

Ambato, 25 de julio de 2013

Señor Arquitecto  
ROBERTO NARANJO NARANJO  
Presidente de MADERVAS S.A.  
Ciudad.-

De mis consideraciones:

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías; la resolución No. 92.14.3.0014, 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 bajo NIIF y Anexos correspondiente al ejercicio económico 2012 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 de 27 de junio de 2013
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 2012
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. La empresa contrató los servicios de la Firma ABALT Auditores y Consultores para que realice el estudio e implementación de la Normas Internacionales de Información Financiera; cuyo informe se aprobará en la Junta General Extraordinaria Universal convocada para el efecto
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 2012 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. Se han realizado los ajustes correspondientes a la aplicación de las NIIF y el Resultado acumulado DEUDOR proveniente de la aplicación por primera vez de las NIIF será absorbido por esta sola ocasión por los Resultados del ejercicio 2012.
8. Se ha dado cumplimiento a todas las resoluciones de la Junta General.
9. La Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas a realizarse el 26 de Julio de 2013, conocerá y resolverá sobre:
  - Aprobación del Informe de Auditoría Externa de los Estados Financieros al 31 de Diciembre 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:

Informe de Comisario Revisor - Ejercicio 2012



El análisis vertical y horizontal de los Estados Financieros a Diciembre/2011 y Diciembre/2012, que se realiza en forma complementaria se desprende lo siguiente:

- El Activo Corriente se incrementa el 6.6%, los rubros significativos son el Disponible Realizable, por su parte el Activo Exigible registra una disminución 20.9% Gastos anticipados registra una disminución del 45.2%.
- El Activo Fijo registra un incremento del 7.5%; siendo el grupo de Maquinaria y Equipo el de mayor incremento con el 41.4%, se realizan las depreciaciones correspondientes de acuerdo al grupo.
- El Total General del Activo muestra un incremento del 5.9%
- En el Pasivo Corriente se observa un incremento del 17.3% destacándose el Financiamiento a corto plazo que incluye la partida de Cuentas y Documentos por Pagar Comerciales y Anticipo de Clientes.
- El Patrimonio tiene un incremento del 2.1% respecto del año 2011, a su vez representa el 42.5% del total de Activos, registrando un incremento en Reservas Facultativas; rubro que significa el 3.9% del Total de los Activos, incluye los resultados del ejercicio 2012 que representa el 6.8% del total de Activos.
- Las Ventas Netas registran una disminución del 1.1% frente al año anterior; los rubros que muestran una disminución significativa son Melamina con el 64.1%, Herramientas EL 43.6%; OSB EL 21% incluso contrachapado con el 5.4%; el único rubro que registra un incremento del 386.1% muy importante comparado con el año anterior es Placa Masisa, Servicio de Corte aumenta 8.6%.
- 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 420% Por significatividad la mayor contribución es de MDF con el 42.78% seguido por Contrachapado con el 15.58% Melamina registra una disminución muy importante del 10.87% en el año 2011 al 3.82 en el año 2012.
- Los Descuentos en Ventas suben a un promedio de 4.01% en el 2012 frente al 3.6% del 2011
- El Costo de Ventas registra una disminución del 3.9% Su significatividad sobre ventas totales registra un incremento de 74.8% en el 2012 frente al 77% en el 2011.
- La Utilidad Bruta en Ventas registra un aumento del 6.2% en relación al año 2011, y representa el 20.5% sobre las ventas netas, mientras que en el año 2011 fue del 19.1%.
- El Rebate Masisa disminuye el 65.4% y representa tan sólo el 0.4% sobre el total de ventas, mientras que en el año 2011 representó el 1.2%
- Los Gastos de Ventas aumentan el 17% con relación al año 2011 y su importancia sobre las Ventas Netas es del 14.5%; superior al año 2011 que significó el 12.2%.
- Los Gastos Generales y Administrativos tienen un incremento del 50.4%, representa el 3.5% sobre las Ventas Netas, el año 2011 representó el 2.3%.

