

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 2.012.

Situación General de la Compañía

Aspectos a considerar

Medeport S.A., ha demostrado tener un desempeño eficiente en su gestión durante 2012, pues a través del trabajo en equipo basado en la sinergia y un adecuado clima laboral; ha logrado traer embarques a tiempo, nacionalizar mercadería con un bajo índice de faltantes, teniendo como premisa estos aspectos, pudo abastecer oportunamente a los canales de distribución, con producto que cumple con las exigencias del mercado ecuatoriano.

La marca adidas ha logrado mantenerse 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.

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 para posicionarse como slogan oficial de Adidas, en todas sus categorías, y se realizaron varios eventos que acogen gran cantidad de personas.

Situación Económica

El entorno económico internacional durante el 2012, ha manifestado algunas debilidades y se encuentra llena de incertidumbres para los países desarrollados con los cuales mantenemos relación económica. A partir de la crisis de Estados Unidos en el 2007, ha experimentado una gran recesión, que para 2012 ha tenido una ligera mejoría mostrando un crecimiento en PIB del 3%, en el último trimestre del año, y la Industria de la Construcción quien contribuyó notablemente a la crisis, ha logrado signos de estabilización.

En cuanto al sector fiscal, el Congreso Norteamericano subsidio los impuestos sobre nómina por todo el año, cuando la planificación era cubrir tan solo por un período.

La Unión Europea, se ha visto afectada a partir del año 2007, debido a los problemas financieros de diversos países como: Irlanda, Italia, España, Portugal y sobre todo Grecia. El problema del endeudamiento radica en los Bancos Privados, no lograban sostenerse solos y tuvieron que inyectar liquidez, este fue un riesgo que asumió por su cuenta el sistema financiero y hoy por hoy está afectando la economía de todos los países que forman parte de la Unión Europea.

América Latina y el Caribe, no se han visto tan afectados por la crisis mundial, y lograron conseguir un crecimiento moderado gracias al alza en los precios de Materia Prima, fue el principal motor para el crecimiento, el mismo que se presentó en los años 2006 a 2012, debido a fenómenos meteorológicos como: sequías e Incendios Forestales en Rusia, Ucrania y Kazajstan y más tarde inundaciones en Asia, por otro lado las economías

emergentes como China potenciaron la inversión en Materias Primas, otra causa fue el volumen de producción que mantiene la oferta.¹

Una carrera desenfrenada

Los precios de las materias primas subieron en forma constante durante la década de 2000 hasta la crisis económica mundial, luego se desplomaron y finalmente se recuperaron.

(2005:12 = 100, dólares de EE.UU. de valor constante)



Como consecuencia de la favorable evolución de los mercados laborales, la expansión del crédito y en algunos las remesas en relación al año 2011. Además en varios países se vivió un dinamismo de la inversión en el área de la construcción y las exportaciones netas. Sin embargo, el comercio exterior se convirtió ha sido el principal canal por el cual la debilidad económica mundial influyo en el desempeño económico de America Latina y el Caribe, y presentó una disminución de precios de los bienes básicos de exportación, debido a la baja demanda de EEUU, Europa y Asia.²

De acuerdo al CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe), la economía ecuatoriana experimento un crecimiento económico del 4,8% en el 2012, inferior al obtenido en el 2011 (8%), y se espera para este año una desaceleración en la economía donde se ubicará en un 3,5%.

Durante el año 2012, existió un fuerte crecimiento relacionado a la inversión en capital fijo, debido a la decisión del gobierno en mantener la inversión pública, la misma que creció un 14.7% con respecto al año anterior, especialmente en los sectores de la construcción y el mantenimiento de la infraestructura. En relación al Gasto Publico se acercó al 51% del PIB

¹ Finanzas y Desarrollo, Thomas Helbling, 2012

² Estudio Económico de América Latina y el Caribe, CEPAL

en este año, lo que implicó un déficit fiscal, el mismo que fue financiado por fuentes internas y externas (China, Organizaciones Multilaterales).

