

Ambato, marzo 8 de 2010

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
MADERAS Y ARQUITECTURA MADEARQ S.A.
Ciudad.-

De mi consideración:

Por medio del presente me es grato exponer a ustedes el informe de Comisario Revisor por el período comprendido entre el 1ro. de enero y el 31 de diciembre de 2009, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Compañías, la resolución No. 92.1.4.3.014 y los estatutos sociales de la compañía.

Para el desempeño de mis funciones de Comisario Revisor he dado cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 279 de la Ley de Compañías.

Se ha revisado las actas de Junta General, libro de acciones y accionistas, así como los comprobantes y libros de contabilidad, los mismos que se encuentran llevados y conservados de acuerdo con las disposiciones legales pertinentes y los administradores han dado pleno cumplimiento a las resoluciones emitidas por juntas generales, y las constantes en la ley y estatutarias.

Los procedimientos de control interno establecidos en MADERAS Y ARQUITECTURA MADEARQ S.A. garantizan la debida salvaguarda de los recursos y la veracidad de la información financiera y administrativa así como los controles contables, administrativos y operativos son razonablemente adecuados.

Lo registrado en los libros de contabilidad corresponde exactamente a lo presentado en los estados financieros, los mismos que se encuentran en debida forma, de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y reflejan razonablemente la situación financiera de la empresa.

ANALISIS COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Como parte complementaria del presente informe se adjunta el balance general y estado de pérdidas y ganancias condensados, principales índices e indicadores financieros obtenidos de las cifras, reconciliación del patrimonio y activo fijo; estado de origen y aplicación de fondos y la generación operativa / no operativa de caja.

De la observación de los principales índices presentados se puede concluir lo siguiente:

En cuanto a las tendencias principales encontramos un aumento en ventas de 28% sobre el año anterior. El activo fijo neto crece 387% fundamentalmente por la incorporación de US 229M en la cuenta edificios.

El capital de trabajo se ha reducido y presenta una cifra negativa; es decir, que el activo corriente es menor que su similar del pasivo. En el primer grupo se puede mencionar como variaciones importantes las presentadas en cuentas de “otros activos corrientes” -640M y “otras cuentas por cobrar” +130M; mientras tanto, en el segundo los cambios mas significativos se dan en “cuentas por pagar a relacionados” -636M; “otros pasivos corrientes” +199M y “bancos” +136M.

Debido a la reducción mencionada del capital de trabajo, el índice de liquidez corriente se reduce de 1.11 a 0.98 veces en tanto que la prueba ácida mejora ligeramente a 0.16 veces. Esta última mide la capacidad de la empresa para cancelar todo su pasivo de corto plazo con los valores del disponible, inversiones y el exigible a clientes excluyendo las demás partidas del activo corriente. Los valores de estos índices se encuentran algo bajos y conviene mejorarlos a corto y mediano plazo.

La rotación de cuentas por cobrar se ha optimizado presentando un plazo promedio de recuperación de clientes de 22 días. Los inventarios por su parte mantienen una rotación de 59 días muy parecida al ejercicio precedente. El plazo promedio de pago a proveedores se ha extendido de 6 a 17 días. La rotación del activo total ha mejorado ligeramente y la obtenida sobre el patrimonio se mantiene en 8.92 veces.

Las fuentes financieras de la compañía determinan un fortalecimiento para los accionistas. El apalancamiento o financiamiento con terceros llega a 80% mientras que a los accionistas les corresponde el 20% restante. Se debe considerar sin embargo, que el pasivo contiene cuentas de relacionados que reducirían el apalancamiento a 58% solamente.

