

Ambato, Marzo 9 de 2009

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 2008, 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 576% sobre el año anterior lo cual obedece a la incorporación de la línea de construcción a partir del ejercicio 2008. El activo fijo neto crece 11% y responde a compras menores de maquinaria y equipo de cómputo. El capital de trabajo aumenta 11%. El activo corriente crece US 1'132M siendo su principal variación las construcciones en curso US 707M, pagos anticipados US 210M y cuentas por cobrar a clientes US 133M; por otro lado, el pasivo corriente aumenta US 1'119M en donde la principal variación se presenta en otros pasivos corrientes US 979M compuesto básicamente por los anticipos de clientes.

Debido a que el incremento del pasivo corriente es muy similar al del activo corriente, tanto el índice de liquidez como la prueba ácida desmejoran y se presentan en 1.11 y 0.13 veces respectivamente. 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 en niveles manejables; sin embargo, se deberá trabajar en incrementar la liquidez corriente.

La rotación de cuentas por cobrar indica un crecimiento del plazo de recuperación de clientes de 19 a 30 días. Los inventarios por su parte mejoran su rotación a 60 días promedio frente a 261 del año 2007. Esto obedece al incremento presentado en las ventas en el año 2008. El plazo promedio de pago a proveedores se ubica en 6 días. Por el aumento mencionado de las ventas, tanto el activo total como el patrimonio especialmente mejoran sus rotaciones.

Las fuentes financieras de la compañía determinan un crecimiento de los pasivos. El apalancamiento o financiamiento con terceros llega a 86% mientras que a los accionistas les corresponde el 14% restante. Se debe considerar sin embargo, que una gran parte del pasivo corresponde a relacionados.

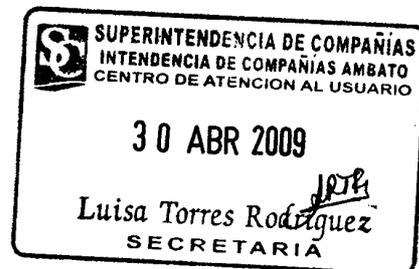
En el estado de pérdidas y ganancias encontramos una reducción porcentual del costo de ventas de 2% y una importante reducción de 9% en los gastos, lo cual permite que el resultado operacional sea positivo y alcanzar una utilidad luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta de US 10.951.78

En el estado de origen y aplicación de fondos se aprecia que las fuentes tanto de resultados como de provisiones se han destinado especialmente al capital de trabajo (71%) y al activo fijo (29%).

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.  
**COMISARIO REVISOR**



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

Al 31 de Diciembre de 2008

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2009

0.00

Numero de meses:	BALANCE GENERAL				
	2008 12	AUMENTO (DISM)	2007 12	AUMENTO (DISM)	2006 12
Caja y Bancos	2,702	1,724	978	728	250
Valores Negociables	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar clientes	146,744	132,911	13,833	-31,400	45,233
Inventario	250,929	84,098	166,832	-18,515	185,346
Otras cuentas por cobrar	0	-3,417	3,417	-906	4,324
Otros Activos corrientes	707,570	707,570	0	0	0
Inventarios en tránsito	0	0	0	0	0
C x C Compañías Filiales	0	0	0	0	0
Pagos Anticipados	221,192	209,614	11,578	2,389	9,210
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1,329,137</b>	<b>1,132,499</b>	<b>196,639</b>	<b>-47,724</b>	<b>244,363</b>
Activo Fijo	146,545	15,775	130,771	0	130,771
Depreciación Acumulada	90,575	10,215	80,360	16,462	63,898
Activo Fijo Neto	55,970.60	5,560	50,411	-16,462	66,873
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>66,640</b>	<b>5,560</b>	<b>61,080</b>	<b>-16,462</b>	<b>77,542</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,395,777</b>	<b>1,138,058</b>	<b>257,719</b>	<b>-64,186</b>	<b>321,904</b>
Bancos	97,621	88,284	9,337	-10,083	19,419
Cuentas por pagar proveedores	24,817	24,817	0	0	0
Gastos Acumulados x Pagar	3,774	-4,409	8,184	-2,459	10,643
Impuestos x Pagar	39,135	31,774	7,361	-11,369	18,731
Otros Pasivos Corrientes	1,027,456	978,663	48,793	-10,528	59,322
Otras CxP Clas.relacionadas	0	0	0	0	0
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1,192,803</b>	<b>1,119,128</b>	<b>73,675</b>	<b>-34,440</b>	<b>108,115</b>
Deudas Largo Plazo	0	0	0	0	0
Préstamos de Accionistas	0	0	0	0	0
Provisiones Largo Plazo	7,978	7,978	0	0	0
Pasivo Diferido	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>7,978</b>	<b>7,978</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,200,782</b>	<b>1,127,107</b>	<b>73,675</b>	<b>-34,440</b>	<b>108,115</b>
Capital Social	280,000	0	280,000	277,500	2,500
Aportes futuras capitalizaciones	0	0	0	-276,883	276,883
Reservas ( legal y facult.)	14,189	0	14,189	-617	14,806
Reservas de Capital	0	0	0	0	0
Reexpresión monetaria	0	0	0	0	0
Resultados ejerci. anteriores	-110,146	-29,746	-80,399	-1,122	-79,278
Resultados del ejercicio	10,952	40,698	-29,746	-28,624	-1,122
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>194,995</b>	<b>10,952</b>	<b>184,044</b>	<b>-29,746</b>	<b>213,790</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>1,395,777</b>	<b>1,138,058</b>	<b>257,719</b>	<b>-64,186</b>	<b>321,904</b>
	0.00		0		0

