

Ambato, 24 de Marzo de DE 2009

Señor  
HERNAN VASCONEZ CALLEJAS  
Presidente de MADERVAS S.A.  
Ciudad.-

De mis consideraciones:

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías; la resolución No. 92.1.4.3.0014, el art. No. 321 y los Estatutos Sociales, pongo en su conocimiento y el de los señores Accionistas el informe de Comisario Revisor sobre los Estados Financieros y Anexos correspondiente al ejercicio económico 2009 del 1 de enero al 31 de Diciembre.

1. La Administración de la empresa, ha cumplido con las disposiciones legales, estatutarias reglamentarias y resoluciones de la Junta General.
2. Los Libros Sociales se llevan cuidadosamente, se mantienen bajo la custodia y responsabilidad de la Gerencia General.
3. Para el desarrollo de mis actividades se prestaron las facilidades y se proporcionó toda la información que fue requerida, para el análisis e informe sobre los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2009
4. Así mismo los Registros Contables se mantienen de conformidad a principios y normas relativas, los comprobantes que sustentan los registros contables también son llevados de forma adecuada. Mantienen vigentes, Pólizas de Seguros para todos los bienes de la empresa, precautelando su integridad, constituyéndose en seguridad y respaldo para accionistas y acreedores.
5. En el desempeño de mis funciones se ha dado el estricto cumplimiento de lo dispuesto en el art. 321 de la Ley de Compañías.
6. Los procedimientos de Control Interno que se mantienen son adecuados.
7. La información de los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2009 presentan razonablemente la situación financiera de la empresa y los registros contables se llevan de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente aceptados y apegados a las disposiciones legales relativas.
8. Se ha dado cumplimiento a todas las resoluciones de la Junta General.

9. La convocatoria a Junta General de Accionistas para el 29 de Marzo de 2010 fue publicada en la prensa local con la debida oportunidad 19 marzo de 2010.
10. Se han cumplido con las obligaciones societarias y fiscales en su oportunidad.
11. Análisis comparativo de los principales indicadores financieros de los dos últimos ejercicios económicos:

El análisis vertical y horizontal de los Estados Financieros a Diciembre/2008 y Diciembre/2009, que se realiza en forma complementaria se desprende lo siguiente:

- El Activo Corriente disminuye 11.03%, la disminución más significativa está en el Realizable con el 16.70%, también disminuye el Activo Exigible con el 17.69%; dentro del Realizable se incrementan dos grupos, contrachapado el 5,28% y Herramientas el 30.87%, Gastos anticipados registra un incremento del 206.14% por el pago del Anticipo de Impuesto a la Renta.
- El Activo Fijo registra una disminución por efecto de la depreciación anual.
- El Total General del Activo muestra una disminución de 9.44%
- En el Pasivo Corriente se observa una disminución del 5.25% distribuido en forma proporcional en todas las partidas que conforman este grupo.
- El Patrimonio tiene una disminución del 11.72% respecto del año 2008, a su vez representa el 63.01% del total de Activos, refleja los resultados del ejercicio 2009 que disminuyen en 53.31% respecto del año anterior.
- Las Ventas Netas registran una disminución del 7.94% frente al año anterior; los rubros que muestran una disminución significativa son Placa, Melamina, Puertas, Contrachapado; los que muestran un incremento son OSB, Herrajes, Herramientas y Servicio de Corte, pero son los de menor significación frente al total de ventas. El ingreso al mercado del MDP puede ser un factor importante que incidió en la disminución de las ventas de estos productos, agravando aún más el recorte de descuentos. Debo señalar como positiva la incorporación del rubro Ventas de Productos en Consignación, no demanda capital de trabajo y contribuye con el margen de utilidad.
- El Rebate de Masisa por cumplimiento de metas es un rubro importante y que en este año 2009 disminuye en un 54,18% significa el 36.97% sobre la Utilidad Operacional.
- Adicionalmente se realiza un cuadro de análisis del margen de contribución por cada grupo de inventario; se deja de vender 8460 unidades de los principales grupos como son mdf, melamina, contrachapado, placa, puertas. Se incrementan las ventas de Herrajes, pero es el rubro de menor valor unitario. La disminución de los descuentos en un mercado que siempre busca los precios más bajos pudo haber incidido en la disminución de las ventas y la consiguiente pérdida del Rebate de Masisa.

