

**MADERVAS S.A.**

**INFORME DE GERENCIA  
CORRESPONDIENTE AL AÑO 2.010**

Ambato, Marzo de 2010

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 período Enero – Diciembre 2.010.

Luego de la grave crisis internacional del año 2009, el 2010 fue un año de recuperación económica para la economía mundial en general liderado por un muy fuerte crecimiento de los países emergentes mientras que los países desarrollados escaparon rápidamente de los fantasmas de la recesión y por el contrario lograron crecimientos muy moderados.

Como consecuencia de esta nueva realidad económica mundial, las materias primas empezaron a subir los precios, entre ellos los metales y el petróleo que pasó de alrededor de 70 a mediados de año a US\$ 92 por barril a fines de diciembre, siendo este último un factor muy importante para el desempeño de la economía ecuatoriana.

La industria de la construcción también ha mostrado signos importantes de recuperación, y en nuestro país el efecto positivo ha sido impulsado por la disponibilidad de crédito para vivienda a largo plazo tanto por parte de la banca privada, así como por el Banco del IESS que está otorgando préstamos a plazos adecuados y con tasas de interés muy razonables, lo cual ha impulsado la construcción y por ende la demanda de nuestros productos en el mercado.

En el desempeño económico el país tuvo un año bastante estable aunque con un crecimiento del PIB del 3,7% lo cual se considera muy modesto si lo comparamos con el 6% en promedio que han conseguido el resto de países de Latinoamérica.

Dentro de este contexto las actividades comerciales de Madervas se han realizado con total normalidad y aprovechando el crecimiento del mercado. A mediados de año se presentó la posibilidad de adquirir los activos del Placacetro de Latacunga para de esta manera tomar la concesión de los productos Masisa para la provincia de Cotopaxi. En el mes de Junio se concretó la negociación a través de la cual se compró las maquinas de corte y enchapado, las estantería de almacenamiento de tableros, el mobiliario de salas de ventas y sus equipos de computo por un valor de 117.000 dólares. También se adquirió parte del inventario, el mismo que luego de una inspección física y selección, llegó a un monto de compra de US\$ 36.000. Por otro lado fue necesario hacer algunas modificaciones al local por un monto de US\$ 28.500, El local en que funcionamos en Latacunga lo arrendamos a Masisa por un período de tres años. Las ventas de Madervas en este local se iniciaron en Agosto del año pasado y el control, administración y sistemas se manejan desde la matriz en Ambato.

La compra de este punto de venta fue financiado a través de un crédito de Masisa de US\$ 90.000 a 18 meses sin intereses y por un crédito bancario por US\$80.000 a 36 meses plazo.

Como se puede ver en el cuadro siguiente los resultados de ventas muestran un crecimiento del 41%, con un incremento muy importante en todas las líneas, dentro de las que cabe resaltar los conseguidos en productos varios y melaminas que son los de mayor aporte en cuanto a margen bruto, y por tanto a la rentabilidad de la empresa. Del total de ventas del año, las ventas de Latacunga en el 2010 fueron de \$ 177,316.09

	2010	2009	Crecimiento
MDF	974,379	700,508	39%
Aglomerado	33,471	27,194	23%
OSB	41,247	38,229	8%
Melamina	171,479	89,703	91%
Contrachapado	607,168	459,365	32%
Varios	227,819	142,688	60%
	2,057,572	1,459,696	41%

Para poder soportar este importante crecimiento fue necesario invertir en una segunda máquina cortadora para el local de Ambato, ya que con la primera no podíamos atender con agilidad y oportunidad a nuestros clientes. Estamos seguros que este servicio es muy valorado por nuestros consumidores y por ello estamos consiguiendo fidelidad y por tanto niveles de ventas importantes y estables.

El margen bruto en ventas tuvo un crecimiento importante al pasar de 18.2% a 20,4% gracias a que se redujeron descuentos y se incremento la venta en los productos de mayor aporte al margen como ya mencioné. Los gastos de ventas y administrativos pasaron de 12.5% a 12,8, y de 3.4 a 3,5% respectivamente, incremento que siendo muy moderado, en parte está afectado por ciertos gastos necesarios para la operación de Latacunga y además a que la operación de este punto debe mejorar en cuanto a ventas para cubrir sus costos fijos de operación.

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\$ 7,455.56; con este castigo hemos limpiado totalmente las cuentas incobrables que se generaron en los primeros años del negocio.

La utilidad al final del año antes de impuestos y participaciones pasó de US\$ 53.259 en el 2009 a US\$ 95.460, lo cual implica un crecimiento de 79%. Al realizar la conciliación tributaria, la utilidad a disposición de accionistas es de US\$60.168, cifra que sugiero sea dejada en reserva facultativa pues la empresa requiere de esos recursos

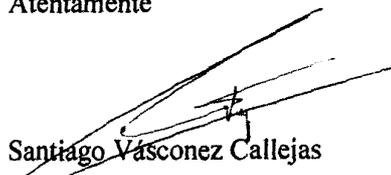
para poder solventar las obligaciones contraídas para la adquisición del local de Latacunga.

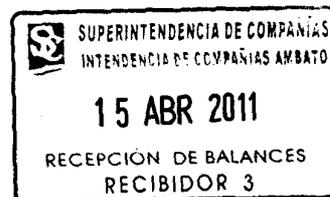
Hemos continuado con la política de restricción en los créditos, lo cual se refleja al haber reducido el plazo promedio de cobro a los clientes que ha pasado de 50 días en el 2.006, 45 el 2.007 a 36 días en el 2.008, en el 2009 a 30 días y 26 para el 2010 lo cual lo considero adecuado para el negocio y para la liquidez de la empresa.

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 2011 podamos seguir creciendo y consiguiendo mejores resultados, pues puedo decir que la operación del Placacetro en Ambato se ha consolidado y esto nos permite soportar el inicio de la nueva operación en Latacunga que espero en este año empiece a dar resultados positivos.

Atentamente

  
Santiago Vásconez Callejas  
Gerente General



JNG. NATALIA ANDRADE