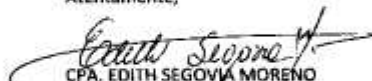


- Los Gastos Financieros aumentaron el 11.7% y representan el 0,9% del total de ventas netas frente al 0.8% del ejercicio 2011
- La Utilidad neta en operación registra una disminución del 49.7% y representa el 2.9% sobre Ventas totales. La Utilidad antes de Impuestos y Participaciones registra una disminución del 58.2% y representa el 2.3% sobre las ventas netas, en tanto que en el año 2011 fue de 5.4%
- El 15% de Participación Trabajadores se determina de acuerdo a la nueva Conciliación Tributaria en base a los resultados ajustados por la Provisión para Desahucio; su distribución se realizará de acuerdo con las disposiciones legales pertinentes.
- La Utilidad Neta a disposición de los Accionistas queda determinado en US\$36.298.93 según la conciliación tributaria.
- Del Análisis Financiero comparativo entre el ejercicio 2012 y 2011 basándose en índices y razones, se desprenden las siguientes conclusiones:
- La Razón de Capital de Trabajo disminuyó de 1.94 a 1.75 veces, la Prueba Ácida disminuyó de 0.54 a 0.38 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 6.09 veces en el 2012 frente a 17.13 veces en el 2011.
- Los indicadores de Actividad de la empresa fueron determinados en base de promedios anuales con los datos disponibles, la Rotación de Inventarios baja de 6.47 a 5.66 veces, la Rotación de Cartera bajó de 13.98 veces a 12 veces, El Período de cobro subió de 25.75 días a 30 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 57.5% superior al 49.3% al año 2011; la Concentración del endeudamiento en el corto plazo es del 93.3%, el Apalancamiento Total es del 134% para el año 2012 frente al 92% del 2011
- Los Indicadores de Rentabilidad: el Margen Bruto de Utilidad sube del 21.5% el año 2011 frente al 2012 que fue 19.87% el Margen Neto de utilidad baja en el 2012 al 3.3% del 5.92% en el año 2011, La Rentabilidad sobre el Patrimonio baja del 30.66% en el año 2011 al 18.6% en el 2012; la Rentabilidad sobre el Activo Total es del 7.9%, inferior al 2011 que fue del 15.55%.

Los resultados han disminuido significativamente, es de esperar que la gestión de ventas de mercaderías y servicios mejore en el próximo año para recuperar o superar los indicadores del año anterior.

Agradezco a los Señores Accionistas de MADERVAS S.A., y expreso los mejores deseos de éxito en la gestión a desarrollar durante el segundo semestre del 2013.