Se registró un crecimiento del 5.6% en el consumo privado, la misma que fue inferior al 2011 (6.6%), debido a las restricciones en las importaciones, a los créditos de consumo, límites en los cupos de las Tarjetas de Crédito, que fueron implantados a la mitad de año.³

Sector Real:

El PIB del 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.

Para el año 2010, los valores del PIB real fueron de US\$ 24.983,30 millones, con una tasa de crecimiento de 3,58%⁴, mostrándose así una notable recuperación gracias al interesante comportamiento de los precios del petróleo en el mercado internacional⁵.

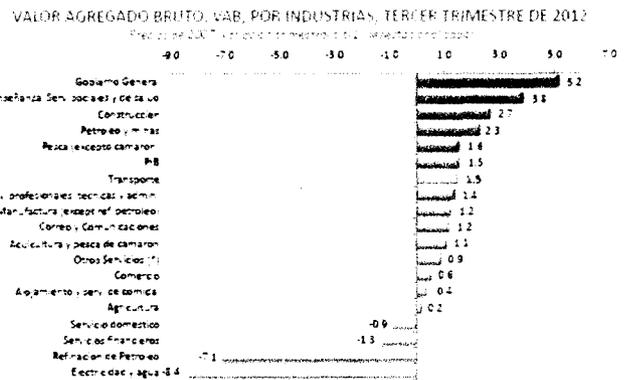
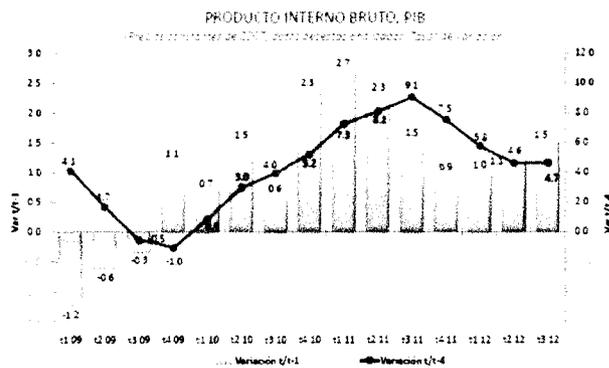
³ DIARIO EL NORTE, Categoría Economía, Artículo Crecimiento Económico Ecuatoriano esta disminuyendo y seguirá así, según la CEPAL.

⁴ Banco Central del Ecuador (BCE), Sector Real 2010:

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

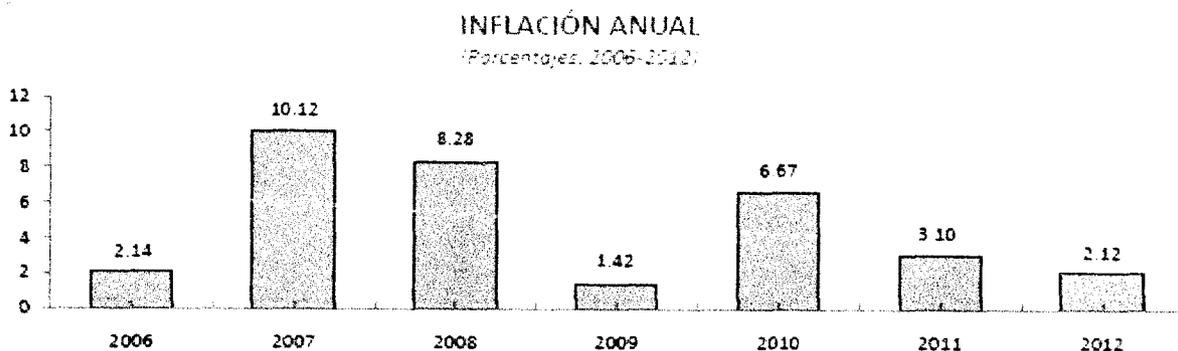
⁵ Perspectivas para la Economía Mundial. Grupo del Banco Mundial.

