

INFORME DE GERENCIA

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

Señores Accionistas:

Mediante este informe, me permito dar conocimiento acerca de las labores desarrolladas en calidad de Gerente General de la Compañía MEDEPORT S.A., función que me fue encomendada a partir del nombramiento firmado el 26 de septiembre de 2.006; correspondientes al Ejercicio Económico de 2.007.

Situación General de la Compañía

MEDEPORT S.A., fue constituida el 18 de agosto de 2.006 bajo la normativa vigente en el Ecuador ante el notario Tercero doctor Roberto Salgado Salgado del cantón Quito, provincia de Pichincha, Ecuador; y su inscripción en el Registro Mercantil llevó a cabo el 4 de septiembre del mismo año.

Su objeto social contempla la importación, exportación, comercialización y distribución de toda clase de artículos necesarios para la práctica de diversas disciplinas, así como artículos, bienes, productos, materias primas, accesorios, equipos y mercancía en general, complementarios para el deporte en general, la recreación, el esparcimiento y el descanso. Comercialización y utilización lícita de inventos, patentes, marcas e informaciones técnicas o industriales, concesiones y más derechos concedidos por las leyes para el deporte y recreación. Efectuar investigaciones para perfeccionar y actualizar los deportes y la recreación. Adquirir o importar y operar y mantener maquinarias, equipos, herramientas, vehículos y más bienes relacionados con su giro de negocios. Podrá también participar como socio o accionista en otras sociedades civiles y mercantiles, participar en licitaciones.

La compañía inició sus actividades comerciales de MEDEPORT S.A. en Enero del 2.007, para lo cual ya contaba con activos que ayudaban a la operación adquiridos a EMEDE S.A., entre ellos la tienda ADIDAS CONCEPT STORE ubicada en el Mall el Jardín de la ciudad de Quito, con más de 200 mts².

Durante el ejercicio económico 2007, MEDEPORT S.A. ha logrado ampliar su participación de mercado, haciéndose cargo de las ventas a distribuidores mayoristas y además ha logrado afianzar las transacciones comerciales con Superdeporte, siendo actualmente éste el principal cliente en cuanto a valores netos de facturación.

Para mediados del segundo trimestre, MEDEPORT S.A. extendió la participación de la marca en el mercado ecuatoriano, abriendo la segunda tienda ADIDAS CONCEPT STORE en la ciudad de Guayaquil, en el Mall del Sol, la cual cuenta con un área 340 mts² y que cumple con altos estándares de calidad.

Situación Socioeconómica del Ecuador en el año 2007.

El año 2007, fue un año de gran convulsión política, llegando a afectar ciertas variables económicas de los sectores real, externo y monetario.

El Banco Central del Ecuador prevé que, para el presente ejercicio económico, el Producto Interno Bruto (PIB) alcanzará una tasa de crecimiento del 2,65%, el cual se sustenta en un incremento de la economía no petrolera del orden del 4,4% y un descenso del PIB petrolero del 9,8%.

Es importante señalar que la tasa de crecimiento de la economía se la calcula siempre en términos reales, esto es, el incremento de los volúmenes de producción, lo que significa que se elimina el efecto de la inflación.

Igualmente, es fundamental diferenciar en el caso ecuatoriano a la economía no petrolera de la petrolera, pues, la no petrolera es la que sustenta el empleo interno, en tanto la economía petrolera, intensiva en capital, apenas capta algo más del 0.4% de la Población Económicamente Activa.

Con relación al PIB no petrolero por sectores se destaca lo siguiente:

La agricultura alcanzará un crecimiento de 4.9% en términos reales, impulsada básicamente por la producción exportable tradicional (banano, café y cacao). Asimismo, la producción ganadera crecerá en 4.8%, tanto para la producción de leche y de carne, como resultado de la mayor demanda del mercado interno.

La manufactura registrará un crecimiento del 4.6%, impulsada especialmente por las industrias del azúcar (6.4%); textiles y prendas de vestir (6.7%); productos químicos, caucho y plástico (6.6%); fabricación de maquinaria y equipo (8.7%) y otras industrias manufactureras (6.6%).

El suministro de electricidad y agua se estima un crecimiento del 7.5%, debido a una mayor oferta de electricidad que resulta de la incorporación de la central hidroeléctrica San Francisco al Sistema Nacional Interconectado, así como al crecimiento en la demanda de la producción industrial.