Atentamente,

  
CPA. EDITH SEGOVIA MORENO  
COMISARIO REVISOR

**MADERVAS S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

| CUENTA                                  | AL 31/DIC/2012      | %             | AL 31/DIC/2011      | %             | VARIACION          | %             |
|-----------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|--------------------|---------------|
| <b>ACTIVO</b>                           | <b>1.115.737,37</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.004.945,18</b> | <b>100,0%</b> | <b>110.792,19</b>  | <b>11,0%</b>  |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                 | <b>666.037,76</b>   | <b>59,7%</b>  | <b>624.761,57</b>   | <b>62,2%</b>  | <b>41.276,19</b>   | <b>6,6%</b>   |
| <b>ACTIVO DISPONIBLE</b>                | <b>28.678,90</b>    | <b>2,6%</b>   | <b>7.035,81</b>     | <b>0,7%</b>   | <b>21.643,09</b>   | <b>307,6%</b> |
| CAJA                                    | 900,00              | 0,1%          | 900,00              | 0,1%          | 0,00               | 0,0%          |
| <b>ACTIVO EXIGIBLE</b>                  | <b>204.161,60</b>   | <b>18,3%</b>  | <b>258.247,94</b>   | <b>25,7%</b>  | <b>(54.086,34)</b> | <b>-20,9%</b> |
| CLIENTES                                | 192.762,28          | 17,3%         | 253.122,35          | 25,2%         | (60.360,07)        | -23,8%        |
| TARJETAS DE CREDITO AMBATO              | 3.403,38            | 0,3%          | 1.946,75            | 0,2%          | 1.456,63           | 74,8%         |
| TARJETAS DE CREDITO LATACUNGA           | 274,37              | 0,0%          | 434,13              | 0,0%          | (159,76)           | -36,8%        |
| <b>ACTIVO REALIZABLE</b>                | <b>426.623,33</b>   | <b>38,2%</b>  | <b>342.764,48</b>   | <b>34,1%</b>  | <b>83.858,85</b>   | <b>24,5%</b>  |
| MDP                                     | 113.413,64          | 10,2%         | 114.845,62          | 11,4%         | (1.431,98)         | -1,2%         |
| PLACA MASISA-AGLOMERADO                 | 57.650,36           | 5,2%          | 35.498,65           | 3,5%          | 22.151,71          | 62,4%         |
| MASISA OSB                              | 8.579,44            | 0,8%          | 5.647,05            | 0,6%          | 2.932,39           | 51,9%         |
| MELAMINAS                               | 32.250,24           | 2,9%          | 58.815,47           | 5,9%          | (26.565,23)        | -45,2%        |
| CONTRACHAPADO                           | 54.122,23           | 4,9%          | 29.957,67           | 3,0%          | 24.164,56          | 80,7%         |
| HERRAJES Y ACCESORIOS                   | 119.539,25          | 10,7%         | 56.132,90           | 5,6%          | 63.406,35          | 113,0%        |
| HERRAMIENTAS                            | 14.878,32           | 1,3%          | 24.313,39           | 2,4%          | (9.435,07)         | -38,8%        |
| PUERTAS                                 | 218,27              | 0,0%          | 677,64              | 0,1%          | (459,37)           | -67,8%        |
| FORMICAS                                | 13.336,85           | 1,2%          | 11.856,01           | 1,2%          | 1.480,84           | 12,5%         |
| PISOS                                   | 12.634,73           | 1,1%          | 5.013,77            | 0,5%          | 7.620,96           | 152,0%        |
| <b>GASTOS ANTICIPADOS</b>               | <b>2.849,48</b>     | <b>0,3%</b>   | <b>5.200,51</b>     | <b>0,5%</b>   | <b>(2.351,03)</b>  | <b>-45,2%</b> |
| SEGUROS                                 | 2.849,48            | 0,3%          | 3.138,58            | 0,3%          | (289,10)           | -9,2%         |
| <b>CREDITO TRIBUTARIO</b>               | <b>3.724,45</b>     | <b>0,3%</b>   | <b>3.173,47</b>     | <b>0,3%</b>   | <b>550,98</b>      | <b>17,4%</b>  |
| IVA EN COMPRAS                          | 3.724,45            | 0,3%          | 0,00                | 0,0%          | 3.724,45           | 100,0%        |
| IVA PAGADO                              | 3.724,45            | 0,3%          | 0,00                | 0,0%          | 3.724,45           | 100,0%        |
| <b>ACTIVO FIJO</b>                      | <b>430.928,30</b>   | <b>38,6%</b>  | <b>364.191,57</b>   | <b>36,2%</b>  | <b>66.736,73</b>   | <b>18,3%</b>  |
| <b>NO DEPRECIABLE</b>                   | <b>92.862,00</b>    | <b>8,3%</b>   | <b>87.422,64</b>    | <b>8,7%</b>   | <b>5.439,36</b>    | <b>6,2%</b>   |
| TERRENOS                                | 92.862,00           | 8,3%          | 87.422,64           | 8,7%          | 5.439,36           | 6,2%          |
| <b>DEPRECIABLE</b>                      | <b>336.539,88</b>   | <b>30,2%</b>  | <b>274.721,47</b>   | <b>27,3%</b>  | <b>61.818,41</b>   | <b>22,5%</b>  |
| NETO EDIF. E INST. INDUSTR.             | 127.092,28          | 11,4%         | 105.346,51          | 10,5%         | 21.745,77          | 20,6%         |
