

Ambato, marzo 21 de 2011

Señores

**JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS  
MADERAS Y ARQUITECTURA MADEARQ S.A.**

Ciudad.-

De mi consideración:

A continuación 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 2010, 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 las tendencias principales encontramos un aumento en ventas de 21% sobre el año anterior. El activo fijo neto se reduce 2% afectado básicamente por la depreciación aplicada durante el período pues existen compras de activos por aproximadamente US 30M.

El capital de trabajo se ha incrementado considerablemente y prácticamente se triplica gracias a que el pasivo corriente se ha reducido en mayor cantidad que su similar del activo. Se aprecia una contracción general de inventarios y cuentas por cobrar que paralelamente ha permitido una significativa reducción en las cuentas por pagar de anticipos, varios acreedores y relacionados.

Debido al aumento mencionado del capital de trabajo, el índice de liquidez corriente aumenta de 0.97 a 1.12 veces en tanto que la prueba ácida se reduce ligeramente a 0.12 veces. El primero mide la capacidad de la empresa de cubrir sus obligaciones de corto plazo con todos los recursos del activo corriente; mientras que, en el segundo se excluye el valor de los inventarios, pagos anticipados y otras cuentas por cobrar. Los valores de estos índices se encuentran aún 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 8 días. Los inventarios igualmente mejoran su rotación pasando de 59 a 38 días. El plazo promedio de pago a proveedores se reduce de 17 a 12 días. La rotación del activo total mejora pasando de 1.8 a 2.7 veces mientras que la obtenida sobre el patrimonio baja de 8.9 a 7.6 veces.

Las fuentes financieras de la compañía determinan un fortalecimiento para los accionistas. El apalancamiento o financiamiento con terceros llega a 65% mientras que a los accionistas les corresponde el 35% restante.

En el estado de pérdidas y ganancias encontramos una reducción porcentual de 1.4% 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 89.271.30 sobre la cual se deberá amortizar pérdidas de años anteriores US 30.041.65 dejando la suma de US 59.229,65. Sobre esta última hay que aplicar 10% de reserva legal US 5.922,97 para dejar a disposición de los accionistas la suma de US 53.306,68.

En el estado de origen y aplicación de fondos se puede observar que la fuente principal se encuentra en el aumento del patrimonio por los resultados del negocio; mientras que su destino ha sido 100% el aumento del capital de trabajo.

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.  
**COMISARIO REVISOR**



Las fuentes financieras de la compañía determinan un fortalecimiento para los accionistas. El apalancamiento o financiamiento con terceros llega a 65% mientras que a los accionistas les corresponde el 35% restante.

En el estado de pérdidas y ganancias encontramos una reducción porcentual de 1.4% 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 89.271.30 sobre la cual se deberá amortizar pérdidas de años anteriores US 30.041.65 dejando la suma de US 59.229,65. Sobre esta última hay que aplicar 10% de reserva legal US 5.922,97 para dejar a disposición de los accionistas la suma de US 53.306,68.

En el estado de origen y aplicación de fondos se puede observar que la fuente principal se encuentra en el aumento del patrimonio por los resultados del negocio; mientras que su destino ha sido 100% el aumento del capital de trabajo.

