

Ambato, marzo 21 de 2012

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 2011, 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 9% sobre el año anterior. El activo fijo neto crece 21% influenciado por adquisiciones de maquinaria y equipo que durante el período ascienden a 75M aproximadamente.

El capital de trabajo se ha incrementado considerablemente (70%) pasando de 76M a 129M. Mientras el activo corriente crece 336M su similar del pasivo solo lo hace en 283M. Variaciones importantes en el primer grupo se observan en las cuentas de pagos anticipados 190M e inventario 181M. En el pasivo corriente por su parte hay un incremento de 434M en otros pasivos y una reducción en las cuentas por pagar a bancos de -184M.

Los índices de liquidez corriente y prueba ácida se mantienen en niveles similares a los del año precedente y se presentan en 1.14 y 0.09 veces respectivamente. 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 algo bajos especialmente el segundo que conviene mejorarlo.

La rotación de cuentas por cobrar o plazo promedio de recuperación de las cuentas de clientes se mantiene en 8 días. Los inventarios por su parte desmejoran su rotación pasando de 38 a 60 días. El plazo promedio de pago a proveedores se mantiene en 11 días. La rotación

del activo total y la del patrimonio también se presentan en niveles similares al año anterior ubicándose en 2.10 y 7.76 veces respectivamente.

Las fuentes financieras de la compañía varían un 2% a favor de los acreedores. El apalancamiento o financiamiento con terceros llega a 67% mientras que a los accionistas les corresponde el 33% restante.

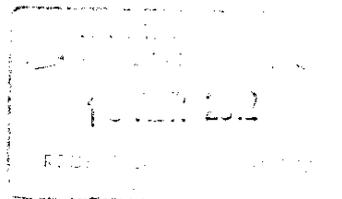
En el estado de pérdidas y ganancias se aprecia un incremento en el costo de ventas y en los gastos generales que reduce la utilidad operacional en casi 3%. Los rubros no operativos no tienen variaciones significativas y dejan una utilidad antes de impuesto a la renta de 44.374,40. El impuesto causado debería ser 12.150 sin embargo, el valor del anticipo fue 20.668,62 y bajo la normativa tributaria vigente este valor se convierte en impuesto mínimo a pagar, por lo que el resultado neto en la última línea es de 23.705,78 sobre el cual se deberá aplicar el 10% de reserva legal y la diferencia de 21.335,20 está a disposición de los accionistas.

En el estado de origen y aplicación de fondos se puede observar como fuentes principales al aumento de la deuda de largo plazo 49%, incremento de las provisiones 30% y resultados obtenidos 21%; mientras que su destino ha sido 52% al activo fijo y 48% al capital de trabajo.

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.
COMISARIO REVISOR



INFORMACION FINANCIERA DE MADERAS Y ARQUITECTURA MADEARQ S.A.

