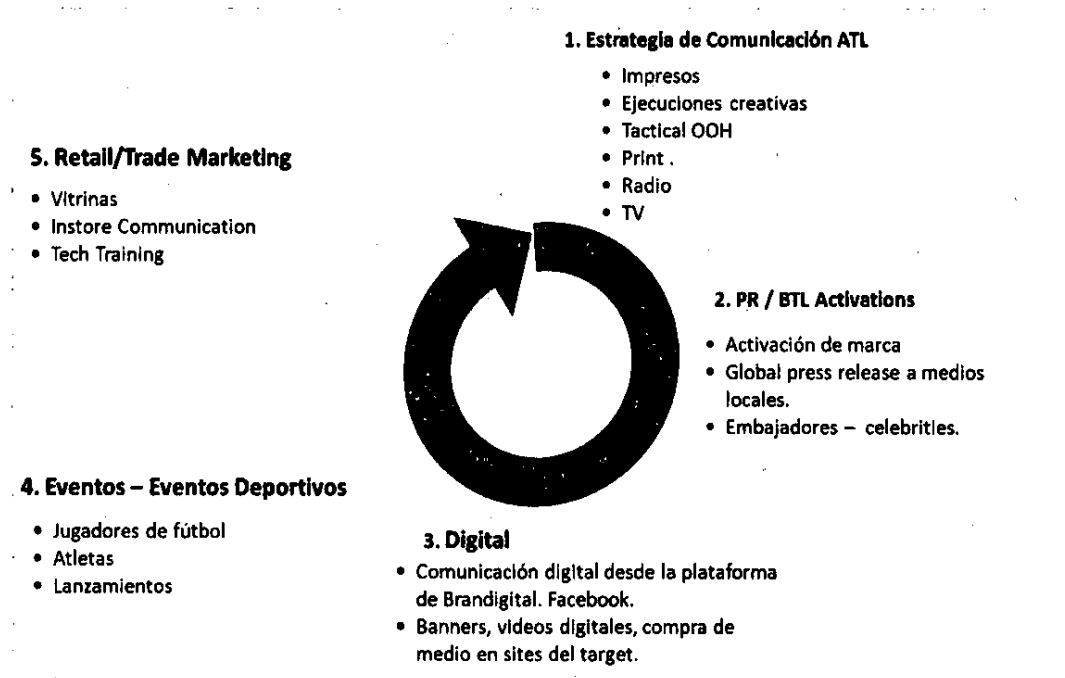
Cupones de interés: dos

Los recursos recibidos una vez colocados los valores correspondientes a la presente emisión han sido destinados para financiar capital de trabajo.

Por otro lado, la compañía ha cumplido con todos los Compromisos Adicionales, medidas orientadas a preservar el cumplimiento del objeto social o finalidad de las actividades de la Compañía, tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas y los Resguardos que constan en el Contrato de Emisión de Obligaciones

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 plan de marketing:



f. Cumplir oportunamente los pagos a proveedores.

En el año 2011 se cumplió a cabalidad el plan de pagos con nuestro principal proveedor con el que de acuerdo al contrato se tiene un plazo de 60 días

g. Controlar los gastos

Los gastos de operación se han incrementado en dos puntos porcentuales, que representa 1.380 millones; sin embargo, en los gastos financieros se presenta un incremento de 0.720 millones, es decir, los gastos de la Compañía se incrementaron en 2.100 millones de dólares.

Por lo indicado anteriormente, los gastos han sido optimizados, sin embargo factores exógenos a la gestión incrementaron, así también que la mayor generación de ventas en tiendas propias ha ocasionado en 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 ayudaron a generar mas ventas.

h. Lograr un equilibrio en la recuperación de cartera.

En la cartera de clientes mayoristas pasó de 50 a 56 días, básicamente por la liquidez de la compañía y con el objeto de dinamizar las ventas se subió el plazo a 60 días; de igual forma la recuperación de cartera con Superdeporte, cambio de 31 a 56 días, lo cual es favorable pues no se generó todos los meses

descuentos por pronto pago como se lo realizo 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 180 empleados distribuidos de la siguiente forma:

Unidad	01/12/2011		
	Contrato Fijo	Contrato Eventual	Total
Administrativo	33,00	-	33,00
Almacenes	77,00	18,00	95,00
Operativo	33,00	8,00	41,00
Mercadeo	9,00	-	9,00
Gerencia General	2,00	-	2,00
TOTAL	154,00	26,00	180,00

El crecimiento ha sido considerable, teniendo en cuenta que al 31 de diciembre del año anterior se tenía 101 empleados.