La construcción crecerá en 4.5%, en concordancia con el crecimiento de la inversión pública.

En lo referente a los servicios, los crecimientos más representativos se observan en el Comercio (5.0%), Transporte (5%) e Intermediación Financiera (9.0%). Por su parte, los Servicios Gubernamentales crecerán al 5.2%, dados los mayores gastos de inversión para mejorar la calidad de la educación y la salud públicas.

Los otros componentes del PIB, que recogen los impuestos a la producción interna y externa, registran un crecimiento real del 4.1%, debido al crecimiento general de la economía.

La producción petrolera presenta un decrecimiento en volúmenes en el 2007, debido a la caída en la producción de Petroecuador y de las empresas privadas. Por su parte, la fabricación de productos de la refinación de petróleo se mantendría en niveles similares a los observados en el año anterior. De esta manera, el PIB de las ramas petroleras registró una contracción agregada de 9.8 % a finales de este año.

Con relación a la oferta-utilización de bienes y servicios, las importaciones se incrementaron en 6.5%, concordante con la evolución del consumo de los hogares y de la formación bruta de capital. Así también se observa que las importaciones de materias primas han crecido en 15%, mientras que las importaciones de bienes de capital para la industria han aumentado en 10.3%, lo que convalida la recuperación de la economía no petrolera ecuatoriana.

El crecimiento del consumo de los hogares ascendió a 6.02%, sustentado en el incremento de los ingresos como consecuencia de la duplicación del bono de desarrollo humano, de la homologación salarial en el sector público y por las transferencias enviadas de los emigrantes. Por su parte, el consumo del gobierno creció en 4.75%, debido a los incrementos en el personal en los sectores de salud, educación y en seguridad, así como, por el incremento en la compra de bienes y servicios.

Las exportaciones no petroleras tuvieron un crecimiento real del 4.21% debido a aumentos en las exportaciones de bienes agrícolas e industriales. Las exportaciones petroleras en términos de volúmenes decrecerían en -9.1%. El efecto de la contracción en el sector petrolero implica un descenso en volúmenes de las exportaciones en el -2,07%. Cabe destacar que el crecimiento económico de este año 2007 se sustenta en la economía de los sectores no petroleros que se incrementó en el 4.4%.

El año 2007, fue un año con una alta tendencia inflacionaria que se inició en el mes de enero y ha seguido nutriéndose con la elevación de precios de los bienes no transables y luego también de los bienes transables.

Para el mes de diciembre del 2007, el Índice de Precios al Consumidor IPCU fue de 107.80, el cual da como resultado una inflación mensual de 0.28%, una inflación anual similar a la acumulada de 3.32%

Aspectos a Considerar

Para el año 2008, las previsiones señalan que el Producto Interno Bruto alcanzaría una tasa de 4.25%, especialmente impulsado por una recuperación substancial de la inversión pública y privada, así como por el crecimiento de la producción y exportación petrolera.

La expectativa de inflación del Banco Central está entre 2,93% y 3,76% para el 2008. No obstante, hay cálculos que dicen que la inflación podría llegar a ser muy superior a finales del 2008.

El precio del petróleo ha estado en niveles históricos que sobrepasan los US \$100 por barril, recibiendo por regalías el Estado más de lo presupuestado, claro está, que si se hubiesen hecho oportunamente las inversiones adecuadas y la producción de la empresa estatal era óptima, los beneficios hubiesen sido mayores

Es necesaria una política petrolera clara para alcanzar el nivel estimado para el 2008. Las variables en las que se necesita definición son: lineamientos para la explotación de campos, renegociación y ampliación de contratos.

Por otro lado, la expectativa sobre un adecuado marco regulatorio por parte de la Asamblea Nacional Constituyente, hacia la redacción de la nueva Constitución Política del Estado está latente. Se mantiene la incertidumbre en varios sectores, lo cual radica en que aún al no existir el marco regulatorio jurídico, político y económico, varios grupos no puedan operar en condiciones normales; este es el caso de las Instituciones Financieras que han limitados sus operaciones crediticias.

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.

Laboral y Legal

En materia laboral, la Compañía ha dado fiel cumplimiento a lo establecido en el Código de Trabajo. Adicionalmente ha incorporado a su nómina de trabajadores a una persona 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.

Ventas

Durante el ejercicio fiscal 2.007 MEDEPORT S.A., percibió un valor de USD \$ 11.070.124 como ingresos, generados principalmente por la venta a Superdeporte, a Clientes Mayoristas y por ventas en sus dos puntos de venta.

