

Ambato, 26 de Marzo de 2012

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 2011 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 2011
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 2011 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 30 de Marzo de 2012 fue publicada en la prensa local con la debida oportunidad 19 marzo de 2012.
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/2010 y Diciembre/2011, que se realiza en forma complementaria se desprende lo siguiente:

- El Activo Corriente disminuye el 1.36%, los rubros significativos son el Disponible Realizable, por su parte el Activo Exigible registra un incremento del 39% Gastos anticipados registra un incremento del 36%.
- El Activo Fijo registra una disminución del 5%; se realizan las depreciaciones correspondientes de acuerdo al grupo.
- El Total General del Activo muestra una disminución del 1.36%
- En el Pasivo Corriente se observa una disminución del 12% destacándose el Financiamiento a corto plazo que incluye la partida de Cuentas y Documentos por Pagar Comerciales.
- El Pasivo a Largo plazo registra una disminución del 52% con la partida de Préstamos Bancarios.
- El Patrimonio tiene un incremento del 13% respecto del año 2010, a su vez representa el 50.71% del total de Activos, refleja los resultados del ejercicio 2011 que aumentaron en un 40% respecto del año anterior.
- Las Ventas Netas registran un incremento del 37.61% frente al año anterior; los rubros que muestran un incremento sobresaliente son MDF con el 40.42% Melamina con el 90.49%, Herramientas 216.11%; los demás muestran también un incremento son contrachapado, OSB, Herrajes; Servicio de Corte aumenta 167.74% debido al aporte de la nueva sierra.
- Adicionalmente se realiza un cuadro de análisis del margen de contribución por cada grupo de inventario; de donde se desprende que las ventas de Placa aglomerado es la más alta 170% seguido por servicio de corte con el 156%. Por significatividad la mayor contribución es de MDF seguido por Melamina y Herrajes y accesorios.
- Los Descuentos en Ventas bajan a un promedio de 3.74% frente al 4.13% del 2010
- El Costo de Ventas registra un incremento del 38.48% en concordancia con el incremento de las ventas. En su significatividad sobre ventas totales registra un incremento de 79.62% en el 2010 a 80.13% en el 2011.

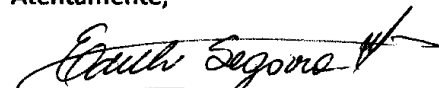
- La Utilidad Bruta en Ventas registra un aumento del 34.19% en relación al año 2010, y representa el 19.87% sobre las ventas netas, mientras que en el año 2010 fue del 20.38%.
- Los Gastos de Ventas aumentan el 36.89% con relación al año 2010 y su importancia sobre las Ventas Netas es del 12.73%; ligeramente inferior al año 2010 que significó el 12.80%.
- Los Gastos Generales y Administrativos tienen una disminución del 5.88%, representa el 2.43% sobre las Ventas Netas, el año 2010 representó el 3.55%.
- Los Gastos Financieros aumentaron el 36.37% y representan el 0,85% del total de ventas netas.
- La Utilidad antes de Impuestos y Participaciones registra un incremento del 67.08% y representa el 5.64% sobre las ventas netas, en tanto que en el año 2010 fue de 4.64%
- 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\$91.313.51 según la conciliación tributaria.
- Del Análisis Financiero comparativo entre el ejercicio 2011 y 2010 basándose en índices y razones, se desprenden las siguientes conclusiones:
- La Razón de Capital de Trabajo aumentó a 1.34 veces, la Prueba Ácida disminuyó a 0.01 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 disminuyó a 17.13 veces en el 2011 frente a 21.66 veces en el 2010.
- Los indicadores de Actividad de la empresa fueron determinados en base de promedios anuales con los datos disponibles, la Rotación de Inventarios sube de 5.73 a 6.47 veces, la Rotación de Cartera bajó de 15.25 veces a 13.98 veces, El Período de cobro subió de 23.6 días a 25.8 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 49% inferior al 57% al año 2010; la Concentración del endeudamiento en el corto plazo es del 95%, el Apalancamiento Total es del 92.4% para el año 2011
- Los Indicadores de Rentabilidad: el Margen Bruto de Utilidad baja al 19.87% el año 2011 frente al 2010 que fue 20.% el Margen Neto de utilidad sube en el 2011 al 5.64% del 5% en el año 2010, La Rentabilidad sobre el Patrimonio sube del 21% en el año 2010 al

30.66% en el 2011; la Rentabilidad sobre el Activo Total es del 15.55%, superior al 2010 que fue del 9.18%.

Los resultados son la muestra del esfuerzo realizado en ventas, administración y servicio al cliente.

Agradezco a los Señores Accionistas de MADERVAS S.A., y expreso los mejores deseos de éxito en la gestión a desarrollar durante el 2012.