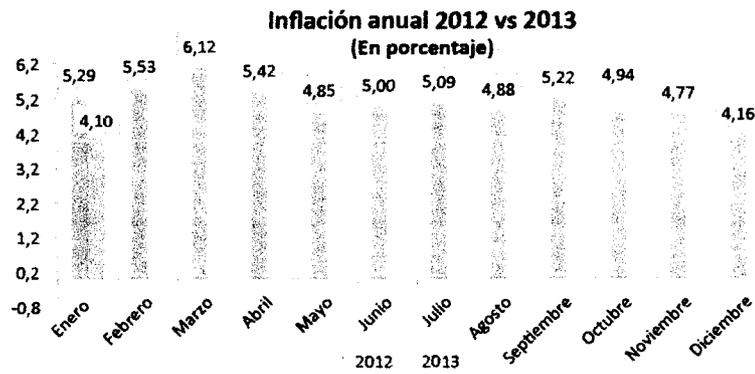
<http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/BANCOMUNDIAL/EXTDECPGSPA/EXTGBLPROSPECTSPA/EXTCHLGBLPROSPECTSPA/0,,menuPK:627048~pagePK:64218926~piPK:64218953~theSitePK:627004,00.html>



La Inflación 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.

Al finalizar el año 2012, la inflación anual y acumulada se ubicó en 4.16%, por debajo a la obtenida en el año anterior, debido a la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor que fluctuó de noviembre a diciembre con -0.19%, las divisiones que contribuyeron a esta variación negativa fue la división de alimentos y bebidas no alcohólicas.



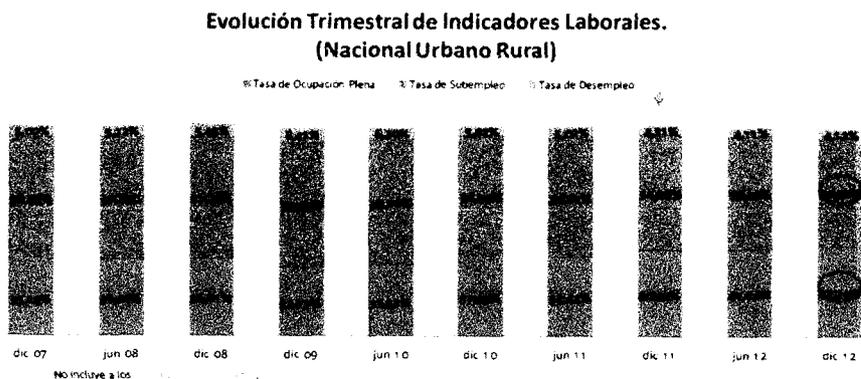


Fuente: INEC

Para el mes de diciembre 2012, la canasta básica tuvo un costo de USD 595.70 y el ingreso familiar mensual ascendieron a USD 545.10; por lo tanto la misma fue cubierta en un 91.5%; lo cual equivale a 6,2 puntos más que la cobertura que tuvo en el 2011(85.3%).

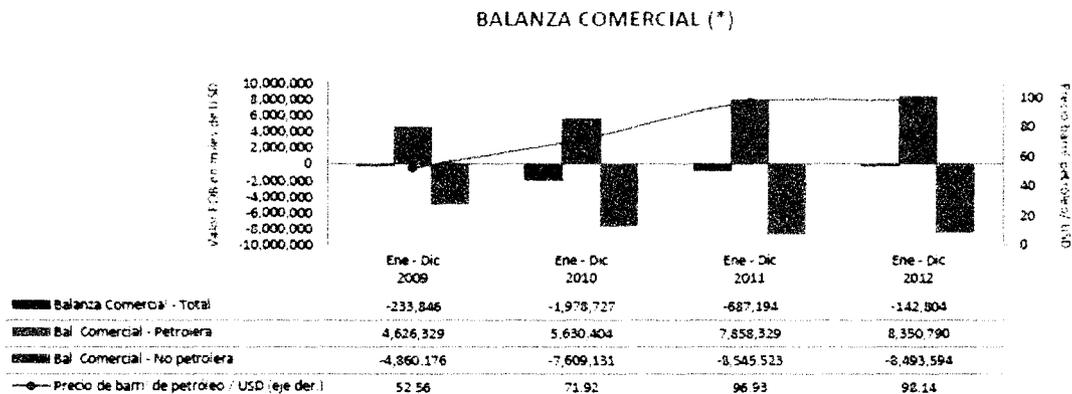
El Salario Básico Ecuatoriano ha tenido un incremento de USD 162.09 entre el 2003 y el 2012. Para el año 2012 cuenta con un salario básico de USD 292, lo cual ha permitido que el ecuatoriano tenga una mejor calidad con respecto a años anteriores y cristalizando año tras año el Salario Digno que logre equipararse a la Canasta Básica. Para 2013 el consejo Nacional de Salarios mediante acuerdo No. MRIL-2013-0047 ha publicado el salario vigente por USD 318.00.