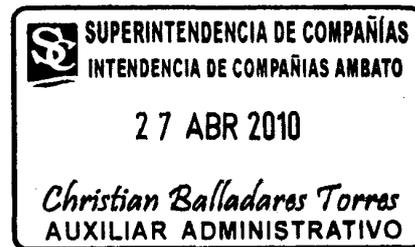
En el estado de pérdidas y ganancias encontramos una reducción porcentual de 1% en el costo de ventas y 2% en los gastos generales, lo cual permite que el resultado operacional mejore alcanzando una utilidad neta luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta de US 54.405,47 sobre la cual se deberá amortizar pérdidas de años anteriores por US 18.679,99 dejando la suma de US 35.725,48. Sobre esta última hay que aplicar 10% de reserva legal US 3.572.55 para dejar a disposición de los accionistas la suma de US 32.152,93.

En el estado de origen y aplicación de fondos se aprecia que el incremento del activo fijo ha sido financiado por la reducción del capital de trabajo 72% y por la generación de utilidades 25%.

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.
COMISARIO REVISOR



INFORMACION FINANCIERA DE MADERAS Y ARQUITECTURA MADEARQ S.A.

Al 31 de Diciembre de 2009

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2010

0.00

| Numero de meses: | BALANCE GENERAL | | | | |
|------------------------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|----------------|
| | 2009 12 | AUMENTO (DISM) | 2008 12 | AUMENTO (DISM) | 2007 12 |
| Caja y Bancos | 20,018 | 17,317 | 2,702 | 1,724 | 978 |
| Valores Negociables | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cuentas por cobrar clientes | 137,374 | -9,370 | 146,744 | 132,911 | 13,833 |
| Inventario | 314,623 | 63,694 | 250,929 | 84,098 | 166,832 |
| Otras cuentas por cobrar | 129,901 | 129,901 | 0 | -3,417 | 3,417 |
| Otros Activos corrientes | 67,746 | -639,825 | 707,570 | 707,570 | 0 |
| Inventarios en tránsito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C x C Compañías Filiales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pagos Anticipados | 307,858 | 86,666 | 221,192 | 209,614 | 11,578 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 977,520 | -351,617 | 1,329,137 | 1,132,499 | 196,639 |
| Activo Fijo | 383,820 | 237,274 | 146,545 | 15,775 | 130,771 |
| Depreciación Acumulada | 111,310 | 20,735 | 90,575 | 10,215 | 80,360 |
| Activo Fijo Neto | 272,510 | 216,539 | 55,970.60 | 5,560 | 50,411 |
| Inversiones Subs. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Activos | 10,669 | 0 | 10,669 | 0 | 10,669 |
| C x C Largo Plazo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Activos Diferidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Intangibles | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | 283,179 | 216,539 | 66,640 | 5,560 | 61,080 |
| TOTAL ACTIVO | 1,260,699 | -135,078 | 1,395,777 | 1,138,058 | 257,719 |
| Bancos | 233,619 | 135,998 | 97,621 | 88,284 | 9,337 |
| Cuentas por pagar proveedores | 88,993 | 64,176 | 24,817 | 24,817 | 0 |
| Gastos Acumulados x Pagar | 12,592 | 8,818 | 3,774 | -4,409 | 8,184 |
| Impuestos x Pagar | 71,847 | 32,711 | 39,135 | 31,774 | 7,361 |
| Otros Pasivos Corrientes | 315,051 | 198,599 | 116,452 | 67,658 | 48,793 |
| Otras CxP Cias.relacionadas | 274,920 | -636,084 | 911,004 | 911,004 | 0 |
| Porción Corriente Largo Plazo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 997,021 | -195,783 | 1,192,803 | 1,119,128 | 73,675 |
| Deudas Largo Plazo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Préstamos de Accionistas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisiones Largo Plazo | 14,277 | 6,299 | 7,978 | 7,978 | 0 |
| Pasivo Diferido | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL PASIVO LARGO PLAZO | 14,277 | 6,299 | 7,978 | 7,978 | 0 |
| TOTAL PASIVO | 1,011,298 | -189,484 | 1,200,782 | 1,127,107 | 73,675 |
| Capital Social | 280,000 | 0 | 280,000 | 0 | 280,000 |
| Aportes futuras capitalizaciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reservas (legal y facult.) | 14,189 | 0 | 14,189 | 0 | 14,189 |
| Reservas de Capital | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reexpresión monetaria | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultados ejerci. anteriores | -99,194 | 10,952 | -110,146 | -29,746 | -80,399 |
| Resultados del ejercicio | 54,405 | 43,454 | 10,952 | 40,698 | -29,746 |
| TOTAL PATRIMONIO | 249,401 | 54,406 | 194,995 | 10,952 | 184,044 |
| TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO | 1,260,699 | -135,078 | 1,395,777 | 1,138,058 | 257,719 |
| | 0.00 | | 0 | | 0 |