Atentamente,


CPA. EDITH SEGOVIA MORENO
COMISARIO REVISOR



MADERVAS S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

AL 31/DIC/2011

AL 31/DIC/2010

AL 31/DIC/2009

1. INDICES SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

RAZON CORRIENTE	1,34		1,18		1,62
ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE					
PRUEBA ACIDA	0,01		0,13		0,17
ACTIVOS LIQUIDOS / PASIVO CORRIENTE					
CAPITAL DE TRABAJO	165.135,02		94.894,28		148.820,16
ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE					
ROTACION DE CAPITAL DE TRABAJO	17,13		21,66		9,79
VENTAS NETAS / CAPITAL DE TRABAJO					
PERIODO DE COBRO EN DIAS	25,8		23,60		33,14
360 / ROTACION DE CARTERA					
ROTACION DE CARTERA	13,98		15,25		10,86
VENTAS NETAS / PROMEDIO DE CUENTAS P					
ROTACION DE INVENTARIOS	6,47		5,73		5,06
COSTO DE VENTAS / INVENTARIO PROMEDI					
ROTACION DE INVERSION	2,76		1,98		2,26
VENTAS NETAS / ACTIVO TOTAL					

2. INDICES DE ENDEUDAMIENTO

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	-49%		-0,57		-0,37
PASIVO / ACTIVO TOTAL					
CONCENTRACION DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO	95%		0,91		1,00
PASIVO CORRIENTE / PASIVO TOTAL					
APALANCAMIENTO TOTAL	92,4%		1,19		0,59
PASIVO CORRIENTE / PATRIMONIO					

3. RAZONES DE RENTABILIDAD

MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	19,87%		0,20		0,18
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS / VENTAS NETAS					
MARGEN OPERACIONAL DE UTILIDAD	5,92%		0,05		0,03
UTILIDAD OPERACIONAL / VENTAS NETAS					
MARGEN NETO DE UTILIDAD	5,64%		0,05		0,04
UTILIDAD NETA / VENTAS NETAS					
RENTABILIDAD PATRIMONIAL	-30,66%		-0,21		-0,13
UTILIDAD NETA / PATRIMONIO					
RENDIMIENTO DE ACTIVO TOTAL	15,55%		0,09		0,08
UTILIDAD NETA / ACTIVO TOTAL					

2009-2010

PRODUCTO	VENTA 2010	DESCUENTO	VENTA NETA	COSTO	CONTRIBUCION POR LINEA		VARIACION 2010-2009
VENTAS MDF	1.017.913,48	(39.298,24)	974.425,41		182.264,32	43,51%	64.884,30
VENTAS PLACA MASISA-AGLOMERADO	34.859,68	(1.359,65)	33.423,98		6.143,78	1,47%	692,57
VENTA MASISA OSB	42.415,25	(616,60)	41.798,65		8.912,87	2,13%	1.479,00
VENTAS MELAMINA	176.911,81	(4.422,07)	171.160,44		36.175,68	8,64%	15.584,26
VENTAS CONTRACHAPADO	640.869,62	(32.925,31)	607.560,74		101.424,37	24,21%	32.960,49
VENTAS HERRAJES Y ACCESORIOS	158.823,26	(3.343,28)	154.524,56		47.109,82	11,25%	17.123,40
VENTAS HERRAMIENTAS	10.878,20	(1.156,22)	9.639,13		2.774,29	0,66%	2.159,99
VENTAS PUERTAS	7.496,66	(205,32)	7.055,72		1.849,03	0,44%	-281,72
VENTAS FORMICAS	23.985,82	-198,99	23.784,56		15.822,50	3,78%	14.955,98
VENTAS PISOS	10.702,98	(37,09)	10.665,89		-522,39	-0,12%	-3.254,59
VENTAS SERVICIO DE CORTE	14.423,84	(267,20)	14.156,64	0,00	14.156,64	3,38%	464,63
VENTA PRODUCTOS EN CONSIGNACION	8.221,03	(1.051,81)	7.154,42		2.825,13	0,67%	6,29
	2.147.501,63		2.055.350,14		418.936,04	100,00%	146.774,60

2010-2011

PRODUCTO	VENTA 2011	DESCUENTO	VENTA NETA	COSTO	CONTRIBUCION POR LINEA		VARIACION VENTAS NETAS	2010-
							2011	
VENTAS MDF	1.426.304,60		1.368.335,70		257.927,67	45,88%	393.910,29	40,42%
VENTAS PLACA MASISA-AGLOMERADO	90.514,71		87.095,36		16.561,52	2,95%	53.671,38	160,58%
VENTA MASISA OSB	41.398,31		40.713,07		9.025,01	1,61%	-1.085,58	-2,60%
VENTAS MELAMINA	334.504,77		326.035,00		61.076,91	10,87%	154.874,56	90,49%
VENTAS CONTRACHAPADO	680.880,64		653.220,55		95.293,46	16,95%	45.659,81	7,52%
VENTAS HERRAJES Y ACCESORIOS	249.453,87		243.304,51		70.741,29	12,58%	88.779,95	57,45%
VENTAS HERRAMIENTAS	38.995,62		30.470,27		4.320,54	0,77%	20.831,14	216,11%
VENTAS PUERTAS	12.842,91		12.654,33		3.574,74	0,64%	5.598,61	79,35%
VENTAS FORMICAS	12.515,93		12.164,13		2.343,63	0,42%	-11.620,43	-48,86%
VENTAS PISOS	16.482,38		16.334,76		3.288,14	0,58%	5.668,87	53,15%
VENTAS SERVICIO DE CORTE	38.591,43		37.902,86	0,00	37.902,86	6,74%	23.746,22	167,74%
VENTAS PRODUCTOS CONSIGNACION	85,01		73,41	0,00	73,41	0,01%	-7.081,01	-98,97%
	2.942.570,18		2.828.303,95		562.129,18	100,00%	772.953,81	37,61%