Para el mercado laboral 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%.



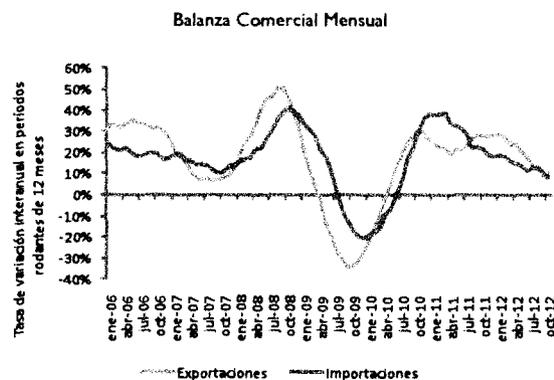
Sector Externo:

La balanza comercial del país no ha tenido un 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.



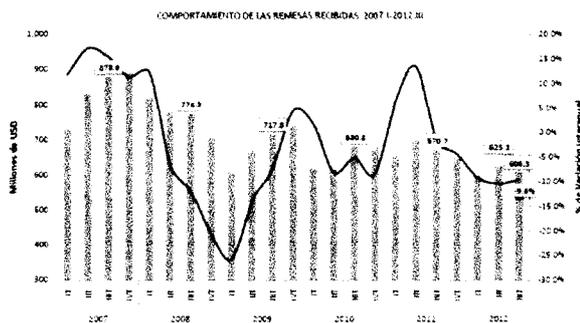
Fuente: Banco Central del Ecuador

Para el 2012 durante el periodo de Enero a Diciembre mostró un déficit de USD 142.8 millones registro la Balanza Comercial total en el Ecuador, el mismo que es menor al obtenido en el 2011 por USD 687.2 millones. Las exportaciones para este año fueron den USD 23.898 millones, mientras que las Importaciones USD 24.041 millones.



Fuente: Banco Central del Ecuador

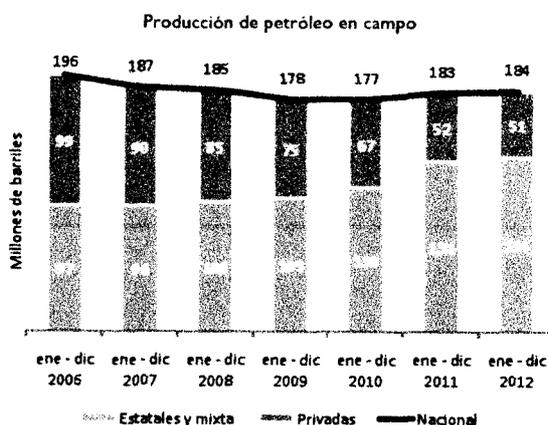
Las remesas de migrantes ecuatorianos para 2012 incrementaron en un 6.7%, hasta situarse en USD1786 millones frente a los 16773 millones con el que se cerró en el 2011. Pero este crecimiento no supera al obtenido en el 2007 que fue de USD 3.335 millones. Esto se debe a la crisis que está viviendo los países de donde se recibía mayor flujo de remesas: España, EEUU e Italia.



