

**MADERVAS S.A.**

**INFORME DE GERENCIA  
CORRESPONDIENTE AL AÑO 2.015**

Ambato, Marzo de 2016

Señores  
Accionistas de Madervas Sociedad Anónima  
Presente

De mi consideración:

De acuerdo a lo que disponen la Ley de Compañías y los estatutos de la empresa, pongo a su disposición el informe de labores de la administración correspondiente al período Enero – Diciembre 2.015.

Durante el año 2015, el mundo siguió recuperándose económicamente, pero lenta y desigualmente. Estados Unidos vuelve a crecer a buen ritmo, mientras que Europa lo hace algo más lentamente. Japón crece un poco, pero mantiene sus problemas estructurales. China se halla en pleno proceso de transformación y ya no es el motor de la economía mundial. Y América Latina tiene un desempeño económico irregular, con focos problemáticos sobre todo en Venezuela, Brasil y Argentina.

El entorno internacional continúa complicándose para el Ecuador y los países emergentes que gozaron de bonanza durante algunos años de dólar débil y tasas de interés bajas, acompañadas de altos precios de las materias primas.

Para el Ecuador, el 2016 arranca con el mismo dinamismo que terminó el 2015, lo cual hace prever un segundo año de estancamiento económico en el país, que proyecta tasas de crecimiento cercanas a cero, en el mejor de los casos. El Banco Central es el más optimista sobre el crecimiento económico. Pese a la desaceleración registrada a lo largo de todo el 2015, el Central prevé que el año cerrará con un crecimiento del 0,4% y que el nuevo año terminaría con 1%. Organismos internacionales, como la Cepal o el FMI, apuntan a tasas cercanas a cero, mientras que la banca internacional cree que habrá un decrecimiento entre 1,2 y 3,6%.

El Gobierno Ecuatoriano determinó un grave problema de déficit comercial, que luego se trasladaría a la caja fiscal, lo cual le obligó a tomar medidas de restricción a las importaciones de un buen número de partidas arancelarias, dentro de las que se afectaron las importaciones desde Chile del MDF crudo, producto que representa el 30% de las ventas de Madervas con una afectación de impuestos adicionales del 45%, lo cual afectó tremendamente la competitividad de este producto frente a la producción nacional, que si bien no tiene la misma calidad y aceptación, la diferencia de precio es muy importante.

Como consecuencia de lo anterior hemos diversificado aún más la cantidad de proveedores tratando de conseguir alianzas con empresas ecuatorianas a quienes en el pasado no les podíamos comprar ya sea por política de nuestro socio comercial Masisa o por políticas propias de nuestros proveedores.

El mercado de la construcción se vio fuertemente afectado con el anuncio del gobierno de impulsar en la Asamblea Nacional las Leyes de Herencias y de Plusvalía, las mismas que frenaron la demanda de unidades habitacionales nuevas y como consecuencia la demanda de nuestros productos cayó.

Las ventas de Madervas disminuyeron un 11% en el año siendo el MDF el producto que se afectó mayormente por la aplicación de las salvaguardias; mientras que el resto de productos y servicios se redujeron en alrededor del 9% como consecuencia de la caída general de la demanda fruto de la crisis del país y del mercado de la construcción y la carpintería.

#### COMPARATIVO DE VENTAS

|                       | 2015      | 2014      | Variación |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|
| MDF                   | 652.569   | 799.356   | -18%      |
| Aglomerado y Melamina | 635.184   | 671.145   | -5%       |
| Contrachapado         | 517.424   | 571.275   | -9%       |
| Herrajes y Accesorios | 377.994   | 416.738   | -9%       |
| Venta Servicios       | 55.395    | 60.377    | -8%       |
|                       | 2.238.566 | 2.518.891 | -11%      |

Debo informar que durante el año se instaló una máquina enchapadora nueva en nuestro local de Latacunga, lo cual nos permite mejorar el servicio a los clientes de esta zona. El monto de inversión de este equipo fue de US\$ 60.000 y se financió con una operación bancaria a tres años plazo.

En los gastos también se aplicó una política de austeridad y control para poder sostener la caída en las ventas y en los márgenes de algunos de los productos.

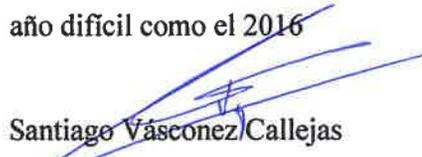
La utilidad antes de impuestos si sufrió una caída muy importante del 64% debido a lo mencionado anteriormente, lo cual afecta a la utilidad a disposición de los socios.

Esta Gerencia sugiere que el pequeño resultado del año se deje en reserva facultativa como una medida de cautela ante la difícil perspectiva que se presenta para el año 2016.

|   | 2015        | Participación | 2014        | Participación | Variación |
|---|-------------|---------------|-------------|---------------|-----------|
| <b>Ventas</b>                           | 2.238.566   |               | 2.518.891   |               | -11%      |
| Costo de Ventas                         | (1.704.203) | -76,1%        | (1.870.226) | -74,2%        | -9%       |
| <b>Utilidad Bruta</b>                   | 534.363     | 23,9%         | 648.665     | 25,8%         | -18%      |
| Gastos Ventas                           | (307.009)   | -13,7%        | (413.124)   | -16,4%        | -26%      |
| Gastos x Servicios                      | (98.440)    | -4,4%         |             |               |           |
| Gastos Administrativos                  | (90.910)    | -4,1%         | (102.970)   | -4,1%         | -12%      |
| Gastos Financieros                      | (20.134)    | -0,9%         | (21.772)    | -0,9%         | -8%       |
| Otros ingresos                          | 24.426      | 1,1%          | 5.375       | 0,2%          | 354%      |
| Utilidad Neta antes IR y Trabajadores   | 42.296      | 1,9%          | 116.174     | 4,6%          | -64%      |
| <b>Utilidad Disposición Accionistas</b> | 14.630      | 0,7%          | 66.246      | 2,6%          | -78%      |

Deseo informar que durante el año la empresa ha cumplido con las disposiciones de la Junta General y con todas sus obligaciones legales, laborales, tributarias y regulaciones vigentes en la legislación ecuatoriana.

Para concluir deseo agradecer a los señores accionistas por la confianza brindada, a los empleados de la empresa por su aporte y dedicación permanente, todo lo cual será de mucha mayor importancia para poder llevar adelante a la empresa en un año difícil como el 2016

  
Santiago Vásconez/Callejas  
Gerente General