MADERVAS S.A.

ESTADO DE SITUACION COMPARATIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

VARIACION 2011-2010

CUENTAS	AL 31/DIC/2011		AL 31/DIC/2010		AL 31/DIC/2009	VALOR	%
ACTIVO CORRIENTE	645.776,90	62,94%	630.927,22	60,67%	387.303,60	14.849,68	2%
ACTIVO DISPONIBLE	7.035,81	0,69%	69.756,14	6,71%	41.443,52	-62.720,33	-891%
CAJA	900,00	0,09%	900,00	0,09%	600,39		
FONDOS POR DEPOSITAR		0,00%		0,00%	0,39		
FONDO ROTATIVO	900,00	0,09%	900,00	0,09%	600,00		
BANCOS	6.135,81	0,60%	68.856,14	6,62%	40.843,13	-62.720,33	-1022%
INTERNACIONAL-MADERVAS CTA. CTE. 500C	4.045,18	0,39%	46.585,94	4,48%	33.145,87	-42.540,76	-1052%
PRODUBANCO CTA CTE # 02080010322		0,00%	17.486,29	1,68%	3.493,28	-17.486,29	-100%
UNIBANCO-CTA.AHORROS # 1812013495		0,00%	4.783,91	0,46%	4.203,98	-4.783,91	-100%
AUSTRO AHORROS CTA # 0018594099	2.090,63	0,20%				2.090,63	100%
ACTIVO EXIGIBLE	258.247,94	25,17%	158.372,06	15,23%	120.063,82	99.875,88	39%
CLIENTES	253.122,35	24,67%	151.261,70	14,55%	118.206,92	101.860,65	40%
CLIENTES NACIONALES	253.340,78	24,69%	151.261,70	14,55%	118.206,92	102.079,08	40%
ANTICIPO A PROVEEDORES	1.313,76	0,13%	1.701,71	0,16%	673,34	-387,95	-30%
ANTICIPO A PROVEEDORES	1.313,76	0,13%	1.701,71	0,16%	673,34	-387,95	-30%
ANTICIPO A EMPLEADOS	1.318,68	0,13%	1.942,77	0,19%	144,33	-624,09	-47%
ANTICIPO A EMPLEADOS	1.318,68	0,13%	1.942,77	0,19%	144,33	-624,09	-47%
OTROS DEUDORES	112,27	0,01%	1.263,82	0,12%	423,73	-1.151,55	-1026%
OTROS DEUDORES AMBATO	112,27	0,01%	1.263,82	0,12%	423,73	-1.151,55	-1026%
TARJETAS DE CREDITO	1.946,75	0,19%	2.202,06	0,21%	615,50	-255,31	-13%
ACTIVO REALIZABLE	342.764,48	33,41%	357.467,82	34,38%	214.069,32	-14.703,34	-4%
MDF	114.845,62	11,19%	136.219,81	13,10%	71.010,70	-21.374,19	-19%
INVENTARIO MDF	113.797,96	11,09%	135.550,06	13,03%	70.639,70	-21.752,10	-19%
DEV. COMPRAS MDF	1.047,66	0,10%	669,75	0,06%	371,00	377,91	36%
PLACA MASISA-AGLOMERADO	35.498,65	3,46%	6.596,80	0,63%	6.075,64	28.901,85	81%
INVENTARIO PLACA MASISA-AGLOMERADO	35.467,39	3,46%	6.565,54	0,63%	6.010,89	28.901,85	81%
DEV. COMPRAS PLACA MASISA-AGLOMERAC	31,26	0,00%	31,26	0,00%	64,75	0,00	0%
MASISA OSB	5.647,05	0,55%	7.334,49	0,71%	3.374,19	-1.687,44	-30%
INVENTARIO MASISA OSB	5.502,11	0,54%	7.220,57	0,69%	3.288,84	-1.718,46	-31%
DEV. COMPRAS MASISA OSB	144,94	0,01%	113,92	0,01%	85,35	31,02	21%
MELAMINAS	58.815,47	5,73%	58.994,20	5,67%	34.704,90	-178,73	0%
INVENTARIO MELAMINAS	57.656,14	5,62%	58.545,66	5,63%	34.334,22	-889,52	-2%
DEV. COMPRAS MELAMINA	1.159,33	0,11%	448,54	0,04%	370,68	710,79	61%
CONTRACHAPADO	29.957,67	2,92%	47.768,86	4,59%	44.651,85	-17.811,19	-59%
INVENTARIO CONTRACHAPADO	27.271,55	2,66%	45.056,22	4,33%	41.989,95	-17.784,67	-65%
DEV. COMPRAS CONTRACHAPADO	2.686,12	0,26%	2.712,64	0,26%	2.661,90	-26,52	-1%
HERRAJES Y ACCESORIOS	56.132,90	5,47%	56.685,79	5,45%	29.599,92	-552,89	-1%
INVENTARIO HERRAJES Y ACCESORIOS	55.765,87	5,44%	56.300,46	5,41%	29.355,71	-534,59	-1%
DEV. COMPRAS HERRAJES Y ACCESORIOS	367,03	0,04%	385,33	0,04%	244,21	-18,30	-5%
HERRAMIENTAS	24.313,39	2,37%	23.722,56	2,28%	4.682,17	590,83	2%
INVENTARIO HERRAMIENTAS	24.313,39	2,37%	23.628,48	2,27%	4.682,17	684,91	3%
PUERTAS	677,64	0,07%	94,08	0,01%	2.035,42	583,56	86%