Fuente: Banco Central del Ecuador

Sector Petrolero:

Durante el año 2012, el Sector Petrolero mostró datos alentadores para la economía, ya que de Enero a Diciembre de 2012 presenta una producción 184 millones de barriles, lo cual muestra un incremento del 0.9% en relación al año 2011. Esto se pudo lograr gracias al incremento en la producción de las empresas estatales y mixtas de un 2.5% anual, lo cual constituye 134 millones de barriles.

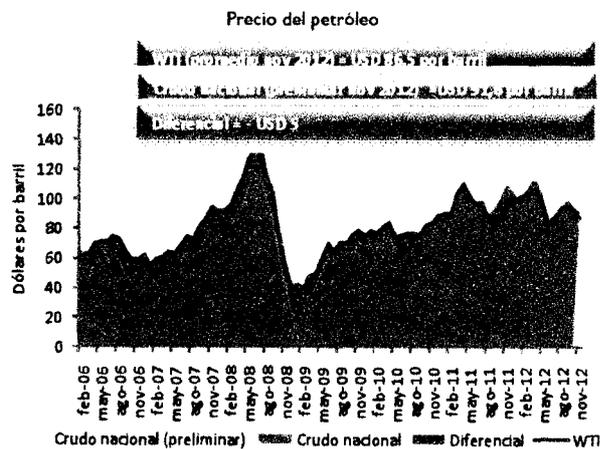


Fuente: Ministerio de Recursos Naturales no Renovables

Por su parte las empresas privadas muestran un decremento del 2.3% en su producción con respecto al año anterior, equivalente a 51 millones de barriles. De acuerdo a estos datos podemos determinar que las empresas estatales y mixtas han contribuido con la producción en un 72.5% y las privadas en un 27.5%; consecuencia de los cambios en los contrato que hizo el gobierno con empresas privadas en el 2011.

En cuanto a los precios del petróleo, podemos destacar que se han visto afectados debido al entorno internacional durante 2012; como es la crisis de la Unión Europea, las bajas expectativas del crecimiento de los países desarrollados, una sobreproducción de los países del medio oriente y anuncios de un incremento en las reservas de crudo de los Estados Unidos.

El precio del crudo referencial West Texas intermediate (WTI) para Noviembre 2012, se ubicó en USD 86.5 por barril, lo cual indica que tiene un decrecimiento del 3.3% respecto al precio de Octubre y un 10.9% debajo del precio de Noviembre 2011.



Fuente: Banco Central del Ecuador y EP Petroecuador

Es importante señalar que los precios de crudo nacional durante el período de Enero a Noviembre fue de USD 98.6 por barril, es decir un incremento del 2,5% respecto al precio por barril en 2011 por USD 96.2. Pero para Noviembre 2011 vs Noviembre 2012, muestra

una reducción es drástica ya que para este período el crudo nacional alcanzó un precio de USD 110,2 por barril representando una disminución del 16.9%.⁶

Sector Fiscal

Las finanzas del sector público NO Financiero (SPNF) para el período de 2012, se puede determinar un crecimiento en Ingresos y Gastos del SPNF, los ingresos crecieron en mayor porcentaje que los gastos, generando un resultado global y primario superavitario.

Los ingresos crecieron en un 14.8% (USD 4,141.9 millones), ya que los ingresos petroleros fueron de USD 11.964,8 millones (4.1%), la cuenta de contribuciones al Seguro Social registró mayores ingresos debido a las nuevas reformas laborales impuestas por el Gobierno USD 4.893,8 millones y la recaudación de impuestos, diseñada para promover la redistribución solidaria y equitativa USD 11.137,3 millones (25.7%).

Los gastos incrementaron en 13.1% (USD 3,567.3 millones) con respecto al período anterior. En el gasto de Capital e Inversión registra USD 9.998,4 millones (32.5%) y el gasto Corriente USD 20.739,7 millones (67.5%), el resultado primario en 2012 presenta un superávit (USD 1.940,1 millones).