INFORMACION FINANCIERA DE MADERAS Y ARQUITECTURA MADEARQ S.A.

Al 31 de Diciembre de 2009

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2010

| | PERDIDAS Y GANANCIAS | | | | | |
|------------------------------------|----------------------|-------------|------------------|-------------|----------------|---------------|
| | 2009 | (%) | 2008 | (%) | 2007 | (%) |
| Ventas Netas | 2,225,699 | | 1,742,124 | | 257,657 | |
| Costo de Ventas | 1,916,257 | 86.10 | 1,518,018 | 87.14 | 230,414 | 89.43 |
| Gastos Generales | 211,911 | 9.52 | 205,314 | 11.79 | 54,853 | 21.29 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | 97,532 | 4.38 | 18,791 | 1.08 | -27,611 | -10.72 |
| Depreciación y Amortización | 11,728 | 0.53 | 485 | 0.03 | 1,076 | 0.42 |
| Otros Ingresos | 1,606 | 0.07 | 595 | 0.03 | 275 | 0.11 |
| Otros Gastos | 1,351 | 0.06 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| Gastos Financieros | 11,339 | 0.51 | 1,723 | 0.10 | 1,334 | 0.52 |
| Participación Empleados 15% | 8,406 | 0.38 | 2,577 | 0.15 | 0 | 0.00 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 66,314 | 2.98 | 14,602 | 0.84 | -29,746 | -11.54 |
| Impuesto a la Renta | 11,909 | 0.54 | 3,651 | 0.21 | 0 | 0.00 |
| UTILIDAD NETA | 54,405 | 2.44 | 10,951.78 | 0.63 | -29,746 | -11.54 |

| | INDICES | | |
|------------------------------------|-----------|-----------|---------|
| | 2009 | 2008 | 2007 |
| TENDENCIAS: | | | |
| Aumento Ventas % | 27.76 | 576.14 | |
| Aumento Activo Fijo Neto % | 386.88 | 11.03 | |
| Aumento Capital de Trabajo % | -114.30 | 10.87 | |
| LIQUIDEZ: | | | |
| Capital de Trabajo | -19,501 | 136,334 | 122,964 |
| Razón Corriente | 0.98 | 1.11 | 2.67 |
| Prueba Acida | 0.16 | 0.13 | 0.20 |
| ROTACIONES: | | | |
| Rotación C x C (días) | 22 | 30 | 19 |
| Rotación de Inventario (días) | 59 | 60 | 261 |
| Rotación CxP Proveed.(días) | 17 | 6 | 0 |
| Rotación Activo Total | 1.77 | 1.25 | 1.00 |
| Rotación Patrimonio | 8.92 | 8.93 | 1.40 |
| ENDEUDAMIENTO: | | | |
| Total Pasivo/Total Patrimonio | 4.05 | 6.16 | 0.40 |
| Total Pasivo L.P./Patrimonio | 0.06 | 0.04 | 0.00 |
| Capac. Cober. Intereses. | 6.85 | 9.48 | -21.30 |
| Capac. Cober. Deuda.(Boos.) | 0.31 | 0.21 | |
| RENTABILIDAD: | | | |
| Ventas | 2,225,699 | 1,742,124 | 257,657 |
| Utilidad Neta | 54,405 | 10,952 | -29,746 |
| Utilidad Neta/ Ventas Neta % | 2.44 | 0.63 | 0.00 |
| Margen Contribución % | 13.90 | 12.86 | 10.57 |
| Margen Utilidad Operacional % | 4.38 | 1.08 | -10.72 |
| Rentabilidad Inversión % (ROI) | 4.32 | 0.78 | 0.00 |
| Rentab. Patrimonio Inicial % (ROE) | 27.90 | 5.95 | |
| FUENTES FINANCIERAS: | | | |
| Pasivo Corriente % | 79.08 | 85.46 | 28.59 |
| Pasivo Largo Plazo % | 1.13 | 0.57 | 0.00 |
| Capacidad Liquida % | 19.78 | 13.97 | 71.41 |
| Inversión Total % | 100.00 | 100.00 | 100.00 |