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.  
**COMISARIO REVISOR**

# INFORMACION FINANCIERA DE MADERAS Y ARQUITECTURA MADEARQ S.A.

Al 31 de Diciembre de 2010

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2011

0.00

Numero de meses:	BALANCE GENERAL				
	2010 12	AUMENTO (DISM)	2009 12	AUMENTO (DISM)	2008 12
Caja y Bancos	19,896	-122	20,018	17,317	2,702
Valores Negociables	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar clientes	60,551	-76,823	137,374	-9,370	146,744
Inventario	246,042	-68,581	314,623	63,694	250,929
Otras cuentas por cobrar	20,277	-109,625	129,901	129,901	0
Otros Activos corrientes	60,904	-6,841	67,746	-639,825	707,570
Inventarios en tránsito	0	0	0	0	0
C x C Compañías Filiales	0	0	0	0	0
Pagos Anticipados	314,275	6,417	307,858	86,666	221,192
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>721,945</b>	<b>-255,575</b>	<b>977,520</b>	<b>-351,617</b>	<b>1,329,137</b>
Activo Fijo	408,656	24,836	383,820	237,274	146,545
Depreciación Acumulada	142,053	30,743	111,310	20,735	90,575
Activo Fijo Neto	266,603	-5,907	272,510	216,539	55,970,60
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
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>277,272</b>	<b>-5,907</b>	<b>283,179</b>	<b>216,539</b>	<b>66,640</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>999,217</b>	<b>-261,482</b>	<b>1,260,699</b>	<b>-135,078</b>	<b>1,395,777</b>
Bancos	215,221	-18,398	233,619	135,998	97,621
Cuentas por pagar proveedores	76,840	-12,152	88,993	64,176	24,817
Gastos Acumulados x Pagar	35,831	8,962	26,869	15,117	11,753
Impuestos x Pagar	38,586	-33,260	71,847	32,711	39,135
Otros Pasivos Corrientes	279,567	-35,484	315,051	198,599	116,452
Otras CxP Cias.relacionadas	0	-274,920	274,920	-636,084	911,004
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>646,045</b>	<b>-365,253</b>	<b>1,011,298</b>	<b>-189,484</b>	<b>1,200,782</b>
Deudas Largo Plazo	0	0	0	0	0
Préstamos de Accionistas	0	0	0	0	0
Provisiones Largo Plazo	0	0	0	0	0
Pasivo Diferido	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>646,045</b>	<b>-365,253</b>	<b>1,011,298</b>	<b>-189,484</b>	<b>1,200,782</b>
Capital Social	280,000	0	280,000	0	280,000
Aportes futuras capitalizaciones	14,500	14,500	0	0	0
Reservas ( legal y facult.)	18,857	4,668	14,189	0	14,189
Reservas de Capital	0	0	0	0	0
Reexpresión monetaria	0	0	0	0	0
Resultados ejerci.anteriores	-49,456	49,738	-99,194	10,952	-110,146
Resultados del ejercicio	89,271	34,866	54,405	43,454	10,952
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>353,172</b>	<b>103,771</b>	<b>249,401</b>	<b>54,406</b>	<b>194,995</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>999,217</b>	<b>-261,482</b>	<b>1,260,699</b>	<b>-135,078</b>	<b>1,395,777</b>
	0.00		0		0

# INFORMACION FINANCIERA DE MADERAS Y ARQUITECTURA MADEARQ S.A.

Al 31 de Diciembre de 2010

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2011

	PERDIDAS Y GANANCIAS					
	2010	( % )	2009	( % )	2008	( % )
Ventas Netas	2,696,284		2,225,699		1,742,124	
Costo de Ventas	2,327,615	86.33	1,916,257	86.10	1,518,018	87.14
Gastos Generales	218,486	8.10	211,911	9.52	205,314	11.79
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>150,183</b>	<b>5.57</b>	<b>97,532</b>	<b>4.38</b>	<b>18,791</b>	<b>1.08</b>
Depreciación y Amortización	17,995	0.67	11,728	0.53	485	0.03
Otros Ingresos	4,673	0.17	1,606	0.07	595	0.03
Otros Gastos	64	0.00	1,351	0.06	0	0.00
Gastos Financieros	16,631	0.62	11,339	0.51	1,723	0.10
Participación Empleados 15%	13,519	0.50	8,406	0.38	2,577	0.15
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>106,648</b>	<b>3.96</b>	<b>66,314</b>	<b>2.98</b>	<b>14,602</b>	<b>0.84</b>
Impuesto a la Renta	17,377	0.64	11,909	0.54	3,651	0.21
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>89,271</b>	<b>3.31</b>	<b>54,405</b>	<b>2.44</b>	<b>10,952</b>	<b>0.63</b>

	INDICES		
	2010	2009	2008
<b>TENDENCIAS:</b>			
Aumento Ventas %	21.14	27.76	
Aumento Activo Fijo Neto %	-2.17	386.88	
Aumento Capital de Trabajo %	324.70	-126.32	
<b>LIQUIDEZ</b>			
Capital de Trabajo	75,900	-33,778	128,355
Razón Corriente	1.12	0.97	1.11
Prueba Acida	0.12	0.16	0.12
<b>ROTACIONES:</b>			
Rotación C x C (días)	8	22	30
Rotación de Inventario (días)	38	59	60
Rotación CxP Proveed.(días)	12	17	6
Rotación Activo Total	2.70	1.77	1.25
Rotación Patrimonio	7.63	8.92	8.93
<b>ENDEUDAMIENTO:</b>			
Total Pasivo/Total Patrimonio	1.83	4.05	6.16
Total Pasivo L.P./Patrimonio	0.00	0.00	0.00
Capac. Cober. Intereses.	7.41	6.85	9.48
Capac. Cober. Deuda.(Bcos.)	0.52	0.31	
<b>RENTABILIDAD:</b>			
Ventas	2,696,284	2,225,699	1,742,124
Utilidad Neta	89,271	54,405	10,952
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	3.31	2.44	0.63
Margen Contribución %	13.67	13.90	12.86
Margen Utilidad Operacional %	5.57	4.38	1.08
Rentabilidad Inversión % (ROI)	8.93	4.32	0.78
Rentab. Patrimonio Inicial % (ROE)	35.79	27.90	
<b>FUENTES FINANCIERAS:</b>			
Pasivo Corriente %	64.66	80.22	86.03
Pasivo Largo Plazo %	0.00	0.00	0.00
Capacidad Liquida %	35.34	19.78	13.97
Inversión Total %	100.00	100.00	100.00