Para el año 2012, las tasas referencial vigentes activa referencial se mantiene en 8.17 % anual, la tasa pasiva referencial se mantiene en 4.53% desde el mes Octubre de 2011.

En cuanto a la inversión extranjera los países que más invierten en Ecuador son: China (USD 20.6 millones) se constituye como el país con mayor inversión extranjera directa, destinada a la rama de Explotación, Minas y Canteras, en segundo lugar se encuentra México (USD 18.9 millones) el flujo es destinado transporte, almacenamiento y comunicación, en tercer lugar esta EEUU (USD 15.0 millones) en donde su Inversión extranjera directa se dirige a la actividad de Industria Manufacturera.⁷

⁶ INDICADORES MACROECONOMICOS JUNIO-DICIEMBRE 2012, Ministerio de la Coordinación de la Política Económica.

⁷ ESTADÍSTICAS MACROECONOMICAS, Presentación Coyuntural, Banco Central, Diciembre 2012

En cuanto a la recaudación tributaria durante el período del 2012, el Servicio de Rentas Internas ha alcanzado un monto de USD 11.266,4 millones (sin considerar devoluciones), lo cual representa un incremento interanual del 17.8%, en relación al 2011. Con la participación del 45% de Impuestos Directos y el 55% en Impuestos Indirectos.

Finalmente, en referencia a la deuda pública externa, para 2012, alcanzó los USD. 18.694 millones (21% PIB), en donde USD. 7.781 millones pertenecen a la deuda interna y USD. 10.913 millones a deuda externa, por lo tanto se determinaría un incremento en deuda por USD. 4.141 millones, en este período la deuda interna es la que incrementó.

Cumplimiento de Objetivos

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

La empresa alcanzó una utilidad neta de USD\$ 2.978 millones, que representa el 8% de las ventas, inferior al obtenido en 2011, esto se presentó debido a que se aplicó un mayor descuento a su principal cliente.

- b. Lograr adecuados resultados financieros

Se incrementó el volumen de ventas, durante 2012 en un 25% con respecto al año anterior, lo cual ayudó a la compañía a recuperar y cubrir varios gastos incurridos, por cambio nuevas oficinas y apertura nuevas tiendas.

- c. Aumentar los canales de distribución propios

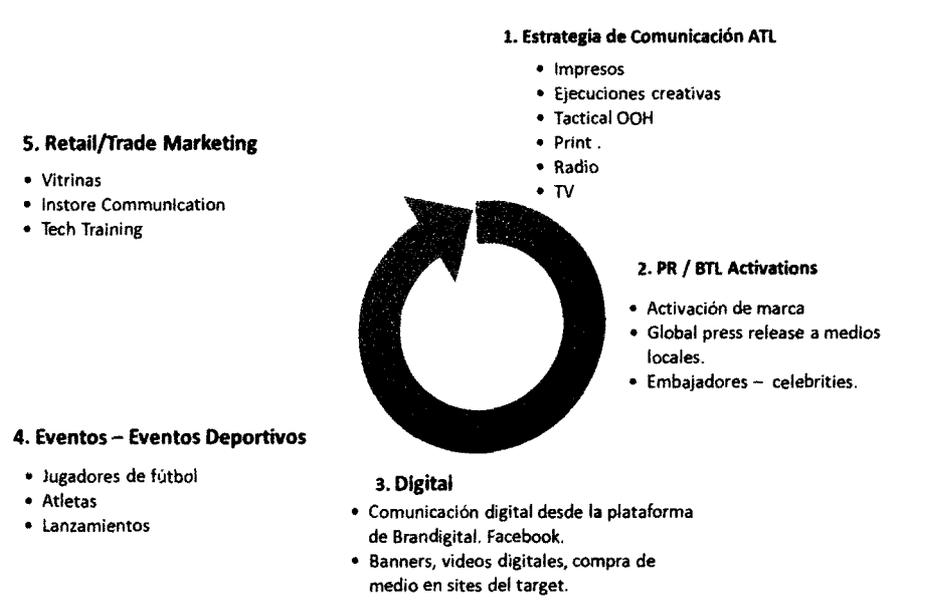
A partir del último trimestre del 2012 se abrieron 2 tiendas: adidas Performance Scala y adidas Taylor Made Golf ubicadas en Cumbaya- Quito; manteniendo 9 tiendas propias a nivel país.