MADERVAS S.A.
ESTADO DE SITUACION COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
VARIACION 2011-2010

CUENTAS	AL 31/DIC/2011		AL 31/DIC/2010		AL 31/DIC/2009	VALOR	%
INVENTARIO DE PUERTAS	205,91	0,02%	4.321,24	0,42%	1.567,41	-4.115,33	-1999%
DEV.ES EN COMPRAS DE PUERTAS	471,73	0,05%	3.877,04	0,37%	468,01	-3.405,31	-722%
FORMICAS	11.856,01	1,16%	444,20	0,04%	4.289,43	11.411,81	96%
INVENTARIO DE FORMICAS	11.856,01	1,16%	9.600,34	0,92%	5.224,22	2.255,67	19%
COMPRAS DE FORMICAS	11.856,01	1,16%	9.600,34	0,92%	-934,79	2.255,67	19%
PISOS	5.013,77	0,49%	6.223,73	0,60%	4.305,62	-1.209,96	-24%
INVENTARIO PISOS	4.858,88	0,47%	6.068,84	0,58%	4.170,87	-1.209,96	-25%
DEV. EN COMPRAS PISOS	154,89	0,02%	154,89	0,01%	134,75		
CONSIGNACION		0,00%		0,00%	9.339,48		
INVENTARIO CONSIGNACION		0,00%		0,00%	9.339,48		
GASTOS ANTICIPADOS	9.852,93	0,96%	6.287,75	0,60%	4.783,40	3.565,18	36%
SEGUROS	3.138,58	0,31%	2.188,37	0,21%	1.861,93	950,21	30%
EDIFICIOS	306,37	0,03%	305,52	0,03%	367,63	0,85	0%
MAQUINARIA Y EQUIPO	592,89	0,06%	565,05	0,05%	272,42	27,84	5%
VEHICULOS	24,75	0,00%	343,37	0,03%		-318,62	-1287%
INVENTARIOS	1.515,26	0,15%	591,80	0,06%	400,84	923,46	61%
ACCIDENTES PERSONALES	361,66	0,04%	316,62	0,03%	336,74	45,04	12%
EQUIPO DE OFICINA , COMPUTO Y M&E	337,65	0,03%	66,01	0,01%	484,30	271,64	80%
IMPUESTOS	6.714,35	0,65%	4.099,38	0,39%	2.921,47	2.614,97	39%
ANTICIPO IMPUESTO A LA RENTA	6.714,35	0,65%	4.099,38	0,39%	2.921,47	2.614,97	39%
CREDITO TRIBUTARIO	19.536,38	1,90%	39.043,45	3,75%	6.943,54	-19.507,07	-100%
IVA EN COMPRAS		0,00%	23.866,64	2,30%	-5.059,72	-23.866,64	-100%
IVA EN COMPRAS		0,00%	23.866,64	2,30%	-5.059,72	-23.866,64	-100%
RETENCIONES EN LA FUENTE	19.536,38	1,90%	15.176,81	1,46%	12.003,26	4.359,57	22%
RETENCIONES IMP. RENTA	19.536,38	1,90%	15.176,81	1,46%	12.003,26	4.359,57	22%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	8.339,36	0,81%				8.339,36	100%
IMPORTACIONES	8.339,36	0,81%				8.339,36	100%
IMPORTACIONES EN TRANSITO	8.339,36	0,81%				8.339,36	100%
ACTIVO FIJO	364.191,57	35,50%	383.062,22	36,84%	254.135,67	-18.870,65	-5%
NO DEPRECIABLE	87.422,64	8,52%	87.422,64	8,41%	87.422,64	0,00	0%
TERRENOS	87.422,64	8,52%	87.422,64	8,41%	87.422,64	0,00	0%
TERRENOS	87.422,64	8,52%	87.422,64	8,41%	87.422,64	0,00	0%
DEPRECIABLE	274.721,47	26,78%	293.204,74	28,20%	163.772,19	-18.483,27	-7%
NETO EDIF. E INST. INDUSTRI.	105.346,51	10,27%	111.518,85	10,72%	116.651,31	-6.172,34	-6%
EDIF. E INSTAL. INDUSTRI.	172.368,14	16,80%	170.292,43	16,38%	167.458,57	2.075,71	1%
DEPREC. ACUM. EDIF. INST. IND	-67.021,63	-6,53%	-58.773,58	-5,65%	-50.807,26	-8.248,05	12%
NETO MUEBLES Y ENSERES	38.555,01	3,76%	43.728,99	4,21%	15.504,59	-5.173,98	-13%
MUEBLES Y ENSERES	58.209,05	5,67%	58.209,05	5,60%	26.433,87	0,00	0%
DEPREC. ACUM. MUEBLES Y ENSERES	-19.654,04	-1,92%	-14.480,06	-1,39%	-10.929,28	-5.173,98	26%
NETO EQUIPO DE OFICINA	4.158,81	0,41%	1.701,41	0,16%	1.655,78	2.457,40	59%
EQUIPO DE OFICINA	5.240,02	0,51%	2.463,90	0,24%	2.146,03	2.776,12	53%
DEPREC. ACUM. EQUIPO DE OFICINA	-1.081,21	-0,11%	-762,49	-0,07%	-490,25	-318,72	29%
NETO MAQUINARIA Y EQUIPO	103.533,35	10,09%	114.658,67	11,03%	26.418,65	-11.125,32	-11%