# INFORMACION FINANCIERA DE MADERAS Y ARQUITECTURA MADEARQ S.A.

Al 31 de Diciembre de 2010

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2011

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO				
Patrimonio Neto Inicial	249,401		194,995	
(+) Utilidad Neta	89,271		54,405	
Aumentos(en efectivo o reexp.)	14,500		0	
Otros				
<b>TOTAL ADICIONES</b>	<b>103,771</b>		<b>54,405</b>	
-14500				
-0.24				
(-) Dividendos	0	cambio patr:	-0	cambio patr:
Otros		103,771		54,406
<b>TOTAL DEDUCCIONES</b>	<b>0</b>	cuadre:	<b>-0</b>	cuadre:
Patrimonio Neto Fijo	353,172	0	249,401	0
Activo Fijo Neto Inicial	272,510		55,971	
- Depreciación	30,743		20,735	
+ Reexpresión de Activos	0		0	
Subtotal	241,767		35,235	
Activo Fijo Neto Actual	266,603		272,510	
(+) Ventas Activo Fijo				
<b>DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL</b>	<b>24,836</b>		<b>237,274</b>	

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS			
ORIGEN:	2010	( % )	
	-----	-----	-----
Disminución Capital Trabajo	0		0.00
Disminución Activo Fijo	5,907		5.39
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	0		0.00
Aumento Pasivo Diferido	0		0.00
Aumento Patrimonio	103,771	109,678	94.61
	-----	-----	-----
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	109,678		100.00
Aumento Activo Fijo	0		0.00
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	109,678	0.00

# INFORMACION FINANCIERA DE MADERAS Y ARQUITECTURA MADEARQ S.A.

Al 31 de Diciembre de 2010

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2011

	GENERACION OP/NO OP de CAJA	
	2010	2009
FONDOS: Utilidad+Depreciación	120,014	75,141
<u>(-) NECESID. OPERATIVAS CAJA:</u>		
Camb. Caja Bancos	-122	17,317
Camb. Valores Negociables	0	0
Camb. Cuentas cobrar clientes	-76,823	-9,370
Camb. Inventarios	-68,581	63,694
Camb. Otras C x C	-109,625	129,901
Camb. Otros Act. Corrientes	-6,841	-639,825
Camb. Inventarios en tránsito	0	0
Camb. C x C Compañ. Filiales	0	0
Camb. Pagos anticipados	6,417	86,666
	-----	-----
	-255,575	-351,617
<u>(+) FUENTES OPERATIVAS CAJA:</u>		
Camb. Clas. por pagar proveed.	-12,152	64,176
Camb. Gastos Acumulados	8,962	15,117
Camb. Impuestos x Pagar	-33,260	32,711
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	-35,484	198,599
Camb. Otros C x P Cias. relac.	-274,920	-636,084
	0	0
Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo	0	0
	-346,855	-325,482
	-----	-----
GENER OP CAJA NET	28,735	101,276
	=====	=====
<u>(-) NECESID. NO OPERATIVAS:</u>		
Desem. Neto Compra Act. Fijos	24,836	237,274
Dividendos Efect	0	-0
Aument Reex. act. fijos	0	0
Disminución Deuda Corto Plazo	18,398	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	0
	43,235	237,274
	=====	=====
<u>(+) FUENTES NO OPERATIVAS:</u>		
Aumento Patrim.(efect.o reexp)	14,500	0
Otros	0	0
Ventas Activos Fijos	0	0
Aumento Deuda Corto Plazo	0	135,998
Aumento Deuda Largo Plazo	0	0
Aumento Préstamos Accionistas	0	0
Aumento Provisiones L. Plazo	0	0
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	0
	14,500	135,998
	-----	-----
	0	0