Ventas

Durante el ejercicio fiscal 2.011 MEDEPORT S.A., percibió un valor de USD \$ 30.501.813,03 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)

Punto de Venta	Valor	%
Superdeporte	14.703.788	48,2%
Mayoristas	8.826.598	28,9%
Tiendas Propias	6.971.428	22,9%
TOTAL	30.501.813	

Los resultados generados durante el ejercicio fiscal 2.011 son presentados en el cuadro a continuación:

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
VENTAS	18	30.501.813,03	26.291.757,77
COSTO DE VENTAS	21	<u>19.294.561,81</u>	<u>17.955.090,91</u>
MARGEN BRUTO		11.207.251,22	8.336.666,86
Ingresos por intereses	19	225.879,11	187.696,89
Otras ganancias	20	1.193.146,62	573.889,62
Gastos de ventas		4.606.557,83	3.285.495,11
Gastos de administración		1.532.047,82	1.473.303,67
Costos financieros	22	1.484.648,13	763.917,90
Otros gastos		<u>409.815,98</u>	<u>61.692,37</u>
		6.138.605,66	4.758.798,78
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		4.593.207,18	3.513.844,33
Menos gasto por impuesto a la renta corriente		999.116,23	766.957,88
Menos gasto por impuesto a la renta diferido			53.613,33
Mas ingreso por impuesto a la renta diferido		<u>59.081,56</u>	<u>-</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y UTILIDAD INTEGRAL		<u><u>3.653.172,52</u></u>	<u><u>2.693.273,12</u></u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (U.S. DÓLARES)		<u>6,44</u>	<u>4,76</u>

Como podemos observar los ingresos se incrementaron en USD \$4.210.055,26 lo que origina que la Utilidad Neta sea del 11.98% sobre el total de los ingresos generados en el ejercicio fiscal 2.011; lo cual representa 1.73% más que en el 2.010.

Los gastos de administración y Ventas aumentan en USD \$1.379.806,87 siendo los rubros más importantes dentro de estos el gasto de publicidad y beneficios empleados.

Índices Financieros

MEDEPORT S.A., al finalizar el periodo fiscal 2.011 presenta los siguientes saldos en sus balances:

(Expresado en dólares)

CUENTA	CONSOLIDADO
Activos	13.944.292
Pasivos	7.080.055
Patrimonio	6.864.236

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

INDICE	2010	2011
Liquidez		
1. Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,73	1,75
2. Razón Ácida	1,38	1,37
Rotación		
3. Días de Cobro	81	70
4. Días de Inventario	42	40
Endeudamiento		
5. Deuda / Activos	0,71	0,51
6. Deuda / Patrimonio	2,42	1,03
7. Deuda / Ventas	0,35	0,23
Rentabilidad		
8. ROA	0,27	0,26
9. ROE	0,66	0,53
Margen de Utilidad		
10. ROS	0,09	0,12

1. En el año 2.011 el índice de liquidez fue de 1,75; 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.



otras palabras, por cada dólar de deuda, la compañía puede cubrir USD \$ 1, con sus activos corrientes y contaría con un remanente de USD \$ 0,75.

Es importante destacar que para la emisión de obligaciones se establecieron resguardos financieros, precisamente uno de ellos solicita que para el 2.010 y 2.011 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 2011 este índice es 1.37, es decir puede cubrir USD \$ 1, con sus activos corrientes y contaría con un remanente de USD \$ 0,37.

Para el caso de compañías comerciales donde uno de los rubros más fuertes es el inventario reflejar 1,19 es muy saludable ya que los parámetros normalmente son inferiores a 1.

3. Los días de cobro de las cuentas comerciales es de 70 días siendo 11 días menos que el año 2.010.

La recuperación de cartera con los clientes de por mayor es de 54 días y de Marathon Sports es de 39 días. Por otro lado, la mayor participación de ventas a través de las tiendas propias (ventas de contado) ayudan a recuperar dinero mas rápidamente.

4. En el índice de endeudamiento podemos ver que los activos totales de la Compañía se encuentran financiados el 51% por fondos de terceros y el 49% por capital propio; lo que indica que la Compañía se encuentra apalancada en un 20% 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 26% 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 disminuyó en un punto porcentual, debido al crecimiento del activo en un 8%.

6. De igual forma la tasa de retorno del patrimonio es de 0.53 lo que muestra que la empresa genera el 53% de utilidad para los accionistas.
7. El margen de utilidad neta para el 2.011 es de 12% 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 12 de utilidad. Este índice aumento 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 40 días, esto quiere decir que el inventario se repone 9 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 20%, esta política ayuda a fortalecer la marca y

se invierta en activos fijos con la apertura de las siguientes tiendas adidas:

Recomendaciones a la Junta General de Accionistas

Durante el 2011 la Compañía operó sin medidas de restricción impuestas por el gobierno, ni salvaguardas; sin embargo es importante destacar que mientras exista una brecha en la balanza comercial 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 2011, 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 Scala, en San Francisco y una tienda de Golf, las 3 tiendas en la ciudad de Quito; 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 2011.
- 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 no recurrir al 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 2012.