| NETO MUEBLES Y ENSERES                  | 33.379,62           | 3,0%          | 38.555,01           | 3,8%          | (5.175,39)         | -13,4%        |
| NETO EQUIPO DE OFICINA                  | 3.842,67            | 0,3%          | 4.158,81            | 0,4%          | (316,14)           | -7,6%         |
| NETO MAQUINARIA Y EQUIPO                | 150.279,60          | 13,5%         | 103.533,35          | 10,3%         | 46.746,25          | 45,2%         |
| NETO VEHICULOS                          | 10.549,36           | 0,9%          | 13.192,24           | 1,3%          | (2.642,88)         | -20,0%        |
| VEHICULOS                               | 16.517,86           | 1,5%          | 16.517,86           | 1,6%          | 0,00               | 0,0%          |
| EQUIPOS DE COMPUTO                      | 22.388,34           | 2,0%          | 19.779,85           | 2,0%          | 2.608,49           | 13,2%         |
| <b>INTANGIBLE</b>                       | <b>1.526,42</b>     | <b>0,1%</b>   | <b>2.047,46</b>     | <b>0,2%</b>   | <b>(521,04)</b>    | <b>-25,4%</b> |
| NETO LICENCIAS DE SOFTWARE              | 1.526,42            | 0,1%          | 2.047,46            | 0,2%          | (521,04)           | -25,4%        |
| <b>ACTIVO DIFERIDO</b>                  | <b>5.008,28</b>     | <b>0,4%</b>   | <b>14.505,92</b>    | <b>1,4%</b>   | <b>(9.497,64)</b>  | <b>-65,5%</b> |
| GASTOS DE CONSTITUCION                  | 1.131,70            | 0,1%          | 1.131,70            | 0,1%          | 0,00               | 0,0%          |
| AMORT. ACUM. Gtos. CONSTITUC.           | (1.131,70)          | -0,1%         | (1.131,70)          | -0,1%         | 0,00               | 0,0%          |
| <b>NETO GASTOS DE PREOPERACION</b>      | <b>5.008,28</b>     | <b>0,4%</b>   | <b>14.505,92</b>    | <b>1,4%</b>   | <b>(9.497,64)</b>  | <b>-65,5%</b> |
| GASTOS PREOPERACIONALES                 | 29.192,91           | 2,6%          | 29.192,91           | 2,9%          | 0,00               | 0,0%          |
| AMORT. ACUM. G. PREOPERACIO.            | (24.184,63)         | -2,2%         | (14.686,99)         | -1,5%         | (9.497,64)         | 64,7%         |
| <b>OTROS ACTIVOS NO CORRIENT.</b>       | <b>1.486,12</b>     | <b>0,1%</b>   | <b>1.486,12</b>     | <b>0,1%</b>   | <b>0,00</b>        | <b>0,0%</b>   |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>            | <b>1.486,12</b>     | <b>0,1%</b>   | <b>1.486,12</b>     | <b>0,1%</b>   | <b>0,00</b>        | <b>0,0%</b>   |
| PROGR. Y SISTEM. DE COMPUTO             | 1.486,12            | 0,1%          | 1.486,12            | 0,1%          | 0,00               | 0,0%          |
| <b>ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO</b>     | <b>12.276,91</b>    | <b>1,1%</b>   | <b>0,00</b>         | <b>0,0%</b>   | <b>12.276,91</b>   | <b>100,0%</b> |
| <b>ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO</b>     | <b>12.276,91</b>    | <b>1,1%</b>   | <b>0,00</b>         | <b>0,0%</b>   | <b>12.276,91</b>   | <b>100,0%</b> |
| <b>ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO</b>     | <b>12.276,91</b>    | <b>1,1%</b>   | <b>0,00</b>         | <b>0,0%</b>   | <b>12.276,91</b>   | <b>100,0%</b> |
| <b>PASIVO</b>                           | <b>690.750,34</b>   | <b>61,9%</b>  | <b>(542.697,33)</b> | <b>-54,0%</b> | <b>1.233,445</b>   | <b>178,7%</b> |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                 | <b>611.040,10</b>   | <b>54,8%</b>  | <b>(517.665,08)</b> | <b>-51,5%</b> | <b>1.128,605</b>   | <b>183,0%</b> |
| <b>OBLIGACIONES LABORALES</b>           | <b>28.956,94</b>    | <b>2,6%</b>   | <b>(29.039,12)</b>  | <b>-2,9%</b>  | <b>(82,18)</b>     | <b>0,3%</b>   |
| I.E.S.S.                                | 5.159,26            | 0,5%          | (3.086,36)          | -0,3%         | 8.245,62           | 160,3%        |
| APORTE PATRONAL                         | 2.020,15            | 0,2%          | (1.066,16)          | -0,1%         | 3.086,31           | 152,8%        |
| APORTE PERSONAL                         | 3.137,11            | 0,3%          | (2.020,20)          | -0,2%         | 5.157,31           | 164,6%        |
| PRESTAMOS QUIROGRAFARIOS E HIPOTECARIOS | 2,00                | 0,0%          | 0,00                | 0,0%          | 2,00               | 100,0%        |
| EMPLEADOS                               | 23.797,68           | 2,1%          | (25.952,76)         | -2,6%         | (2.155,08)         | -9,1%         |
| NOMINA POR PAGAR                        | 13.349,60           | 1,2%          | (1.926,01)          | -0,2%         | 15.275,61          | 114,3%        |
| 15% PARTICIPAC. TRABAJADOR              | 9.296,23            | 0,8%          | (23.924,70)         | -2,4%         | (33.220,93)        | -357,3%       |
| FONDO SOLIDARIO AMBATO                  | 613,97              | 0,1%          | (102,05)            | 0,0%          | 716,02             | 116,6%        |