- d. Mantener indicadores de liquidez adecuados

- e. Los índices de liquidez para 2012 alcanzaron el 1.72, mientras que para 2011 alcanzó 1.75, a pesar de la disminución de tres puntos de año a año, este índice es muy saludable y cumple con el resguardo financiero que requiere la Emisión de Obligaciones.

- f. Mantener la vigencia de la 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 2012 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 Administración se han incremento en un 27% con respecto al año anterior, debido a los gastos incurridos en la nuevas oficinas de Medeport S.A. En cuanto a los Gastos de Ventas reflejan un incremento del 42%, con respecto al 2011, ya que se abrieron tres tiendas propias en el mes de Diciembre.

- h. Controlar los gastos financieros

Los costos financieros para 2012 han sufrido una disminución del 30% con respecto a 2011, debido a que la empresa no se apalancado con fondos de Instituciones Financieras.

h. Lograr un equilibrio en la recuperación de cartera.

En la cartera de clientes mayoristas pasó de 56 a 66 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 56 a 37 días, lo cual es favorable a pesar del descuentos por pronto pago aplicado en 2012.

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

i. Optimizar los niveles de inventario.

Durante el 2012, se ha mantenido una coordinación continua entre el departamento financiero y 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 sus oficinas administrativas en la ciudad de Quito, en la Av. De los Shyris E3-98 y Bélgica, Edificio Shyris Century oficina 11 A.

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 seis 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 226 empleados distribuidos de la siguiente forma:

Unidad	Al 31 Diciembre 2012		
	Contrato Fijo	Contrato Eventual	Total
Administrativo	40		40
Almacenes	90	23	113
Gerencia General	2		2
Mercadeo	13		13
Operativo	48	10	58
TOTAL	193	33	226

El crecimiento ha sido considerable, teniendo en cuenta que al 31 de diciembre del año 2011 anterior teníamos 180 empleados, incluido el personal temporal.

Ventas

Al finalizar 2.012 MEDEPORT S.A., percibido por Ventas Brutas 37.493.103,72, las cuales están conformadas por ventas a Superdeporte, Clientes Mayoristas y Tiendas propias.

Cuadro de Ingresos

(Expresado en Dólares)

Canal de Distribución	Valor	%
Superdeporte	16,906,445.72	45%
Mayoristas	10,412,191.00	28%
Tiendas Propias	10,174,467.00	27%
TOTAL	37,493,103.72	

Los resultados generados durante el ejercicio fiscal 2.012 son presentados en el cuadro a continuación:

MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
VENTAS	37,095,435.46	29,425,440.13
COSTO DE VENTAS	25,019,630.87	19,294,561.81
MARGEN BRUTO	12,075,804.59	10,130,878.32
Otras ganancias	552,932.56	1,193,146.62
Gastos de ventas	6,580,141.41	4,761,780.03
Gastos de administración	2,105,439.78	1,815,344.42
Ingresos por intereses	201,575.10	225,879.11
Ingresos por Activos Fijos	8,182.35	-
Costos financieros	281,527.46	379,572.42
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	3,871,385.95	4,593,207.18
Menos gasto por impuesto a la renta corriente	952,281.65	999,116.23
Menos gasto por impuesto a la renta diferido		
Mas ingreso por impuesto a la renta diferido	58,946.46	59,081.56
UTILIDAD DEL AÑO Y UTILIDAD INTEGRAL	<u>2,978,050.76</u>	<u>3,653,172.52</u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (U.S. DÓLARES)	<u>4.36</u>	<u>6.45</u>

Como podemos observar los ingresos se incrementaron en USD \$6.593.622,43 lo que origina que la Utilidad Neta sea del 8% sobre el total de los ingresos generados en el ejercicio fiscal 2.012, lo cual representa un 22% con respecto al 2011.