Al 31 de Diciembre de 2011

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2012

0.00

Numero de meses:	BALANCE GENERAL				
	2011 12	AUMENTO (DISM)	2010 12	AUMENTO (DISM)	2009 12
Caja y Bancos	16,260	(3,636)	19,896	(122)	20,018
Valores Negociables	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar clientes	65,264	4,713	60,551	(76,823)	137,374
Inventario	427,292	181,250	246,042	(68,581)	314,623
Otras cuentas por cobrar	44,808	24,531	20,277	(109,625)	129,901
Otros Activos corrientes	0	(60,904)	60,904	(6,841)	67,746
Inventarios en tránsito	0	0	0	0	0
C x C Compañías Filiales	0	0	0	0	0
Pagos Anticipados	504,383	190,109	314,275	6,417	307,858
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,058,007	336,063	721,945	(255,575)	977,520
Activo Fijo	490,346	81,690	408,656	24,836	383,820
Depreciación Acumulada	167,330	25,277	142,053	30,743	111,310
Activo Fijo Neto	323,017	56,414	266,603	(5,907)	272,510
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	333,686	56,414	277,272	(5,907)	283,179
TOTAL ACTIVO	1,391,693	392,476	999,217	(261,482)	1,260,699
Bancos	30,742	(184,478)	215,221	(18,398)	233,619
Cuentas por pagar proveedores	80,639	3,799	76,840	(12,152)	88,993
Gastos Acumulados x Pagar	35,685	(146)	35,831	8,962	26,869
Impuestos x Pagar	68,380	29,794	38,586	(33,260)	71,847
Otros Pasivos Corrientes	713,525	433,959	279,567	(35,484)	315,051
Otras CxP Clas.relacionadas	0	0	0	(274,920)	274,920
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	928,972	282,927	646,045	(365,253)	1,011,298
Deudas Largo Plazo	53,478	53,478	0	0	0
Préstamos de Accionistas	0	0	0	0	0
Provisiones Largo Plazo	32,365	32,365	0	0	0
Pasivo Diferido	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	85,843	85,843	0	0	0
TOTAL PASIVO	1,014,815	368,770	646,045	(365,253)	1,011,298
Capital Social	280,000	0	280,000	0	280,000
Aportes futuras capitalizaciones	14,500	0	14,500	14,500	0
Reservas (legal y facult.)	24,780	5,923	18,857	4,668	14,189
Reservas de Capital	0	0	0	0	0
Reexpresión monetaria	0	0	0	0	0
Resultados ejerci. anteriores	33,893	83,348	(49,456)	49,738	(99,194)
Resultados del ejercicio	23,706	(65,566)	89,271	34,866	54,405
TOTAL PATRIMONIO	376,878	23,706	353,172	103,771	249,401
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	1,391,693	392,476	999,217	(261,482)	1,260,699
	0.00		0		0

INFORMACION FINANCIERA DE MADERAS Y ARQUITECTURA MADEARQ S.A.

Al 31 de Diciembre de 2011

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2012

	PERDIDAS Y GANANCIAS					
	2011	(%)	2010	(%)	2009	(%)
Ventas Netas	2,926,360		2,696,284		2,225,699	
Costo de Ventas	2,577,973	88.09	2,327,615	86.33	1,916,257	86.10
Gastos Generales	263,259	9.00	218,486	8.10	211,911	9.52
UTILIDAD OPERACIONAL	85,129	2.91	150,183	5.57	97,532	4.38
Depreciación y Amortización	14,804	0.51	17,995	0.67	11,728	0.53
Otros Ingresos	335	0.01	4,673	0.17	1,606	0.07
Otros Gastos	4,960	0.17	64	0.00	1,351	0.06
Gastos Financieros	13,495	0.46	16,631	0.62	11,339	0.51
Participación Empleados 15%	7,831	0.27	13,519	0.50	8,406	0.38
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	44,374	1.52	106,648	3.96	66,314	2.98
Impuesto a la Renta	20,669	0.71	17,377	0.64	11,909	0.54
UTILIDAD NETA	23,705.78	0.81	89,271	3.31	54,405	2.44

	INDICES		
	2011	2010	2009
TENDENCIAS:			
Aumento Ventas %	8.53	21.14	
Aumento Activo Fijo Neto %	21.16	(2.17)	
Aumento Capital de Trabajo %	70.01	324.70	
LIQUIDEZ			
Capital de Trabajo	129,035	75,900	(33,778)
Razón Corriente	1.14	1.12	0.97
Prueba Ácida	0.09	0.12	0.16
ROTACIONES:			
Rotación C x C (días)	8	8	22
Rotación de Inventario (días)	60	38	59
Rotación CxP Proveed.(días)	11	12	17
Rotación Activo Total	2.10	2.70	1.77
Rotación Patrimonio	7.76	7.63	8.92
ENDEUDAMIENTO:			
Total Pasivo/Total Patrimonio	2.69	1.83	4.05
Total Pasivo L.P./Patrimonio	0.23	0.00	0.00
Capac. Cober. Intereses.	4.29	7.41	6.85
Capac. Cober. Deuda.(Boos.)	1.56	0.52	
RENTABILIDAD:			
Ventas	2,926,360	2,696,284	2,225,699
Utilidad Neta	23,706	89,271	54,405
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	0.81	3.31	2.44
Margen Contribución %	11.91	13.67	13.90
Margen Utilidad Operacional %	2.91	5.57	4.38
Rentabilidad Inversión % (ROI)	1.70	8.93	4.32
Rentab. Patrimonio Inicial % (ROE)	6.71	35.79	
FUENTES FINANCIERAS:			
Pasivo Corriente %	66.75	64.66	80.22
Pasivo Largo Plazo %	6.17	0.00	0.00
Capacidad Líquida %	27.08	35.34	19.78
Inversión Total %	100.00	100.00	100.00

INFORMACION FINANCIERA DE MADERAS Y ARQUITECTURA MADEARQ S.A.