CM

**MADERVAS S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

| CUENTA                                                                | AL 31/DIC/2012 | %     | AL 31/DIC/2011 | %      | VARIACION    | %       |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|-------|----------------|--------|--------------|---------|
| FONDO SOLIDARIO LATACUNGA                                             | 537,88         | 0,0%  | 0,00           | 0,0%   | 537,88       | 100,0%  |
| ACREEDORES FISCALES                                                   | 6.117,93       | 0,5%  | (20.797,14)    | -2,1%  | (14.679,21)  | 70,6%   |
| RETENCIONES IVA                                                       | 1.543,72       | 0,1%  | (727,50)       | -0,1%  | 816,22       | -112,2% |
| IMPUESTO A LA RENTA                                                   | 4.574,21       | 0,4%  | (18.986,36)    | -1,9%  | (14.412,15)  | 75,9%   |
| FINANCIAM. CORTO PLAZO                                                | 25.034,61      | 2,2%  | (27.688,55)    | -2,8%  | (2.653,94)   | 9,6%    |
| PRESTAMOS BANCARIOS                                                   | 25.034,61      | 2,2%  | (27.051,96)    | -2,7%  | (2.017,35)   | 7,5%    |
| BANCO INTERNACIONAL                                                   | 25.034,61      | 2,2%  | (27.051,96)    | -2,7%  | (2.017,35)   | 7,5%    |
| CTAS. Y DOC. POR PAGAR COMERCIALES                                    | 495.348,40     | 44,4% | (385.580,19)   | -38,4% | 109.768,21   | -28,5%  |
| PROVEEDORES NACIONALES                                                | 495.348,40     | 44,4% | (385.580,19)   | -38,4% | 109.768,21   | -28,5%  |
| PROVEEDORES NACIONALES                                                | 495.348,40     | 44,4% | (385.580,19)   | -38,4% | 109.768,21   | -28,5%  |
| ANTICIPO DE CLIENTES                                                  | 2.448,28       | 0,2%  | (1.804,69)     | -0,2%  | 643,59       | -35,7%  |
| ANTICIPO DE CLIENTES AMBATO                                           | 1.377,88       | 0,1%  | (688,65)       | -0,1%  | 689,23       | -100,1% |
| ANTICIPO DE CLIENTES LATACUNGA                                        | 1.070,40       | 0,1%  | (1.116,04)     | -0,1%  | (45,64)      | 4,1%    |
| VALORES PARA PAGAR ACCIONISTAS                                        | 30.000,00      | 2,7%  | (30.000,00)    | -3,0%  | 0,00         | 0,0%    |
| PRESTAMOS ACCIONISTAS                                                 | 30.000,00      | 2,7%  | (30.000,00)    | -3,0%  | 0,00         | 0,0%    |
| PROVISIONES A CORTO PLAZO                                             | 17.920,24      | 1,6%  | (15.293,45)    | -1,5%  | 2.626,79     | -17,2%  |
| PROVIS. BENEFICIOS SOCIALES                                           | 17.920,24      | 1,6%  | (14.835,72)    | -1,5%  | 3.084,52     | -20,8%  |
| VARIOS ACREEDORES                                                     | 5.213,70       | 0,5%  | (7.461,94)     | -0,7%  | (2.248,24)   | 30,1%   |
| VARIOS ACREEDORES                                                     | 5.213,70       | 0,5%  | (7.461,94)     | -0,7%  | (2.248,24)   | 30,1%   |
| CASTIGO COMISION CARTERA VENCIDA                                      | 5.213,70       | 0,5%  | (6.729,27)     | -0,7%  | (1.515,57)   | 22,5%   |
| PASIVO A LARGO PLAZO                                                  | 72.235,76      | 6,5%  | (25.032,25)    | -2,5%  | 47.203,51    | -188,6% |
| PROVISIONES                                                           | 72.235,76      | 6,5%  | 0,00           | 0,0%   | 72.235,76    | 100,0%  |
| PROVISION BENEFICIOS SOCIALES                                         | 72.235,76      | 6,5%  | 0,00           | 0,0%   | 72.235,76    | 100,0%  |
| PARA DESAHUCIO                                                        | 16.431,64      | 1,5%  | 0,00           | 0,0%   | 16.431,64    | 100,0%  |
| PARA JUBILACION PATRONAL                                              | 55.804,12      | 5,0%  | 0,00           | 0,0%   | 55.804,12    | 100,0%  |
| PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO                                          | 7.474,48       | 0,7%  | 0,00           | 0,0%   | 7.474,48     | 100,0%  |
| PATRIMONIO                                                            | 393.193,00     | 35,2% | (462.247,85)   | -46,0% | (69.054,85)  | 14,9%   |
| CAPITAL SOCIAL                                                        | 300.000,00     | 26,9% | (300.000,00)   | -29,9% | 0,00         | 0,0%    |
| ACCIONES SUSCRIT. PAGADAS                                             | 300.000,00     | 26,9% | (300.000,00)   | -29,9% | 0,00         | 0,0%    |
| RESERVAS                                                              | 75.956,84      | 6,8%  | (34.643,34)    | -3,4%  | 41.313,50    | -119,3% |
| RESERVAS                                                              | 75.956,84      | 6,8%  | (34.643,34)    | -3,4%  | 41.313,50    | -119,3% |
| RESERVA LEGAL                                                         | 34.643,34      | 3,1%  | (34.643,34)    | -3,4%  | 0,00         | 0,0%    |
| RESERVA FACULTATIVA                                                   | 41.313,50      | 3,7%  | 0,00           | 0,0%   | 41.313,50    | 100,0%  |
| RESULTADOS                                                            | 17.236,14      | 1,5%  | (127.604,51)   | -12,7% | (110.368,37) | 86,5%   |
| UTILIDAD                                                              | 36.291,04      | 3,3%  | (127.604,51)   | -12,7% | (91.313,47)  | 71,6%   |
| UTILIDAD EJERCICIO ANTERIOR                                           | 36.291,04      | 3,3%  | (127.604,51)   | -12,7% | (91.313,47)  | 71,6%   |
| RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ NIF | (19.054,88)    | -1,7% | 0,00           | 0,0%   | (19.054,88)  | 100,0%  |
| UTILIDAD EJERCICIO ACTUAL                                             | 31.794,03      | 2,8%  |                | 0,0%   | 31.794,03    | 100,0%  |