El costo de ventas para 2012 tiene fue de USD 25.019.630,87, lo cual representa un 23% de incremento con respecto al año anterior, debido algunos factores como fue el incremento de la tarifa del ISD (5%), faltantes de mercadería, entre otros.

Los gastos de administración y Ventas aumentan en USD 2.108.456.74 siendo los rubros más importantes dentro de estos el gasto de publicidad y beneficios empleados al igual que el año 2011.

Índices Financieros

MEDEPORT S.A., al finalizar el período fiscal 2.012 presenta los siguientes saldos en sus balances:

Consolidación	
(Expresado en Dólares)	
Cuenta	Consolidado
Activos	15.660,942
Pasivos	6.103.774,167
Patrimonio	9.557.168,244

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	2011	2012
Liquidez		
1. Activo Corriente/Pasivo Corriente	1.75	1.72
2. Razón Ácida	1.37	1.19
Rotación		
3. Días de Cobro	70	39
4. Días de Inventario	40	69
Endeudamiento		
5. Deuda /Activos	0.51	0.39
6. Deuda / Patrimonio	1.03	0.64
7. Deuda /Ventas	0.23	0.16
Rentabilidad		
8. ROA	0.26	0.19
9. ROE	0.53	0.32
Margen de Utilidad		
9. ROS	0.12	0.08

1. El índice del Capital de Trabajo, para 2012 se ubica en USD 4.179.993,8 mientras que para el año anterior se determinó un valor de USD 4.242.133,21, lo cual representa

una disminución del 1%.

2. El índice de liquidez para 2012 fue de 1,72; lo cual indica que el activo corriente alcanza a cubrir el pasivo corriente; es decir, por cada dólar de deuda, la compañía puede cubrir USD \$ 1, con sus activos corrientes y contaría con un remanente de USD \$ 0,72.
3. 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 1.19, es decir puede cubrir USD \$ 1, con sus activos corrientes y contaría con un remanente de USD \$ 0,19.

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.

4. Los días de cobro de las cuentas comerciales es de 39 días siendo 31 días menos que el año 2.011. debido al peso de ventas en tiendas, permite que su recuperación sea más rápido.

La recuperación de cartera con los clientes de por mayor es de 66 días y de Marathon Sports es de 37 días. Por otro lado, la mayor participación de ventas a través de las tiendas propias (ventas de contado) ayuda a recuperar dinero rápidamente.

5. En el índice de endeudamiento podemos ver que los activos totales de la Compañía se encuentran financiados el 39 % por fondos de terceros y el 61% por capital propio; lo que indica que la Compañía se encuentra apalancada en un 12% menos que el año anterior con lo cual permite tener una estructura financiera adecuada y más atractiva para los accionistas.
6. La tasa de retorno sobre el activo total es de 26% lo que indica que la empresa recupera su inversión y gana un 26% 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%.

7. De igual forma la tasa de retorno del patrimonio es de 0.32 lo que muestra que la empresa genera el 32% de utilidad para los accionistas.
8. El margen de utilidad neta para el 2.012 es de 8% 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 8 de utilidad.
9. Para este período el tiempo de permanencia de inventarios es 69 días, esto quiere decir que el inventario se repone 5 veces al año. Para el año 2011, tenemos una permanencia inferior de 40 días; es decir se repuso 9 veces al año. Esto se debe al comportamiento del Mercado durante este período, y el crecimiento en tiendas propias.

Destino de las utilidades

Adicionalmente, es conveniente que las utilidades obtenidas en el presente ejercicio económico sean capitalizadas en un 20%.

Recomendaciones a la Junta General de Accionistas

Durante el 2012 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 2012, 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 compra de Mercadería
- d. Recuperar los niveles de inversión agresiva en marketing, orientados nuevamente a posicionar la marca a sus niveles alcanzados en el año 2013.
- 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 2013.