INFORME COMISARIO REVISOR 2011

MADERVAS S.A.

ESTADO DE SITUACION COMPARATIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

VARIACION 2011-2010

CUENTAS	AL 31/DIC/2011		AL 31/DIC/2010		AL 31/DIC/2009	VALOR	%
MAQUINARIA Y EQUIPO	125.181,48	12,20%	125.181,48	12,04%	31.078,56	0,00	0%
DEPREC. ACUM. MAQ. Y EQUIPO	-21.648,13	-2,11%	-10.522,81	-1,01%	-4.659,91	-11.125,32	51%
NETO VEHICULOS	13.192,24	1,29%	15.835,12	1,52%		-2.642,88	-20%
VEHICULOS	16.517,86	1,61%	16.517,86	1,59%		0,00	0%
DEPREC. ACUM. VEHICULOS	-3.325,62	-0,32%	-682,74	-0,07%		-2.642,88	79%
NETO EQUIPOS DE COMPUTO	9.935,55	0,97%	5.761,70	0,55%	3.541,86	4.173,85	42%
EQUIPOS DE COMPUTO	19.779,85	1,93%	14.432,46	1,39%	11.498,28	5.347,39	27%
DEPREC. ACUM. EQUIPO DE COMPUTO	-9.844,30	-0,96%	-8.670,76	-0,83%	-7.956,42	-1.173,54	12%
INTANGIBLE	2.047,46	0,20%	2.434,84	0,23%	2.940,84	-387,38	-19%
NETO LICENCIAS DE SOFTWARE	2.047,46	0,20%	2.434,84	0,23%	2.940,84	-387,38	-19%
LICENCIAS DE SOFTWARE	8.288,87	0,81%	7.416,94	0,71%	5.796,01	871,93	11%
AMORT.ACUM.LICENCIAS DE SOFTWARE	-6.241,41	-0,61%	-4.982,10	-0,48%	-2.855,17	-1.259,31	20%
ACTIVO DIFERIDO	14.505,92	1,41%	24.003,56		0,00	-9.497,64	-65%
GASTOS DE CONSTITUCION	1.131,70	0,11%	1.131,70	0,11%	1.131,70	0,00	0%
AMORT. ACUM. GTOS. CONSTITUC.	-1.131,70	-0,11%	-1.131,70	-0,11%	-1.131,70	0,00	0%
GASTOS PREOPERACIONALES	29.192,91	2,85%	29.192,91	2,81%	700,00	0,00	0%
AMORT. ACUM. G. PREOPERACIO.	-14.686,99	-1,43%	-5.189,35	-0,50%	-700,00	-9.497,64	65%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENT.	1.486,12	0,14%	1.911,12	0,18%	3.321,70	-425,00	-29%
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.486,12	0,14%	1.911,12	0,18%	1.911,12	-425,00	-29%
PROGR. Y SISTEM. DE COMPUTO	1.486,12	0,14%	1.486,12	0,14%	1.486,12	0,00	0%
BIBLIOTECA TECNICA		0,00%	425,00	0,04%	425,00	-425,00	-100%
ACTIVOS CONTINGENTES		0,00%		0,00%	1.410,58		
FALTANTE EN CAJA	-1,00	0,00%		0,00%	1.410,58		
PASIVO CORRIENTE	-480.641,88	46,85%	-536.032,94	-51,55%	-238.483,44	55.391,06	-12%
OBLIGACIONES LABORALES	-5.114,42	0,50%	-13.662,75	-1,31%	-2.526,29	8.548,33	-167%
I.E.S.S.	-3.086,36	0,30%	-3.687,90	-0,35%	-2.129,07	601,54	-19%
APORTE PATRONAL	-1.066,16	0,10%	-2.217,46	-0,21%	-1.157,81	1.151,30	-108%
APORTE PERSONAL	-2.020,20	0,20%	-1.428,29	-0,14%	-757,23	-591,91	29%
PTMO. QUIROGRAFARIOS E HIPOTECARIOS	0,00	0,00%	-42,15	0,00%	-214,03	42,15	-100%
EMPLEADOS	-2.028,06	0,20%	-9.974,85	-0,96%	-397,22	7.946,79	-392%
NOMINA POR PAGAR	-1.926,01	0,19%	-9.597,21	-0,92%	-397,22	7.671,20	-398%
FONDO SOLIDARIO AMBATO	-102,05	0,01%	-377,64	-0,04%		275,59	-270%
ACREEDORES FISCALES	-7.698,64	0,75%	-3.567,99	-0,34%	-1.054,03	-4.130,65	54%
RETENCIONES IVA	-1.083,28	0,11%	-524,92	-0,05%	-236,00	-558,36	52%
RETENCIONES IVA	-1.083,28	0,11%	-524,92	-0,05%	-236,00	-558,36	52%
IMPUESTO A LA RENTA	-727,50	0,07%	-3.043,07	-0,29%	-818,03	2.315,57	-318%
RETENC. IMP. A LA RENTA OTROS CONCEPTC	-5.887,86	0,57%	-3.043,07	-0,29%	-818,03	-2.844,79	48%
FINANCIAM. CORTO PLAZO	-27.688,55	2,70%	-24.155,73	-2,32%		-3.532,82	13%
PRESTAMOS BANCARIOS	-27.051,96	2,64%	-24.155,73	-2,32%		-2.896,23	11%
BANCO INTERNACIONAL	-27.051,96	2,64%	-24.155,73	-2,32%		-2.896,23	11%
SOBREGIROS BANCARIOS	-636,59	0,06%				-636,59	100%
CTAS. Y DOC. POR PAGAR COMERCIALES	-385.580,19	37,58%	-479.691,23	-46,13%	-228.068,46	94.111,04	-24%