AM

**MADERVAS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DESDE 01/ENE/2012 HASTA 31/DIC/2012'**

| CUENTA                               | 2012 %         |        | 2011 %         |        | VARIACION % |        |
|--------------------------------------|----------------|--------|----------------|--------|-------------|--------|
| VENTAS                               | 2.912.056,75   | 100,0% | 2.942.570,18   | 100,0% | (30.513,43) | -1,0%  |
| DESCUENTOS EN VENTAS                 | (120.044,72)   | -4,1%  | (105.829,29)   | -3,6%  | (14.215,43) | 13,4%  |
| DEVOLUCIONES EN VENTAS               | (17.277,60)    | -0,6%  | (8.458,47)     | -0,3%  | (8.819,13)  | 104,3% |
| VENTAS NETAS                         | 2.774.734,43   | 95,3%  | 2.828.282,42   | 96,1%  | (53.547,99) | -1,9%  |
| COSTO DE VENTAS                      | (2.178.021,05) | -74,8% | (2.266.174,77) | -77,0% | 88.153,72   | -3,9%  |
| UTILIDAD BRUTA EN VENTAS             | 596.713,38     | 20,5%  | 562.107,65     | 19,1%  | 34.605,73   | 6,2%   |
| OTROS INGRESOS OPERACIONALES         | 11.826,55      | 0,4%   | 34.138,59      | 1,2%   | (22.312,04) | -65,4% |
| REBATE MASISA                        | 11.826,55      | 0,4%   | 34.138,59      | 1,2%   | (22.312,04) | -65,4% |
| REBATE MASISA                        | 11.826,55      | 0,4%   | 34.138,59      | 1,2%   | (22.312,04) | -65,4% |
| GASTOS DE OPERACION                  | 561.706,93     | 19,3%  | 428.742,01     | 14,6%  | 132.964,92  | 31,0%  |
| GASTOS DE VENTA                      | 459.354,11     | 15,8%  | 360.088,78     | 12,2%  | 99.265,33   | 27,6%  |
| GASTOS PERSONAL                      | 232.067,21     | 8,0%   | 190.640,03     | 6,5%   | 41.427,18   | 21,7%  |
| GASTOS GENERALES                     | 153.951,93     | 5,3%   | 127.979,27     | 4,3%   | 25.972,66   | 20,3%  |
| DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES      | 36.058,20      | 1,2%   | 37.911,49      | 1,3%   | (1.853,29)  | -4,9%  |
| MATERIALES Y SUMINISTROS             | 5.410,50       | 0,2%   | 3.380,05       | 0,1%   | 2.030,45    | 60,1%  |
| ENCOLADORA                           | 5.410,50       | 0,2%   | 3.380,05       | 0,1%   | 2.030,45    | 60,1%  |
| PEGA JOWATHERM                       | 5.410,50       | 0,2%   | 3.380,05       | 0,1%   | 2.030,45    | 60,1%  |
| GASTO IMPTOS DIFERIDOS               | 31.440,32      | 1,1%   | 0,00           | 0,0%   | 31.440,32   | 100,0% |
| GASTO IMPUESTOS DIFERIDOS            | 1.259,50       | 0,0%   | 0,00           | 0,0%   | 1.259,50    | 100,0% |
| GASTO IMPUESTOS CORRIENTE            | 20.884,59      | 0,7%   | 0,00           | 0,0%   | 20.884,59   | 100,0% |
| GASTO 15% TRABAJADORES               | 9.296,23       | 0,3%   | 0,00           | 0,0%   | 9.296,23    | 100,0% |
| OTROS                                | 425,95         | 0,0%   | 177,94         | 0,0%   | 248,01      | 139,4% |
| PERDIDAS EN INVENTARIOS              | 425,95         | 0,0%   | 177,94         | 0,0%   | 248,01      | 139,4% |
| DIFERENCIA EN TOMA FISICA INVENTARIO | 425,95         | 0,0%   | 177,94         | 0,0%   | 248,01      | 139,4% |
| GASTOS DE ADMINISTRACION             | 102.352,82     | 3,5%   | 68.653,23      | 2,3%   | 33.699,59   | 49,1%  |
| GASTOS DE PERSONAL                   | 68.489,20      | 2,4%   | 43.105,95      | 1,5%   | 25.383,25   | 58,9%  |
| SUELDOS Y SALARIOS                   | 50.865,05      | 1,7%   | 31.643,89      | 1,1%   | 19.221,16   | 60,7%  |
| SUELDOS Y SALARIOS                   | 46.702,54      | 1,6%   | 28.473,03      | 1,0%   | 18.229,51   | 64,0%  |
| HORAS EXTRAS                         | 2.203,44       | 0,1%   | 1.773,72       | 0,1%   | 429,72      | 24,2%  |
| COMISIONES                           | 1.959,07       | 0,1%   | 1.397,14       | 0,0%   | 561,93      | 40,2%  |
| BENEFICIOS SOCIALES                  | 15.351,12      | 0,5%   | 9.859,50       | 0,3%   | 5.491,62    | 55,7%  |
| XIII SUELDO                          | 2.439,28       | 0,1%   | 1.616,42       | 0,1%   | 822,86      | 50,9%  |
| XIV SUELDO                           | 830,69         | 0,0%   | 480,00         | 0,0%   | 350,69      | 73,1%  |
| VACACIONES                           | 2.025,29       | 0,1%   | 1.266,37       | 0,0%   | 758,92      | 59,9%  |
| APORTE PATRONAL IESS                 | 5.930,96       | 0,2%   | 4.029,05       | 0,1%   | 1.901,91    | 47,2%  |
| FONDO DE RESERVA                     | 4.124,90       | 0,1%   | 2.467,66       | 0,1%   | 1.657,24    | 67,2%  |
| OTROS GASTOS DE PERSONAL             | 2.273,03       | 0,1%   | 1.602,56       | 0,1%   | 670,47      | 41,8%  |
| CAPACITACION                         | 628,57         | 0,0%   | 419,98         | 0,0%   | 208,59      | 49,7%  |
| ALIMENTACION DEL PERSONAL            | 66,79          | 0,0%   | 108,55         | 0,0%   | (41,76)     | -38,5% |
| CAFETERIA                            | 19,42          | 0,0%   | 75,26          | 0,0%   | (55,84)     | -74,2% |
| GASTOS DE VIAJE Y MOVILIZACION       | 34,66          | 0,0%   | 0,00           | 0,0%   | 34,66       | 100,0% |
| UNIFORMES Y UTILES PERSONALES        | 1.523,59       | 0,1%   | 853,40         | 0,0%   | 670,19      | 78,5%  |
| GASTOS GENERALES                     | 28.524,66      | 1,0%   | 20.513,91      | 0,7%   | 8.010,75    | 39,1%  |
| DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES      | 5.338,96       | 0,2%   | 5.033,37       | 0,2%   | 305,59      | 6,1%   |
| DEPRECIACIONES                       | 3.529,75       | 0,1%   | 3.446,95       | 0,1%   | 82,80       | 2,4%   |
| DEP. EDIFICIOS E INSTALACIONES       | 1.675,34       | 0,1%   | 1.649,60       | 0,1%   | 25,74       | 1,6%   |
| DEP. MUEBLES Y ENSERES               | 1.046,80       | 0,0%   | 1.046,76       | 0,0%   | 0,04        | 0,0%   |
| DEP. EQUIPO DE COMPUTO               | 342,10         | 0,0%   | 457,66         | 0,0%   | (115,56)    | -25,3% |
| DEP. EQUIPO DE OFICINA               | 465,51         | 0,0%   | 292,93         | 0,0%   | 172,58      | 58,9%  |
| AMORTIZACIONES                       | 1.809,21       | 0,1%   | 1.586,42       | 0,1%   | 222,79      | 14,0%  |
| PRIMAS Y SEGUROS                     | 1.809,21       | 0,1%   | 1.586,42       | 0,1%   | 222,79      | 14,0%  |