INFORMACION FINANCIERA DE MADERAS Y ARQUITECTURA MADEARQ S.A.

Al 31 de Diciembre de 2009

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2010

| RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO | | | | |
|---|----------------|--------------|---------------|--------------|
| Patrimonio Neto Inicial | 194,995 | | 184,044 | |
| (+) Utilidad Neta | 54,405 | | 10,952 | |
| Aumentos(en efectivo o reexp.) Otros | | | 0 | |
| TOTAL ADICIONES | 54,405 | | 10,952 | |
| | -0.24 | | | |
| | 0.24 | | | |
| (-) Dividendos | -0 | cambio patr: | 0 | cambio patr: |
| Otros | | 54,406 | | 10,952 |
| TOTAL DEDUCCIONES | -0 | cuadre: | 0 | cuadre: |
| Patrimonio Neto Fijo | 249,401 | 0 | 194,995 | 0 |
| Activo Fijo Neto Inicial | 55,971 | | 50,411 | |
| - Depreciación | 20,735 | | 10,215 | |
| + Reexpresión de Activos | 0 | | 0 | |
| Subtotal | 35,235 | | 40,196 | |
| Activo Fijo Neto Actual | 272,510 | | 55,971 | |
| (+) Ventas Activo Fijo | | | | |
| DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL | 237,274 | | 15,775 | |

| ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS | | |
|---------------------------------|---------|--------|
| | 2009 | (%) |
| ORIGEN: | | |
| Disminución Capital Trabajo | 155,835 | 71.97 |
| Disminución Activo Fijo | 0 | 0.00 |
| Disminución Inv. Subs | 0 | 0.00 |
| Disminución Otros Activos | 0 | 0.00 |
| Disminución CxC Largo Plazo | 0 | 0.00 |
| Disminución Activo Diferido | 0 | 0.00 |
| Disminución Intangibles | 0 | 0.00 |
| Aumento Deuda Largo Plazo | 0 | 0.00 |
| Aumento Préstamos Accionistas | 0 | 0.00 |
| Aumento Provisiones L. Plazo | 6,299 | 2.91 |
| Aumento Pasivo Diferido | 0 | 0.00 |
| Aumento Patrimonio | 54,406 | 25.13 |
| | 216,539 | |
| APLICACION: | | |
| Disminución Deudas Largo Plazo | 0 | 0.00 |
| Disminución Préstamos Acc. | 0 | 0.00 |
| Disminución Provis. Largo Plazo | 0 | 0.00 |
| Disminución Pasivo Diferido | 0 | 0.00 |
| Disminución Patrimonio | 0 | 0.00 |
| Aumento Capital de Trabajo | 0 | 0.00 |
| Aumento Activo Fijo | 216,539 | 100.00 |
| Aumento Inv. Subs | 0 | 0.00 |
| Aumento Otros Activos | 0 | 0.00 |
| Aumento C x C Largo Plazo | 0 | 0.00 |
| Aumento Activo Diferido | 0 | 0.00 |
| Aumento Intangible | 0 | 0.00 |
| | 216,539 | |

INFORMACION FINANCIERA DE MADERAS Y ARQUITECTURA MADEARQ S.A.