Cuadro de Ingresos

(Expresado en Dólares)

Cientes al por Mayor	2,478,930
Dide	49,846
Jardín	1,037,760
Mall del Sol	982,013
Marathon	6,352,834
Autoconsumo	138,685
Muestras Mayoristas	13,294
Emede	4,020
Empleados	24,056
TOTAL	11,081,438

Los resultados generados durante el ejercicio fiscal 2.007 son presentados en el cuadro a continuación:

Estado de Resultados

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2.007

(Expresado en Miles de Dólares)

CONCEPTO	VALOR	%
VENTAS NETAS	11,104	
COSTO DE VENTAS	<u>8,260</u>	74%
MARGEN BRUTO	2,844	26%
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	<u>2,059</u>	19%
UTILIDAD DE OPERACIONES	<u>785</u>	7%
OTROS GASTOS, NETO:		
Gastos financieros	218	2%
Otros gastos, neto	<u>37</u>	0%
Total	<u>255</u>	2%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A		
EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	<u>530</u>	5%
MENOS:		
Participación a empleados	79	
Impuesto a la renta	<u>80</u>	
Total	<u>159</u>	
UTILIDAD NETA	<u>371</u>	3%

La utilidad operacional antes de impuestos equivale al 7% sobre el total de los ingresos generados en el ejercicio fiscal 2.007.

Índices Financieros

MEDEPORT S.A., al finalizar el período fiscal 2.007 presenta los siguientes saldos en sus balances:

(Expresado en miles de dólares)

CUENTA	CONSOLIDADO
ACTIVO	2,986
PASIVO	2,616
PATRIMONIO	370

Las partidas que reflejan el resultado económico del año 2.007 se resumen en el siguiente cuadro:

(Expresado en miles de dólares)

Ingresos	11,104
(-) Gastos	10,574
Utilidad Antes de Impuestos y Participación	530
(-) 15% Participación Trabajadores	79
(-) 25% Impuesto a la Renta	80
Utilidad Neta	371

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

CORRIENTES

Activo Corriente / Pasivo Corriente
Act. Cte-Inventarios / Pasivo Corriente

2,317,908	2,616,616	0.89
1,678,273	2,616,616	0.64

En el año 2.007 el índice de liquidez fue de 0,89; lo cual indica que el activo corriente no alcanza a cubrir el pasivo corriente; es decir, la compañía no tiene actualmente la capacidad para responder a sus obligaciones de corto plazo. En otras palabras, por cada dólar de deuda, la compañía solamente puede cubrir USD \$ 0,89 con sus activos corrientes.

ENDEUDAMIENTO

Deuda Total / Activo Total
Deuda Corto Plazo / Deuda Total

2,616,616	2,986,554	0.88
2,616,616	2,616,616	1.00

Con este índice podemos ver que los activos totales de la Compañía se encuentran financiados el 88% por fondos de terceros y el 12% por capital propio; lo que indica que la Compañía se encuentra apalancada.

Por otro lado, el 100% de la deuda de la Compañía está financiada a corto plazo, lo cual afecta significativamente a la liquidez.

ROTACION DEL ACTIVO

Ventas Netas / Activo

11,070,124	2,986,554	3.71
------------	-----------	------

Para este período la rotación de activos es de 3,71 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.

MARGEN NETO

Rentabilidad / Ventas

369,138	11,070,124	3.33%
---------	------------	-------

El margen de utilidad neta para el 2.007 es de 3,33%. La utilidad neta representa con relación a las ventas netas, es aproximadamente el 3%, es decir, por cada USD 100 en ventas, se obtiene USD 3,33 de utilidad.

Reinversión

MEDEPORT S.A. ha obtenido por el ejercicio fiscal 2.007 una utilidad antes de impuestos y participación trabajadores de US \$ 527.832,47.

Con la finalidad de fortalecer la operación 2.008 y el patrimonio de la Compañía, los accionistas han decidido reinvertir las utilidades del ejercicio, de acuerdo las bases de cálculo establecidas en la normativa tributaria. El valor total de la Reinversión es de US \$ 332.000.

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., se ha preocupado en trabajar sobre el tema de Propiedad Intelectual, para lo cual ha cumplido con todos los pagos, derivados de los compromisos con varias acciones con fin de precautelar la imagen y el buen nombre de adidas.



Brenda Escalante
Gerente General

Abril 2008.