*CM*

**MADERVAS S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**

**DESDE 01/ENE/2012 HASTA 31/DIC/2012'**

| CUENTA                                | 2012 %    |      | 2011 %     |      | VARIACION %  |         |
|---------------------------------------|-----------|------|------------|------|--------------|---------|
| UTIL/PERD NETA EN OPERACION           | 46.833,00 | 1,6% | 167.504,23 | 5,7% | (120.671,23) | -72,0%  |
| INGRESOS NO OPERACIONALES             | 23.760,55 | 0,8% | 15.958,84  | 0,5% | 7.801,71     | 48,9%   |
| INTERESES Y COMISIONES GANADAS        | 509,32    | 0,0% | 50,25      | 0,0% | 459,07       | 913,6%  |
| INTERESES GANADOS                     | 509,32    | 0,0% | 50,25      | 0,0% | 459,07       | 913,6%  |
| INGRESO POR IMPUESTOS DIFERIDOS       | 2.545,55  | 0,1% | 0,00       | 0,0% | 2.545,55     | 100,0%  |
| INGRESO POR IMPUESTO DIFERIDO         | 2.545,55  | 0,1% | 0,00       | 0,0% | 2.545,55     | 100,0%  |
| OTROS ING. NO OPERACIONALES           | 20.705,68 | 0,7% | 15.908,59  | 0,5% | 4.797,09     | 30,2%   |
| INGRESOS POR VENTA SERVICIOS          | 867,73    | 0,0% | 147,00     | 0,0% | 720,73       | 490,3%  |
| DIFERENCIAS EN FACTURAS DE COMPRAS    | (0,10)    | 0,0% | 1,64       | 0,0% | (1,74)       | -106,1% |
| INGRESOS VARIOS                       | 19.838,05 | 0,7% | 15.759,95  | 0,5% | 4.078,10     | 25,9%   |
| GASTOS NO OPERACIONALES               | 38.799,52 | 1,3% | 23.965,09  | 0,8% | 14.834,43    | 61,9%   |
| GASTOS FINANCIEROS                    | 26.454,98 | 0,9% | 23.691,83  | 0,8% | 2.763,15     | 11,7%   |
| MULTAS Y PERDIDAS                     | 5.037,31  | 0,2% | 273,26     | 0,0% | 4.764,05     | 1743,4% |
| PROVISION CRED. INCOBRABLES (CASTIGO) | 4.209,25  | 0,1% | 218,43     | 0,0% | 3.990,82     | 1827,0% |
| MULTAS Y SANCIONES                    | 828,06    | 0,0% | 54,83      | 0,0% | 773,23       | 1410,2% |
| OTROS GASTOS NO OPERACIONALES         | 7.307,23  | 0,3% | 0,00       | 0,0% | 7.307,23     | 100,0%  |
| GASTOS MISCELANEOS                    | 7.307,23  | 0,3% | 0,00       | 0,0% | 7.307,23     | 100,0%  |
| UTIL/PERD ANTES DE IMPUESTOS          | 31.794,03 | 1,1% | 159.497,98 | 5,4% | (127.703,95) | -80,1%  |