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

Al 31 de Diciembre de 2008

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2009

	PERDIDAS Y GANANCIAS					
	2008	( % )	2007	( % )	2006	( % )
Ventas Netas	1,742,124		257,657		350,588	
Costo de Ventas	1,518,018	87.14	230,414	89.43	309,761	88.35
Gastos Generales	205,314	11.79	54,853	21.29	54,707	15.60
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>18,791</b>	<b>1.08</b>	<b>-27,611</b>	<b>-10.72</b>	<b>-13,879</b>	<b>-3.96</b>
Depreciación y Amortización	485	0.03	1,076	0.42	868	0.25
Otros Ingresos	595	0.03	275	0.11	14,928	4.26
Otros Gastos	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Gastos Financieros	1,723	0.10	1,334	0.52	1,303	0.37
Participación Empleados 15%	2,577	0.15	0	0.00	0	0.00
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>14,602</b>	<b>0.84</b>	<b>-29,746</b>	<b>-11.54</b>	<b>-1,122</b>	<b>-0.32</b>
Impuesto a la Renta	3,651	0.21	0	0.00	0	0.00
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>10,952</b>	<b>0.63</b>	<b>-29,746</b>	<b>-11.54</b>	<b>-1,122</b>	<b>-0.32</b>

	INDICES		
	2008	2007	2006
<b>TENDENCIAS:</b>			
Aumento Ventas %	576.14	-26.51	
Aumento Activo Fijo Neto %	11.03	-24.62	
Aumento Capital de Trabajo %	10.87	-9.75	
<b>LIQUIDEZ</b>			
Capital de Trabajo	136,334	122,964	136,248
Razón Corriente	1.11	2.67	2.26
Prueba Acida	0.13	0.20	0.42
<b>ROTACIONES:</b>			
Rotación C x C (días)	30	19	46
Rotación de Inventario (días)	60	261	215
Rotación CxP Proveed.(días)	6	0	0
Rotación Activo Total	1.25	1.00	1.09
Rotación Patrimonio	8.93	1.40	1.64
<b>ENDEUDAMIENTO:</b>			
Total Pasivo/Total Patrimonio	6.16	0.40	0.51
Total Pasivo L.P./Patrimonio	0.04	0.00	0.00
Capac. Cober. Intereses.	9.48	-21.30	0.14
Capac. Cober. Deuda.(Bcos.)	0.21	-0.89	
<b>RENTABILIDAD:</b>			
Ventas	1,742,124	257,657	350,588
Utilidad Neta	10,952	-29,746	-1,122
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	0.63	0.00	0.00
Margen Contribución %	12.86	10.57	11.65
Margen Utilidad Operacional %	1.08	-10.72	-3.96
Rentabilidad Inversión % (ROI)	0.78	0.00	0.00
Rentab. Patrimonio Inicial % (ROE)	5.95	-13.91	
<b>FUENTES FINANCIERAS:</b>			
Pasivo Corriente %	85.46	28.59	33.59
Pasivo Largo Plazo %	0.57	0.00	0.00
Capacidad Líquida %	13.97	71.41	66.41
Inversión Total %	100.00	100.00	100.00

