

Ambato, 29 de Marzo de 2011

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 2010 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 2010
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 2010 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 31 de Marzo de 2011 fue publicada en la prensa local con la debida oportunidad 19 marzo de 2011.
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/2009 y Diciembre/2010, que se realiza en forma complementaria se desprende lo siguiente:

- El Activo Corriente aumenta el 63%, los rubros significativos son Realizable con el 67% y dentro de este grupo se destaca el inventario de MDF, OSB , MELAMINAS, el incremento del inventario de complementarios es muy importante; el incremento de contrachapado es de un 7%, Herramientas el crecimiento es muy significativo el 407% y Fórmicas que registra un incremento del 728%, el Activo Exigible también registra un incremento del 32% Gastos anticipados registra un incremento del 31%.
- El Activo Fijo registra un incremento del 51% por la adquisición de Maquinaria, Vehículos y Muebles y Enseres; se realizan las depreciaciones correspondientes.
- El Total General del Activo muestra un incremento del 61%
- En el Pasivo Corriente se observa un incremento del 125% destacándose el Financiamiento a corto plazo que incluye las partidas de Préstamos Bancarios y Proveedores Nacionales.
- El Pasivo a Largo plazo registra un incremento del 100% con la partida de Préstamos Bancarios.
- El Patrimonio tiene un incremento del 11% respecto del año 2009, a su vez representa el 43.45% del total de Activos, refleja los resultados del ejercicio 2010 que aumentaron en un 79% respecto del año anterior.
- Las Ventas Netas registran un incremento del 41% frente al año anterior; los rubros que muestran un incremento sobresaliente son MDF, Melamina, Herramientas, Fórmicas; los demás muestran también un incremento importante son contrachapado, OSB, Herrajes, Herramientas; por el contrario Servicio de Corte disminuye un 78%, seguramente por cambio en políticas de venta de tableros con servicios, para atraer a los clientes.  
En este ejercicio la empresa ha realizado una importante inversión y se abrió una sucursal en Latacunga, comenzó su gestión en la segunda mitad de Julio; al cierre del ejercicio esta sucursal ha contribuido con un 9.4% en el total de las ventas.
- Adicionalmente se realiza un cuadro de análisis del margen de contribución por cada grupo de inventario; en el 2009 se vendieron 16.428 unidades más que en el 2008, habiendo caído las ventas en todas la líneas excepto en Herrajes y accesorios que



aumentó sus ventas, y es el rubro que absorbe las disminuciones de los demás rubros, como se puede observar en el cuadro, lo que ocasionó la disminución en la contribución el año 2009 en la cifra de US\$ -31.391,81; mientras que en el 2010 se vendieron 153703 unidades más que el 2009 y la contribución neta adicional es de US\$ 146.774

- Los Descuentos en Ventas aumentan de 3.97% promedio en el 2009 al 4.13% en el 2010.
- El Costo de Ventas en su significatividad registra una disminución del 2.11% sobre las ventas totales y representa en el 2010 el 76.20%, mientras que en el 2009 representó el 78.31%; a su vez registra un incremento del 37,21% consecuente con el incremento de las ventas.
- La Utilidad Bruta en Ventas registra un aumento del 58,08% en relación al año 2009, y representa el 19.51% sobre las ventas netas, mientras que en el año 2009 fue del 17.40%.
- Los Gastos de Ventas aumentan el 43.93% con relación al año 2009 y su importancia sobre las Ventas Netas es del 12.25%; superior al año 2009 que significó el 12%.
- Los Gastos Generales y Administrativos tienen una incremento del 36.91%, representa el 5.09% sobre las Ventas Netas, el año 2009 representó el 5.24%.
- Los Gastos Financieros aumentaron el 1733% y representan el 0,39% del total de ventas netas.
- La Utilidad antes de Impuestos y Participaciones registra una disminución del 79.23% y representa el 4.45% sobre las ventas netas, en tanto que en el año 2009 fue de 3.5%
- 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\$60.167,79 según la conciliación tributaria.
- Del Análisis Financiero comparativo entre el ejercicio 2010 y 2009 basándose en índices y razones, se desprenden las siguientes conclusiones:
- La Razón de Capital de Trabajo disminuyó a 1.18 veces, la Prueba Ácida disminuyó a 0.13 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 9.79 a 21.66 veces.
- Los indicadores de Actividad de la empresa fueron determinados en base de promedios anuales con los datos disponibles, la Rotación de Inventarios sube de 5.06 a 5.73 veces,



la Rotación de Cartera subió de 11.11 a 15.25 veces, El Período de cobro bajó de 36 días a 23.6 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 56.55% superior al 37% al año 2009; la Concentración del endeudamiento en el corto plazo es del 91.14%, el Apalancamiento Total es del 118.65% para el año 2010
- Los Indicadores de Rentabilidad: el Margen Bruto de Utilidad sube al 20,38% el año 2010 frente al 2009 en 18.18% el Margen Neto de utilidad sube en el 2010 al 4.64% del 3.23% en el año 2009, La Rentabilidad sobre el Patrimonio sube del 13.11% en el año 2009 al 21.13% en el 2010; la Rentabilidad sobre el Activo Total es del 9.18%, superior al 2009 que fue del 8.26%.

Para el año 2011 la empresa debe alcanzar metas superiores en ventas, tiene un nuevo mercado que atender y con atención, servicios de calidad y un abastecimiento suficiente podrá obtener resultados halagadores.

Agradezco a los Señores Accionistas de MADERVAS S.A., y expreso los mejores deseos de éxito en la gestión a desarrollar durante el 2011.

Atentamente,

*Edith Segovia*  
CPA. EDITH SEGOVIA MORENO  
COMISARIO REVISOR