MADERVAS S.A.

ESTADO DE SITUACION COMPARATIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

VARIACION 2011-2010

CUENTAS	AL 31/DIC/2011		AL 31/DIC/2010		AL 31/DIC/2009	VALOR	%
PROVEEDORES NACIONALES	-385.580,19	37,58%	-479.691,23	-46,13%	-219.056,52	94.111,04	-24%
PROVEEDORES NACIONALES	-385.580,19	37,58%	-479.691,23	-46,13%	-219.056,52	94.111,04	-24%
PROVEEDORES POR CONSIGNACION	0,00	0,00%	-2.046,64	-0,20%	-9.011,94	2.046,64	-100%
PROVEEDORES POR CONSIGNACION	0,00	0,00%	-2.046,64	-0,20%	-9.011,94	2.046,64	-100%
ANTICIPO DE CLIENTES	-1.804,69	0,18%	-1.414,08	-0,14%	-748,16	-390,61	22%
ANTICIPO DE CLIENTES	-1.804,69	0,18%	-632,56	-0,06%	-748,16	-1.172,13	65%
VALORES A PAGAR A ACCIONISTAS	-30.000,00	2,92%				-30.000,00	100%
PROVISIONES A CORTO PLAZO	-15.293,45	1,49%	-12.908,60	-1,24%	-6.086,50	-2.384,85	16%
PROVIS. BENEFICIOS SOCIALES	-14.835,72	1,45%	-12.242,11	-1,18%	-6.086,50	-2.593,61	17%
XIII SUELDO	-973,46	0,09%	-706,01	-0,07%	-503,75	-267,45	27%
XIV SUELDO	-1.971,80	0,19%	-1.751,20	-0,17%	-865,22	-220,60	11%
VACACIONES	-10.724,75	1,05%	-9.221,24	-0,89%	-4.586,68	-1.503,51	14%
FONDOS DE RESERVA	-1.165,71	0,11%	-563,66	-0,05%	-130,85	-602,05	52%
INTERES Y COMIS. BANCARIAS	-457,73	0,04%	-666,49	-0,06%		208,76	-46%
INTERESES POR CR. D. BANCAR.	-457,73	0,04%	-666,49	-0,06%		208,76	-46%
VARIOS ACREEDORES	-7.461,94	0,73%				-7.461,94	100%
VARIOS ACREEDORES	-7.461,94	0,73%				-7.461,94	100%
CASTIGO COMISION CARTERA VENCIDA	-6.729,27	0,66%				-6.729,27	100%
ANTICIPOS A EMPLEADOS	-732,67	0,07%				-732,67	100%
PASIVO A LARGO PLAZO	-25.032,25	2,44%	-52.083,75	-5,01%		27.051,50	-52%
FINANCIAM. A LARGO PLAZO	-25.032,25	2,44%	-52.083,75	-5,01%		27.051,50	-52%
PRESTAMOS BANCARIOS	-25.032,25	2,44%	-52.083,75	-5,01%		27.051,50	-52%
BANCO INTERNACIONAL	-25.032,25	2,44%	-52.083,75	-5,01%		27.051,50	-52%
CAPITAL SOCIAL	-300.000,00	29,24%	-300.000,00	-28,85%	-300.000,00	0,00	0%
ACCIONES SUSCRIT. PAGADAS	-300.000,00	29,24%	-300.000,00	-28,85%	-300.000,00	0,00	0%
DOLORES C. VDA. DE VASCONEZ	-48.400,00	4,72%	-48.400,00	-4,65%	-48.400,00	0,00	0%
HERNAN VASCONEZ CALLEJAS	-20.600,00	2,01%	-20.600,00	-1,98%	-20.600,00	0,00	0%
ISABEL VASCONEZ DE CUESTA	-17.200,00	1,68%	-17.200,00	-1,65%	-17.200,00	0,00	0%
CECILIA VASCONEZ DE CUESTA	-17.200,00	1,68%	-17.200,00	-1,65%	-17.200,00	0,00	0%
CARMEN VASCONEZ DE MORA	-17.200,00	1,68%	-17.200,00	-1,65%	-17.200,00	0,00	0%
LOLA VASCONEZ DE NARANJO	-17.200,00	1,68%	-17.200,00	-1,65%	-17.200,00	0,00	0%
SANTIAGO VASCONEZ CALLEJAS	-132.200,00	12,89%	-132.200,00	-12,71%	-132.200,00	0,00	0%
GUTIERREZ GUALOTUÑA MARCOS VICENTE	-30.000,00	2,92%	-30.000,00	-2,88%	-30.000,00	0,00	0%
RESERVAS	-24.497,39	2,39%	-20.036,37	-1,93%	-16.726,76	-4.461,02	18%
RESERVAS	-24.497,39	2,39%	-20.036,37	-1,93%	-16.726,76	-4.461,02	18%
RESERVA LEGAL	-24.497,39	2,39%	-20.036,37	-1,93%	-16.726,76	-4.461,02	18%
RESULTADOS	-195.789,01	19,08%	-131.751,08	-12,67%	-89.550,77	-64.037,93	33%
UTILIDAD	-195.789,01	19,08%	131.751,08	12,67%	-89.550,77	-327.540,09	167%
UTILIDAD EJERCICIO ANTERIOR	-36.291,03	3,54%	-36.291,04	-3,49%	-36.291,04	0,01	0%
UTILIDAD EJERCICIO ACTUAL	-159.497,98	15,55%	-95.460,04	-9,18%	-53.259,73	-64.037,94	40%