*[Handwritten signature]*

**1. INDICES SOLVENCIA Y LIQUIDEZ**

|                                                          | 2012             | 2011              |
|----------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>RAZON CORRIENTE</b>                                   | <b>1,09</b>      | <b>1,94</b>       |
| ACTIVO CORRIENTE/ PASIVO CORRIENTE                       |                  |                   |
| <b>PRUEBA ACIDA</b>                                      | <b>0,38</b>      | <b>0,54</b>       |
| ACTIVOS LIQUIDOS / PASIVO CORRIENTE                      |                  |                   |
| <b>CAPITAL DE TRABAJO</b>                                | <b>54.997,66</b> | <b>107.096,49</b> |
| ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE                      |                  |                   |
| <b>ROTACION DE CAPITAL DE TRABAJO</b>                    | <b>50,45</b>     | <b>26,41</b>      |
| VENTAS NETAS / CAPITAL DE TRABAJO                        |                  |                   |
| <b>PERIODO DE COBRO EN DIAS</b>                          | <b>30,00</b>     | <b>25,75</b>      |
| 360 / ROTACION DE CARTERA                                |                  |                   |
| <b>ROTACION DE CARTERA</b>                               | <b>12,00</b>     | <b>13,98</b>      |
| VENTAS NETAS / PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR            |                  |                   |
| <b>ROTACION DE INVENTARIOS</b>                           | <b>5,66</b>      | <b>6,47</b>       |
| COSTO DE VENTAS / INVENTARIO PROMEDIO                    |                  |                   |
| <b>ROTACION DE INVERSION</b>                             | <b>2,49</b>      | <b>2,76</b>       |
| VENTAS NETAS / ACTIVO TOTAL                              |                  |                   |
| <b>2. INDICES DE ENDEUDAMIENTO</b>                       |                  |                   |
| <b>NIVEL DE ENDEUDAMIENTO</b>                            | <b>61,9%</b>     | <b>49,3%</b>      |
| PASIVO / ACTIVO TOTAL                                    |                  |                   |
| <b>CONCENTRACION DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO</b> | <b>88,5%</b>     | <b>95,0%</b>      |
| PASIVO CORRIENTE / PASIVO TOTAL                          |                  |                   |
| <b>APALANCAMIENTO TOTAL</b>                              | <b>155%</b>      | <b>92%</b>        |
| PASIVO CORRIENTE / PATRIMONIO                            |                  |                   |
| <b>3. RAZONES DE RENTABILIDAD</b>                        |                  |                   |
| <b>MARGEN BRUTO DE UTILIDAD</b>                          | <b>21,5%</b>     | <b>19,87%</b>     |
| UTILIDAD BRUTA EN VENTAS / VENTAS NETAS                  |                  |                   |
| <b>MARGEN OPERACIONAL DE UTILIDAD</b>                    | <b>1,7%</b>      | <b>5,92%</b>      |
| UTILIDAD OPERACIONAL / VENTAS NETAS                      |                  |                   |
| <b>MARGEN NETO DE UTILIDAD</b>                           | <b>1,1%</b>      | <b>5,64%</b>      |
| UTILIDAD NETA / VENTAS NETAS                             |                  |                   |
| <b>RENTABILIDAD PATRIMONIAL</b>                          | <b>8,1%</b>      | <b>30,66%</b>     |
| UTILIDAD NETA / PATRIMONIO                               |                  |                   |
| <b>RENDIMIENTO DE ACTIVO TOTAL</b>                       | <b>2,8%</b>      | <b>15,55%</b>     |
| UTILIDAD NETA / ACTIVO TOTAL                             |                  |                   |