- Los Descuentos en Ventas disminuyen el 12,54% sobre las ventas totales, y representan el 3,82% en el 2009 mientras que en el 2008 representaba el 4.02% esto se debe al cambio en las políticas de precios y descuentos, afectando el volumen de Ventas y su respectiva contribución.
- El Costo de Ventas registra una disminución del 7.17%, es proporcional a la disminución de las Ventas Totales y representa en el 2009 el 95,71%, mientras que en el 2008 representó el 95,68% de las ventas netas.
- La Utilidad Bruta en Ventas registra una disminución del 11,25% con relación al año 2008, y representa el 17.40% sobre las ventas netas, mientras que en el año 2008 fue del 18.04%.
- Los Gastos de Ventas aumentan el 1.88% con relación al año 2008 y su importancia sobre las Ventas Netas es del 12%; superior al año 2008 que significó el 10.84%, el rubro Guardianía y Vigilancia tiene especial incremento
- Los Gastos Generales y Administrativos tienen un incremento del 9.59%, representa el 3.27% sobre las Ventas Netas, el año 2008 representó el 2,75%.
- Los Gastos Financieros disminuyen el 4.30% y representan el 0,03% del total de ventas netas.
- La Utilidad antes de Impuestos y Participaciones registra una disminución del 53.31% y representa el 3.5% sobre las ventas netas, en tanto que en el año 2008 fue de 6.89%
- El 15% de Participación Trabajadores se determina de acuerdo a la Conciliación Tributaria, su distribución se realizará de acuerdo con las disposiciones legales pertinentes.
- La Utilidad Neta a disposición de los Accionistas queda determinado en US\$29.786,52 según la conciliación tributaria.
- Del Análisis Financiero comparativo entre el ejercicio 2009 y 2008 basándose en índices y razones, se desprenden las siguientes conclusiones:
  - La Razón de Capital de Trabajo disminuyó a 1.6 veces, la Prueba Ácida disminuyó a 0.17 veces, este índice mide la capacidad de la empresa para cancelar todo su pasivo de corto plazo con los valores del disponible. La rotación del Capital de Trabajo aumentó de 7 a 9.79 veces.
  - Los indicadores de Actividad de la empresa fueron determinados en base de promedios anuales con los datos disponibles, la Rotación de Inventarios baja de 5.41 a 5.06 veces, la Rotación de Cartera subió de 10.07 a 11.11 veces, El Período de cobro bajó de 36 días a 32 días.

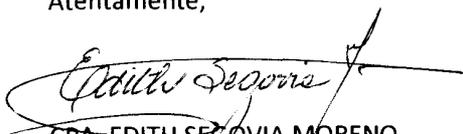


- Los índices de Endeudamiento que muestran el nivel de importancia de los Pasivos frente al Patrimonio y a los Activos, el Nivel de endeudamiento es del 37% superior al 35% al año 2008; la Concentración del endeudamiento en el corto plazo es del 100%, el Apalancamiento Total es del 59% para el año 2009
- Los Indicadores de Rentabilidad: el Margen Bruto de Utilidad baja al 18% el año 2009 frente al 2008 en 19% el Margen Neto de utilidad baja al 3.5% del 6.89% en el año 2009, La Rentabilidad sobre el Patrimonio baja del 25% en el año 2008 al 13% en el 2009; la Rentabilidad sobre el Activo Total es del 8%, inferior al 2008 que fue del 16%.

Para el año 2009 hubieron muchas teorías sobre el impacto de la crisis mundial especialmente en países como el Ecuador, el efecto negativo que se previó a todo nivel hablaba que solo empresas fuertes, bien posicionadas con planes y estrategias claras, bien definidas para enfrentar la crisis podrían sobrevivir, Madervas podría ser una muestra de ello, no ha crecido como se esperaba pero ha cerrado este ejercicio con Utilidades, bien por ello y felicitaciones a la Administración por los logros alcanzados.

Agradezco a los Señores Accionistas de MADERVAS S.A., y expreso los mejores deseos de éxito en la gestión a desarrollar durante el 2010.

Atentamente,

  
CPA. EDITH SEGOVIA MORENO  
COMISARIO REVISOR