**MADERVAS S.A. ESTADO DE RESULTADOS
COMPARATIVO 2011 -2010**

	<u>31 DIC 2011</u>		<u>31 DIC 2010</u>		<u>31/DIC/2009</u>		<u>VARIACION</u>	
							<u>VALOR</u>	<u>%</u>
VENTAS	2.942.570	129,85%	2.147.502	104,48%	1.523.015	104,48%	795.069	37,02%
DESCUENTOS EN VENTAS	-105.829	-3,74%	-84.882	-4,13%	-58.151	-3,99%	-20.947	24,68%
DEVOLUCIONES EN VENTAS	-8.458	-0,30%	-7.270	-0,35%	-7.178	-0,49%	-1.189	16,35%
VENTAS NETAS	2.828.282	100,00%	2.055.350	100,00%	1.457.687	100,00%	772.932	37,61%
COSTO DE VENTAS	-2.266.175	-80,13%	-1.636.460	-79,62%	-1.192.702	-81,82%	-629.715	38,48%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	562.108	19,87%	418.890	20,38%	264.984	18,18%	143.218	34,19%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	34.139	1,21%	18.057	0,88%	14.744	1,01%	16.082	89,06%
GASTOS DE VENTA	360.089	12,73%	263.042	12,80%	182.760	12,54%	97.047	36,89%
GASTOS PERSONAL	190.640	6,74%	125.887	6,12%	86.084	5,91%	64.753	51,44%
SUELDOS Y SALARIOS	129.231	4,57%	86.856	4,23%	58.009	3,98%	42.375	48,79%
BENEFICIOS SOCIALES	45.866	1,62%	28.882	1,41%	20.632	1,42%	16.985	58,81%
OTROS GASTOS DE PERSONAL	15.543	0,55%	10.150	0,49%	7.444	0,51%	5.393	53,14%
GASTOS GENERALES	127.979	4,52%	109.245	5,32%	79.791	5,47%	18.734	17,15%
SERVICIOS VARIOS	63.733	2,25%	49.207	2,39%	33.063	2,27%	14.526	29,52%
SERVICIOS TERCEROS	4.649	0,16%	8.922	0,43%	4.008	0,27%	-4.273	-47,89%
ARRENDAMIENTOS	8.485	0,30%	0	0,00%	9.538	0,65%	8.485	100,00%
MANTENIMIENTO	18.261	0,65%	21.481	1,05%	10.187	0,70%	-3.220	-14,99%
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	2.068	0,07%	57	0,00%	1.679	0,12%	2.012	3553,51%
VARIOS GASTOS GENERALES	30.784	1,09%	29.490	1,43%	21.316	1,46%	1.294	4,39%
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	37.911	1,34%	24.933	1,21%	14.834	1,02%	12.979	52,06%
DEPRECIACIONES	25.236	0,89%	16.140	0,79%	11.346	0,78%	9.096	56,36%
AMORTIZACIONES	12.676	0,45%	8.793	0,43%	3.488	0,24%	3.883	44,16%
MATERIALES Y SUMINISTROS	3.380	0,12%	2.976	0,14%	2.050	0,14%	404	13,57%