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

Al 31 de Diciembre de 2008

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2009

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO				
Patrimonio Neto Inicial	184,044		213,790	
(+) Utilidad Neta	10,952		-29,746	
Aumentos(en efectivo o reexp.)			0	
Otros				
<b>TOTAL ADICIONES</b>	<b>10,952</b>		<b>-29,746</b>	
0.24				
	0			
(-) Dividendos	0	cambio patr:	0	cambio patr:
Otros		10,952		-29,746
<b>TOTAL DEDUCCIONES</b>	<b>0</b>	cuadre:	<b>0</b>	cuadre:
Patrimonio Neto Fijo	194,995	0	184,044	0
Activo Fijo Neto Inicial	50,411		66,873	
- Depreciación	10,215		16,462	
+ Reexpresión de Activos	0		0	
Subtotal	40,196		50,411	
Activo Fijo Neto Actual	55,971		50,411	
(+) Ventas Activo Fijo				
<b>DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL</b>	<b>15,775</b>		<b>-0</b>	

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS			
	2008		( % )
<b>ORIGEN:</b>			
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	0		0.00
Aumento Préstamos Accionistas	0		0.00
Aumento Provisiones L. Plazo	7,978		42.15
Aumento Pasivo Diferido	0		0.00
Aumento Patrimonio	10,952	18,930	57.85
<b>APLICACION:</b>			
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	13,370		70.63
Aumento Activo Fijo	5,560		29.37
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	18,930	0.00

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

Al 31 de Diciembre de 2008

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2009

	GENERACION OP/NO OP de CAJA			
	2008	2007	2008	2007
FONDOS: Utilidad+Depreciación		21,167		-13,284
<b>(-) NECESID. OPERATIVAS CAJA:</b>				
Camb. Caja Bancos	1,724	728		
Camb. Valores Negociables	0	0		
Camb. Cuentas cobrar clientes	132,911	-31,400		
Camb. Inventarios	84,098	-18,515		
Camb. Otras C x C	-3,417	-906		
Camb. Otros Act. Corrientes	707,570	0		
Camb. Inventarios en tránsito	0	0		
Camb. C x C Compañ. Filiales	0	0		
Camb. Pagos anticipados	209,614	2,369	-47,724	
	-----	-----	-----	-----
		1,132,499		-47,724
<b>(+) FUENTES OPERATIVAS CAJA:</b>				
Camb. Ctas. por pagar proveed.	24,817	0		
Camb. Gastos Acumulados	-4,409	-2,459		
Camb. Impuestos x Pagar	31,774	-11,369		
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	978,663	-10,528		
Camb. Otros C x P Clas. relac.	0	0		
	0	0		
Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo	0	0	-24,357	
	-----	-----	-----	-----
		1,030,844		-24,357
<b>GENER OP CAJA NET</b>				
	-----	-----	-----	-----
		-80,488		10,083
<b>(-) NECESID. NO OPERATIVAS:</b>				
Desem. Neto Compra Act. Fijos	15,775	0		
Dividendos Efect	0	0		
Aument Reex.act.fijos	0	0		
Disminución Deuda Corto Plazo	0	10,083		
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	10,083	
	-----	-----	-----	-----
		15,775		10,083
<b>(+) FUENTES NO OPERATIVAS:</b>				
Aumento Patrim.(efect.o reexp)	0	0		
Otros	0	0		
Ventas Activos Fijos	0	0		
Aumento Deuda Corto Plazo	88,284	0		
Aumento Deuda Largo Plazo	0	0		
Aumento Préstamos Accionistas	0	0		
Aumento Provisiones L.Plazo	7,978	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	0	
	-----	-----	-----	-----
		96,263		0
0				