

Ambato, 29 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 2008 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 2008
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 2008 presenta 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 2009 de fue publicada en la prensa local con la debida oportunidad 20 marzo de 2009.
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/2007 y Diciembre/2008, que se realiza en forma complementaria se desprende lo siguiente:

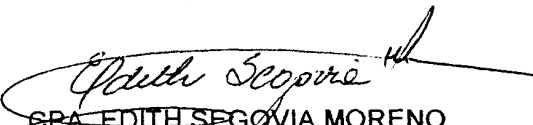
- El Activo Corriente disminuye 3%, la disminución más significativa está en el Disponible, también disminuye el Activo Exigible el 15%, el Realizable aumenta el 18%, en este grupo se destaca el MDF con un incremento del 35%. Gastos anticipados registra un incremento del 38% en Seguros e Impuestos.
- El Activo Fijo registra un incremento del 10%, Maquinaria y Equipo es la de mayor importancia.
- El Total General del Activo muestra un incremento neto del 3%.
- En el Pasivo Corriente se observa una disminución del 2% distribuido en forma proporcional en todas las partidas que conforman este grupo.
- El Patrimonio tiene un incremento del 6% respecto del año 2007, a su vez representa el 65% del total de Activos, refleja los resultados del ejercicio 2008.
- Las Ventas Netas registran un incremento neto del 9% frente al año anterior; los rubros que se incrementan en forma significativa son MDF 12%, el OSB el 38%, se incrementan significativamente las ventas de Puertas y Herrajes y Accesorios. Se esperaba un importante incremento en la venta de Melamina, con la prestación del servicio de laminado, pero al contrario se registra una disminución del 20%.
- El Rebate de Masisa por cumplimiento de metas es un rubro importante y significa el 30.38% sobre la Utilidad Operacional.
- Adicionalmente se realizó un cuadro de análisis del margen de contribución por cada grupo de inventario; el grupo MDF es el de mayor contribución con el 45.13%, seguido por Contrachapado con el 24.55%, luego Melamina con el 9.34%. Se reducen los descuentos y se aumentan los márgenes en cada rubro.
- Los Descuentos en Ventas disminuyen el 38% sobre las ventas totales, y representan el 4% en el 2008 mientras que en el 2007 representaba el 7% esto se debe al cambio en las políticas de precios y descuentos,

- El Costo de Ventas registra un aumento del 7% y representa en el 2008 el 81%, mientras que en el 2007 representó el 83% de las ventas netas.
- La Utilidad Bruta en Ventas registra un incremento del 22% con relación al año 2007, y representa el 19% sobre las ventas netas, mientras que en el año 2007 fue del 17%.
- Los Gastos de Ventas aumentan el 31% con relación al año 2007 y su significatividad sobre las Ventas Netas es del 11%; superior al año 2007 que significó el 9%
- Los Gastos Generales y Administrativos tienen un incremento del 33%, representa el 5% sobre las Ventas Netas, el año 2007 representó el 4%.
- Los Gastos Financieros representan el 0.03% del total de ventas netas.
- La Utilidad antes de Impuestos y Participaciones registra un incremento del 23% representando el 7% sobre las ventas netas, en tanto que en el año 2007 fue de 6%
- El 15% de Participación Trabajadores se determina de acuerdo a la Conciliación Tributaria, su distribución repercutirá positivamente en los colaboradores de la empresa, partícipes de los resultados obtenidos a base de la acertada gestión de la Administración de la empresa.
- La Utilidad Neta a disposición de los Accionistas queda determinado en US\$66.048
- Del Análisis Financiero comparativo entre el ejercicio 2008 y 2007 basándose en índices y razones, se desprende las siguientes conclusiones:
- La Razón de Capital de Trabajo disminuyó a 1.7 veces, la Prueba Ácida disminuyó a 0.71 veces, este índice mide la capacidad de la empresa para cancelar todo su pasivo de corto plazo con los valores del disponible. Los valores de estos índices se mantienen en niveles adecuados. La rotación del Capital de Trabajo aumentó a 2.30 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 5.56 a 5.41 veces, la Rotación de Cartera subió de 8.03 a 10.07 veces, El Período de cobro bajó de 45 días a 36 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 35% inferior al 37% al año 2007; dicho de otra manera a los accionistas les pertenece el 65% del total de la empresa la Concentración del endeudamiento en el corto plazo es del 100%, el Apalancamiento en el Corto Plazo es del 100% para el año 2008

- Los Indicadores de Rentabilidad: el Margen Bruto de Utilidad aumenta el año 2008 frente al 2007 en 2% el Margen Neto de utilidad sube del 6 al 7% en el año 2008, La Rentabilidad sobre el Patrimonio es del 25% en el año 2008 frente al 21% en el 2007; la Rentabilidad sobre el Activo Total es del 16%, superior al 2007 que fue del 13%.

Agradezco a los Señores Accionistas de MADERVAS S.A., y expreso los mejores deseos de éxito en la gestión a desarrollar durante el 2009.

Atentamente,


CPA. EDITH SEGOVIA MORENO
COMISARIO REVISOR