ENCOLADORA	3.380	0,12%	2.976	0,14%	2.050	0,14%	404	13,57%
OTROS	178	0,01%				0,00%	178	100,00%
PERDIDAS EN INVENTARIOS	178	0,01%				0,00%	178	100,00%
DIFERENCIA EN TOMA FISICA INV	178	0,01%				0,00%	178	100,00%
GASTOS DE ADMINISTRACION	68.653	2,43%	72.942	3,55%	49.818	3,42%	-4.289	-5,88%
GASTOS DE PERSONAL	43.106	1,52%	44.342	2,16%	35.828	2,46%	-1.236	-2,79%
SUELDOS Y SALARIOS	31.644	1,12%	31.440	1,53%	24.295	1,67%	203	0,65%
BENEFICIOS SOCIALES	9.860	0,35%	10.078	0,49%	9.373	0,64%	-218	-2,16%
OTROS GASTOS DE PERSONAL	1.603	0,06%	2.824	0,14%	2.160	0,15%	-1.221	-43,24%
GASTOS GENERALES	20.514	0,73%	24.349	1,18%	10.096	0,69%	-3.835	-15,75%
SERVICIOS VARIOS	8.845	0,31%	6.344	0,31%	4.799	0,33%	2.502	39,44%
SERVICIOS DE TERCEROS	1.365	0,05%	3.631	0,18%	1.448	0,10%	-2.267	-62,42%
ARRENDAMIENTOS	2.053	0,07%	5.123	0,25%	266	0,02%	-3.070	-59,92%
MANTENIMIENTO	1.007	0,04%	972	0,05%	1.591	0,11%	35	3,60%
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	1.860	0,07%	2.636	0,13%	1.992	0,14%	-777	-29,47%
VARIOS GASTOS GENERALES	5.384	0,19%	5.642	0,27%		0,00%	-258	-4,58%
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	5.033	0,18%	4.252	0,21%	3.894	0,27%	782	18,39%
DEPRECIACIONES	3.447	0,12%	2.910	0,14%	2.703	0,19%	537	18,47%

**MADERVAS S.A. ESTADO DE RESULTADOS
COMPARATIVO 2011 -2010**

	<u>31 DIC 2011</u>		<u>31 DIC 2010</u>		<u>31/DIC/2009</u>		VARIACION	
							VALOR	%
AMORTIZACIONES	1.586	0,06%	1.342	0,07%	1.190	0,08%	244	18,21%
UTIL/PERD NETA EN OPERACION	167.504	5,92%	100.963	4,91%	47.151	3,23%	66.541	65,91%
INTERESES Y COMISIONES GANAI	50	0,00%	112	0,01%	2.845	0,20%	-62	-55,05%
INTERESES GANADOS	50	0,00%	112	0,01%	639	0,04%	-62	-55,04%
OTROS ING. NO OPERACIONALES	15.909	0,56%	11.958	0,58%	2.207	0,15%	3.950	33,04%
OTROS ING. NO OPERACIONALES					7.862	0,54%	0	
GASTOS FINANCIEROS	23.692	0,84%	8.415	0,41%		0,00%	15.276	181,53%
MULTAS Y PERDIDAS	273	0,01%	9.158	0,45%	459	0,03%	-8.885	-97,02%
UTIL/PERD ANTES DE IMPUESTOS	159.498	5,64%	95.460	4,64%	53.260	3,65%	64.038	67,08%