

MADERVAS S.A.

**INFORME DE GERENCIA
CORRESPONDIENTE AL AÑO 2.011**

Ambato, Marzo de 2011

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 Compañía, presento a continuación mi informe de labores correspondiente al período Enero – Diciembre 2.011.

Durante el pasado año, la economía mundial continuó con su tendencia a recuperarse luego de los graves efectos de la crisis del 2.008. En los países más desarrollados como Estados Unidos y toda la Unión Europea la recuperación ha sido mucho más lenta e inclusive con señales preocupantes en algunos de ellos. Mientras tanto las economías emergentes como es el caso de China e India continúan con su ritmo acelerado de crecimiento empujando la economía mundial.

En Latinoamérica el desarrollo de todos los países ha sido muy positivo, con algunos signos relevantes como el de Brasil, cuya economía sigue creciendo a un nivel acelerado y con una proyección a mediano plazo muy alentadora. Nuestros países vecinos también han tenido importantes crecimientos y mejoras notables en sus índices macroeconómicos, todas lo cual hace que la industria de la construcción, uno de los motores de la economía, siga creciendo a buen ritmo con demanda y precios elevados.

Nuestro país no ha sido la excepción, es así que las cifras oficiales presentan un crecimiento de 6,5% del PIB, el mismo que es superior al crecimiento promedio de Latinoamérica. Este crecimiento está relacionado con el aumento del consumo y el alto nivel de inversión pública. Dentro del ámbito político, el principal evento del año fue el

desarrollo de la consulta popular, la misma que marcó un nuevo triunfo para el gobierno, lo que le permitirá seguir afianzando sus objetivos.

En el ámbito económico, el gobierno impulsó una nueva reforma tributaria, dentro de la que subió el impuesto a la salida de divisas del 2 al 5%, lo cual afecta a los productos importados, como son todos los que compramos a nuestro principal proveedor Masisa.

En medio de este panorama político y económico nacional y regional, las actividades de Madervas se desarrollaron con total normalidad, aprovechando las oportunidades que nos presentó el mercado. La operación del local de Latacunga que fue adquirido en el 2010, se fue consolidando, y es así que este año aportó con una venta de alrededor de medio millón de dólares, lo cual significa un aporte al crecimiento total de la empresa de 16%.

Como se puede ver en el cuadro siguiente los resultados de ventas muestran un Crecimiento del 37%, luego de que el año pasado logramos un 41%, lo cual refleja una tendencia muy positiva para la empresa. El incremento es muy importante en casi todas las líneas, dentro de las que cabe resaltar los conseguidos en aglomerado, productos varios y melaminas que son los de mayor aporte en cuanto a margen bruto, y por tanto a la rentabilidad de la empresa.

	2010	2011	Crecimiento
MDF	974,379	1,368,336	40%
Aglomerado	33,471	87,094	160%
OSB	41,247	40,713	-1%
Melamina	171,479	326,035	90%
Contrachapado	607,168	653,200	8%
Varios	227,819	352,904	55%
	2,057,572	2,828,282	37%

El margen bruto en ventas tuvo un ligero decrecimiento que se vio compensado por el mayor volumen de ventas, pasar de 20,4% a 19.9% debido a algunos descuentos adicionales que tuvimos que ofrecer para lograr los volúmenes de ventas que nos permitirían conseguir el rebate ofrecido por Masisa el mismo que tuvo un incremento de 89% de un año a otro. Los gastos de ventas y administrativos pasaron de 12.8% a 12,7%, y de 3.5 a 2,4% respectivamente, lo cual son un reflejo de un manejo adecuado de los primeros, mientras que los segundo al ser un costo casi fijo, se aprecia el beneficio de un mayor volumen de facturación.

	2011	Participación	2010	Participación	
	2,828,282		2,055,350		38%
Costo de Ventas	(2,266,175)	-80.1%	(1,636,460)	-79.6%	38%
	562,107	19.9%	418,890	20.4%	34%
Gastos Ventas	(360,088)	-12.7%	(263,041)	-12.8%	37%
Gastos Administrativos	(68,653)	-2.4%	(72,941)	-3.5%	-6%
Gastos Financieros	(23,965)	-0.8%	(17,573)	-0.9%	36%
Rebate Masisa	34,138	1.2%	18,056	0.9%	89%
Otros ingresos	15,959	0.6%	12,069	0.6%	32%
Utilidad Neta	159,498	5.6%	95,460	4.6%	67%
	91,313	3.2%	60,168	2.9%	52%

La utilidad al final del año antes de impuestos y participaciones pasó de US\$ 95.460 en el 2010 a US\$ 159.498 en el 2011 lo cual representa un incremento de 67%. Al realizar la conciliación tributaria, la utilidad a disposición de accionistas es de US\$91.313, de esta cifra esta Gerencia sugiere se repartan US\$ 50.000 y el saldo se deje en reserva facultativa, pues en el año 2012 es necesario invertir en una nueva máquina enchapadora de canto para el local de Ambato, lo que nos permitirá sostener nuestros

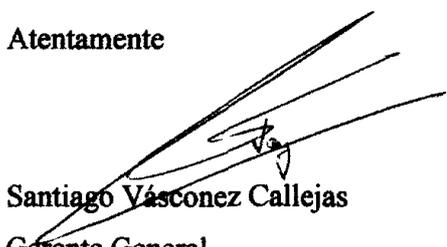
niveles de servicio y atención a clientes y por tanto continuar el ritmo de crecimiento en facturación de melaninas y accesorios de muebles, productos con alto margen de rentabilidad.

Hemos continuado manejando con mucha cautela el crédito a nuestros clientes, y es así que al cierre del año tenemos un promedio de 33 días de ventas como cuentas por cobrar a clientes lo cual es una cifra razonable, a más de que no tenemos problemas graves en esta cuenta.

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 2012 podamos seguir creciendo y consiguiendo mejores resultados.

Atentamente


Santiago Vásquez Callejas
Gerente General