Al 31 de Diciembre de 2011

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2012

RECONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO				
Patrimonio Neto Inicial	353,172		249,401	
(+) Utilidad Neta	23,706		89,271	
Aumentos(en efectivo o reexp.)	0		14,500	
Otros				
TOTAL ADICIONES	23,706		103,771	
	0			
	-14500			
(-) Dividendos	0	cambio patr:	0	cambio patr:
Otros		23,706		103,771
TOTAL DEDUCCIONES	0	cuadre:	0	cuadre:
Patrimonio Neto Fijo	376,878	0	353,172	0
Activo Fijo Neto Inicial	266,603		272,510	
- Depreciación	25,277		30,743	
+ Reexpresión de Activos	0		0	
Subtotal	241,326		241,767	
Activo Fijo Neto Actual	323,017		266,603	
(+) Ventas Activo Fijo				
DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL	81,690		24,836	

ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS			
	2011		(%)
ORIGEN:			
Disminución Capital Trabajo	0		0.00
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	53,478		48.82
Aumento Préstamos Accionistas	0		0.00
Aumento Provisiones L. Plazo	32,365		29.54
Aumento Pasivo Diferido	0		0.00
Aumento Patrimonio	23,706	109,549	21.64
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	53,135		48.50
Aumento Activo Fijo	56,414		51.50
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	109,549	0.00

INFORMACION FINANCIERA DE MADERAS Y ARQUITECTURA MADEARQ S.A.

Al 31 de Diciembre de 2011

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2012

	GENERACION OP/NO OP de CAJA	
	2011	2010
FONDOS: Utilidad+Depreciación	48,982	120,014
(-) NECESID. OPERATIVAS CAJA:		
Camb. Caja Bancos	(3,636)	(122)
Camb. Valores Negociables	0	0
Camb. Cuentas cobrar clientes	4,713	(76,823)
Camb. Inventarios	181,250	(68,581)
Camb. Otras C x C	24,531	(109,625)
Camb. Otros Act. Corrientes	(60,904)	(6,841)
Camb. Inventarios en tránsito	0	0
Camb. C x C Compañ. Filiales	0	0
Camb. Pagos anticipados	190,109	6,417
	336,063	(255,575)
(+) FUENTES OPERATIVAS CAJA:		
Camb. Ctas. por pagar proveed.	3,799	(12,152)
Camb. Gastos Acumulados	(146)	8,962
Camb. Impuestos x Pagar	29,794	(33,260)
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	433,959	(35,484)
Camb. Otros C x P Ctas. relac.	0	(274,920)
	0	0
Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo	0	0
	467,405	(346,855)
GENER OP CAJA NET	180,325	28,735
(-) NECESID. NO OPERATIVAS:		
Desem. Neto Compra Act. Fijos	81,690	24,836
Dividendos Efect	0	0
Aument. Reex. act. fijos	0	0
Disminución Deuda Corto Plazo	184,478	18,398
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
	266,168	43,235
(+) FUENTES NO OPERATIVAS:		
Aumento Patrim. (efect. o reexp)	0	14,500
Otros	0	0
Ventas Activos Fijos	0	0
Aumento Deuda Corto Plazo	0	0
Aumento Deuda Largo Plazo	53,478	0
Aumento Préstamos Accionistas	0	0
Aumento Provisiones L. Plazo	32,365	0
Aumento Pasivo Diferido	0	0
Disminución Inver. Subs.	0	0
Disminución Otros Activos	0	0
Disminución Cx C Largo Plazo	0	0
Disminución Activo Diferido	0	0
Disminución Intangibles	0	0
	85,843	14,500
	0	0

