

**MADERVAS S.A.**

**INFORME DE GERENCIA  
CORRESPONDIENTE AL AÑO 2.009**

Ambato, Marzo de 2009

Señores  
Accionistas de Madervas Sociedad Anónima  
Presente

De mi consideración:

Para cumplir con lo que disponen la Ley de Compañías y los estatutos de la empresa, me permito poner a consideración de ustedes señores accionistas, mi informe de labores correspondiente al periodo Enero – Diciembre 2.009.

En el panorama internacional el año se caracterizó por la continuación de los efectos resultantes de la crisis internacional del 2008. El sector inmobiliario de los Estados Unidos siguió muy afectado por la alta oferta y muy poca demanda debido a la dificultad de conseguir créditos.

Como resultado de esta crisis, la demanda de los tableros de madera se ha reducido notablemente, grandes plantas industriales a nivel mundial han cerrado sus operaciones y se espera que la situación no mejore por algún tiempo, pese a que los indicadores de las principales bolsas de valores del mundo se han recuperado notablemente hacia finales del 2009.

En el Ecuador, el primer trimestre del año 2009 estuvo marcado por la campaña electoral en que el país votaría por nuevas autoridades tanto a nivel Presidencial, como de Asamblea y Autoridades Seccionales. El resultado fue de un amplio triunfo del Presidente Correa y su partido político, quién consiguió mayoría en la Asamblea y un gran número de Alcaldes y Prefectos a nivel nacional.

En el ámbito económico el Gobierno tuvo que iniciar el 2009 con algunas dificultades, dentro de las que cabe resaltar una disminución importante de la reserva

monetaria, un creciente y preocupante déficit comercial debido en gran medida a la caída de los precios internacionales del petróleo, una caída de depósitos en la banca, inflación subiendo y caída de las remesas. Sin embargo el Gobierno aplicó una medida contra cíclica a través de la inyección de una cantidad enorme de recursos a la economía vía gasto público, lo cual de alguna manera permitió paliar la crisis y conseguir un crecimiento mínimo del 1% en la economía en al año 2009.

Dentro de este contexto político las actividades comerciales hemos podido realizarlas sin mayores inconvenientes, aunque si viéndonos afectados por la situación del mercado.

Como se puede ver los resultados de ventas muestran un decrecimiento en todas las líneas como consecuencia de la caída de la demanda, teniendo una disminución de 8% en las ventas netas de la empresa.

	2009	2008	Crecimiento
MDF	700,508	746,416	-6%
Aglomerado	27,194	36,120	-25%
OSB	38,229	37,950	1%
Melamina	89,703	103,659	-13%
Contrachapado	459,365	518,867	-11%
Varios	142,688	140,326	2%
	1,457,687	1,583,338	-8%

El margen bruto en ventas tuvo una pequeña disminución al bajar de 18.9% a 18.2% debido a que en ciertos productos fue necesario aumentar los descuentos para ser competitivos. Los gastos de ventas y administrativos pasaron de 11.3 a 12.5%, y de 2.9 a 3.4% respectivamente, incremento que se debe más a la caída en ventas más que al incremento en términos nominales, pues las variaciones son de 3.300 y 4.300 dólares de un año a otro respectivamente, lo cual demuestra la rigidez en el gasto que se aplicó como política administrativa.

Otro factor que afectó a los resultados fue la disminución del incentivo establecido por Masisa al cumplimiento de volúmenes de compra llamado “rebate”. No se logró cumplir con los objetivos como consecuencia de la disminución de la demanda,

y por tanto estos ingresos cayeron de US\$ 32.179 en el año 2008 a US\$ 14.743 en el 2009.

Este resultado también ha sido afectado por el castigo de una cartera incobrable con una antigüedad mayor a cinco años por un monto de US\$ 3.806, a la vez que se aplicó contra la provisión de incobrables un monto de US\$ 6.258, dando un total de algo más de diez mil dólares.

La utilidad al final del año antes de impuestos y participaciones pasó de US\$ 114.063 en el año 2008 a US\$ 53.529 en el 2009, lo cual implica una caída muy importante en los resultados, y a su vez demuestra la necesidad de subir las ventas para conseguir resultados halagadores como los del 2008. Al realizar la conciliación tributaria, la utilidad a disposición de accionistas es de US\$29.828.31, cifra que sugiero sea repartida entre los accionistas como retribución a su capital invertido en la empresa.

Hemos continuado con la política de restricción en los créditos y los descuentos, lo cual se refleja al haber reducido el plazo promedio de cobro a los clientes que ha pasado de 50 días en el 2.006, 45 el 2.007 a 36 días en el 2.008 y en el 2009 a 30 días lo cual lo considero adecuado para el negocio.

Deseo informar que la empresa ha cumplido desde su creación con todas sus obligaciones legales, laborales, tributarias y regulaciones vigentes en la legislación ecuatoriana.

Por último deseo agradecer a todos ustedes señores accionistas por el apoyo y la confianza brindada, esperando que el 2010 podamos crecer ya que se notan ciertas señales de recuperación de la industria de la construcción en la zona central del país.

Atentamente

Santiago Vásconez Callejas

Gerente General

