

INFORME DE GERENCIA

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

Señores Accionistas:

Mediante este informe, me permito dar conocimiento acerca de las labores desarrolladas en calidad de Gerente General de la Compañía EMEDE S.A., función que me fue encomendada en el nombramiento firmado el 14 de enero de 2.008; correspondientes al Ejercicio Económico de 2.007.

Situación General de la Compañía

EMEDE S.A., fue constituida el 6 de febrero de 1.990 bajo la normativa vigente en el Ecuador ante el notario Décimo Primero doctor Rubén Darío Espinosa del cantón Quito, provincia de Pichincha, Ecuador; y su inscripción en el Registro Mercantil llevó a cabo el 13 de febrero 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.

El 1 de enero de 1998, la Compañía celebró con Adidas Latin América S.A. un contrato de distribución, mediante el cual se le confiere a Mundo Deportivo EMEDE S.A. la distribución y venta exclusiva de los productos Adidas en el Ecuador. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía entregó una garantía stand by por US\$700 mil por fiel cumplimiento de contrato (US\$400 mil en el año 2006). El contrato tiene vigencia hasta el año 2009.

El domicilio principal de la Compañía está ubicado en el Distrito Metropolitano de Quito y está facultada para establecer sucursales en otros lugares de la República del Ecuador.

Mediante Registro Oficial No. 203 del 6 de febrero del 2006, el Consejo Nacional de Zonas Francas registró la calificación de la Compañía como usuario para establecerse en la empresa Zona Franca de Manta - ZONAMANTA S.A., la misma que gozará de los beneficios y obligaciones constantes en la Ley de Zonas Francas. La actividad autorizada es de empresa comercial y podrá efectuar la importación, exportación y transferencia de artículos y accesorios deportivos.

Durante el año 2007, la Compañía vendió propiedades y equipo por US\$279 mil y transfirió pasivos por US\$91 mil a la compañía relacionada Mundo Deportivo Medeport S.A., empresa que se encarga de la comercialización y distribución de adidas en el territorio nacional.

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 2.007, 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 EMEDE S.A. ha sido calificado como usuuario de la Zona Franca en la ciudad de Manta y ha constituido como Domicilio de la Compañía, en la Av. 10 de agosto 13-205.

Legal

En materia legal y societaria, la Compañía ha dado fiel cumplimiento a todas las obligaciones requeridas por los organismos de control.

Ventas

Durante el ejercicio fiscal 2.007 EMEDE S.A., percibió un valor de USD \$ 7.906.516 como ingresos, generados principalmente por la venta a MEDEPORT S.A, empresa que se encarga de la comercialización en el mercado local.

Con relación al ejercicio 2.006, la Compañía a primera vista presenta ingresos que se muestran menores. Esto tiene una explicación lógica y consiste en que la operación de Emede se limitó a las operaciones de importación.

Por otro lado, la operación en lo que tiene que ver en la comercialización y distribución ha sido asumida por Medeport, Compañía que se constituyó en agosto del 2.006.

Estado de Resultados

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2.007

(Expresado en Miles de Dólares)

CONCEPTO	VALOR	%
VENTAS NETAS	7,612	
COSTO DE VENTAS	7,371	97%
MARGEN BRUTO	241	3%
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	95	1%
UTILIDAD DE OPERACIONES	146	2%
OTROS GASTOS, NETO:		
Gastos financieros	304	4%
Otros gastos, neto	-276	-4%
Total	28	0%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A		
EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	118	2%
MENOS:		
Participación a empleados		
Impuesto a la renta	80	
Total	159	
UTILIDAD NETA	118	2%

La utilidad operacional antes de impuestos equivale al 2% sobre el total de los ingresos generados en el ejercicio fiscal 2.007, 2% menor al ejercicio 2.006 debido a la consideración mencionada anteriormente.

Índices Financieros

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

(Expresado en miles de dólares)

CUENTA	CONSOLIDADO
ACTIVO	4,382
PASIVO	3,473
PATRIMONIO	909

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

(Expresado en miles de dólares)

Ingresos	7,612
(-) Gastos	7,494
Utilidad Antes de Impuestos y Participación	118

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

4,376,612	3,472,926	1.26
2,538,867	3,472,926	0.73

En el año 2.007 el índice de liquidez fue de 1,26; lo cual indica que el activo corriente puede cubrir el pasivo corriente; es decir, la compañía tiene actualmente la capacidad para responder a sus obligaciones de corto plazo. En otras palabras, por cada dólar de deuda, la compañía puede cubrir la deuda y adicionalmente dispondría de USD \$ 0,26 con sus activos corrientes.

ENDEUDAMIENTO

Deuda Total / Activo Total
Deuda Corto Plazo / Deuda Total

3,472,926	4,397,224	0.79
3,472,926	3,472,926	1.00

Con este índice podemos ver que los activos totales de la Compañía se encuentran financiados el 79% por fondos de terceros y el 21% 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 y este financiamiento está dirigido hacia inventario.

ROTACION DEL ACTIVO

Ventas Netas / Activo
7,906,516

7,906,516	4,397,224	1.80
7,906,516	7,906,516	1.50%

Para este período la rotación de activos es de 1,80 veces al año. Esto se debe al alto grado de inventario que necesita un negocio de esta naturaleza, pues se deben manejar productos de acuerdo a las temporadas, a campañas de producto, etc.

MARGEN NETO

Rentabilidad / Ventas
118,244

118,244	7,906,516	1.50%
118,244	118,244	1.00%

El margen de utilidad neta para el 2.007 es de 1,50%. La utilidad neta representa con relación a las ventas netas, es aproximadamente el 2%, es decir, por cada USD 100 en ventas, se obtiene USD 1,50 de utilidad.

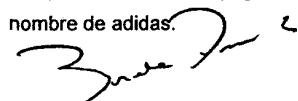
Utilidades

EMEDE S.A. ha obtenido por el ejercicio fiscal 2.007 una utilidad antes de impuestos y participación trabajadores de US \$ 118.243,67; sin embargo al ser la mayor parte de sus ingresos exentos, EMEDE S.A. presenta una pérdida tributaria.

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 EMEDE 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.


Breda Escalante
Gerente General

Abril 2008.