Al 31 de Diciembre de 2009

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2010

| | GENERACION OP/NO OP de CAJA | | | |
|--------------------------------------|-----------------------------|---------------|---------|----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| FONDOS: Utilidad+Depreciación | | 75,141 | | 21,167 |
| (-) NECESID. OPERATIVAS CAJA: | | | | |
| Camb. Caja Bancos | 17,317 | | 1,724 | |
| Camb. Valores Negociables | 0 | | 0 | |
| Camb. Cuentas cobrar clientes | -9,370 | | 132,911 | |
| Camb. Inventarios | 63,694 | | 84,098 | |
| Camb. Otras C x C | 129,901 | | -3,417 | |
| Camb. Otros Act. Corrientes | -639,825 | | 707,570 | |
| Camb. Inventarios en tránsito | 0 | | 0 | |
| Camb. C x C Compañ. Filiales | 0 | | 0 | |
| Camb. Pagos anticipados | 86,666 | -351,617 | 209,614 | 1,132,499 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| (+) FUENTES OPERATIVAS CAJA: | | | | |
| Camb. Clas. por pagar proveed. | 64,176 | | 24,817 | |
| Camb. Gastos Acumulados | 8,818 | | -4,409 | |
| Camb. Impuestos x Pagar | 32,711 | | 31,774 | |
| Camb. Otros Pasiv. Corrientes | 198,599 | | 67,658 | |
| Camb. Otros C x P Cias. relac. | -636,084 | | 911,004 | |
| | 0 | | 0 | |
| Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo | 0 | -331,781 | 0 | 1,030,844 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| GENER OP CAJA NET | | 94,977 | | -80,488 |
| | ===== | ===== | ===== | ===== |
| (-) NECESID. NO OPERATIVAS: | | | | |
| Desem. Neto Compra Act. Fijos | 237,274 | | 15,775 | |
| Dividendos Efect | -0 | | 0 | |
| Aument Reex. act. fijos | 0 | | 0 | |
| Disminución Deuda Corto Plazo | 0 | | 0 | |
| Disminución Largo Plazo | 0 | | 0 | |
| Disminución Préstamos Acc. | 0 | | 0 | |
| Disminución provis. L. Plazo | 0 | | 0 | |
| Disminución Pasivo Diferido | 0 | | 0 | |
| Aumento Inv. Subs. | 0 | | 0 | |
| Aumento Otros Activos | 0 | | 0 | |
| Aumento C x C Largo Plazo | 0 | | 0 | |
| Aumento Activo Diferido | 0 | | 0 | |
| Aumento Intangibles | 0 | 237,274 | 0 | 15,775 |
| | ===== | ===== | ===== | ===== |
| (+) FUENTES NO OPERATIVAS: | | | | |
| Aumento Patrim. (efect. o reexp) | 0 | | 0 | |
| Otros | 0 | | 0 | |
| Ventas Activos Fijos | 0 | | 0 | |
| Aumento Deuda Corto Plazo | 135,998 | | 88,284 | |
| Aumento Deuda Largo Plazo | 0 | | 0 | |
| Aumento Préstamos Accionistas | 0 | | 0 | |
| Aumento Provisiones L. Plazo | 6,299 | | 7,978 | |
| Aumento Pasivo Diferido | 0 | | 0 | |
| Disminución Inver. Subs | 0 | | 0 | |
| Disminución Otros Activos | 0 | | 0 | |
| Disminución CxC Largo Plazo | 0 | | 0 | |
| Disminución Activo Diferido | 0 | | 0 | |
| Disminución Intangibles | 0 | 142,297 | 0 | 96,263 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | | 0 | | 0 |