

MADERVAS S.A.

**INFORME DE GERENCIA
CORRESPONDIENTE AL AÑO 2.016**

Ambato, Marzo de 2017

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 ejercicio económico 2.016

El año arrancó con una previsión lenta y pesimista tanto para la economía mundial como la ecuatoriana debido a varios aspectos como el fortalecimiento del dólar, la caída del petróleo y el desaceleramiento de las economías emergentes como China, India y Brasil. En el Ecuador el efecto fue aún mayor, y algunos indicadores al final del año 2016 así lo muestran: decrecimiento de la economía de entre el 2% y el 3%; deuda pública superior a la que reconoce el gobierno, de alrededor de 50 mil millones de dólares; desempleo y empleo inadecuado crecientes, que afectan en conjunto al 53% de la población económicamente activa; creación de un sistema tributario económicamente complejo, con multiplicidad de tributos y un nivel de los mismos excesivos que desalientan a los agentes económicos. Una reducción del 8% en las recaudaciones de la tributación no petrolera entre enero y octubre de 2015 e igual periodo de 2016; cambio publicitario pero no efectivo de la matriz productiva; vigencia de salvaguardias para la importación que hay que eliminarlas y que han encarecido la adquisición de bienes para el consumidor; inseguridad jurídica para la inversión; falta de una política positiva de comercio exterior; entre otros, demuestran la crisis nacional.

Otro factor importante que afectó al negocio de Madervas es el desplome del mercado inmobiliario en Ecuador, el cual es una de las caras más visibles de la recesión económica. Entre 2015 y 2016 el número de reservas de vivienda (promesas de compraventa en nuevos proyectos) ha caído un 60%, según la Asociación de

Promotores Inmobiliarios, mientras que la Cámara de la Industria de la Construcción (CAMICON) sostiene que el precio descendió un 40%.

Estos datos que muestran el declive del sector, víctima según los analistas de la brusca caída del precio del petróleo, del crecimiento del desempleo -que desincentiva a compradores e inversores- y del ambiente de incertidumbre previo a las elecciones para suceder a Rafael Correa, Un factor determinante en esta línea ha sido la ley de Ganancia Ilegítima que fuera aprobada finalmente por la Asamblea a finales del 2016, la misma que tiene tintes muy políticos pero de efecto muy fuerte en el sector inmobiliario del país.

Es importante mencionar los efectos que tuvo el grave terremoto de Abril en las provincias de Manabí y Esmeraldas que causó pérdidas humanas y materiales a muchos compatriotas y a la infraestructura de la zona. Dentro de las medidas que tomo el Gobierno Central para financiar la reconstrucción de las zonas afectadas por el terremoto, fue la extensión de la vigencia de las Salvaguardias a las Importaciones, lo cual no solo le permitió recaudar más impuestos durante el 2016 y parte del 2017, sino también seguir manteniendo el control sobre las importaciones y la balanza comercial, la misma que al cierre del 2016 ya mostró un superávit de más de 1.200 millones.

Esta medida afectó a la importación del MDF crudo, principal producto de la línea de Masisa que se mantiene con una salvaguardia de 45%, el MDF cae su venta en Madervas en un 28% respecto al año anterior, pasando a facturar únicamente 466.976 dólares en el 2016 luego de que en el mejor año de ventas se llegó a la cifra de un millón trescientos sesenta mil dólares.

El resto de línea de ventas de la empresa también sufrieron una caída importante fruto de la disminución de la demanda y de la caída de precios por la recia competencia por captar mercado. Como se puede ver en el cuadro comparativo la variación negativa es general en todas las líneas siendo el Aglomerado y Contrachapado el de menor caída mientras el MDF es el mas afectado. Los productos con menor afectación corresponden a los de fabricación nacional de proveedores como Arboriente y Aglomerados Cotopaxi, siendo este último el que ha tomado importancia debido a las salvaguardias afectadas a las importaciones de Chile.

COMPARATIVO DE VENTAS

	2016	2015	Variación
MDF	466.976	652.569	-28%
Aglomerado y Melamina	603.609	635.184	-5%
Contrachapado	493.967	517.424	-5%
Herrajes y Accesorios	321.275	377.994	-15%
Venta Servicios	47.964	55.395	-13%
	1.933.791	2.238.566	-14%

Para poder sostener la empresa con este nivel de ingresos reducido, se buscó potenciar la venta de algunos productos con márgenes unitarios altos que al final permitieron que la caída en el margen bruto sea porcentualmente menor que las ventas (-8%); y por otro lado fue necesario aplicar una política de reducción de gastos en todos los componentes del mismo como se puede ver en el cuadro siguiente.

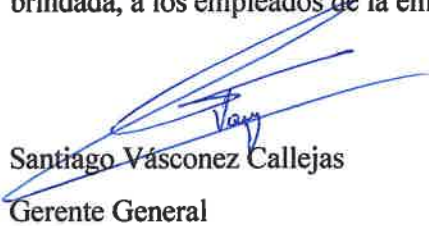
	2016	Participación	2015	Participación	Variación
Ventas	1.933.791		2.238.566		-14%
Costo de Ventas	(1.441.965)	-74,6%	(1.704.203)	-76,1%	-15%
Utilidad Bruta	491.826	25,4%	534.363	23,9%	-8%
Gastos Ventas	(282.129)	-14,6%	(307.009)	-13,7%	-8%
Gastos x Servicios	(76.795)	-4,0%	(98.440)	-4,4%	-22%
Gastos Administrativos	(80.586)	-4,2%	(90.910)	-4,1%	-11%
Gastos Financieros	(14.832)	-0,8%	(20.134)	-0,9%	-26%
Otros ingresos	7.339	0,4%	24.426	1,1%	-70%
Utilidad Neta antes IR y Trabajadores	44.823	2,3%	42.296	1,9%	6%
Utilidad Disposición Accionistas	18.287	0,9%	16.256	0,7%	12%

La utilidad antes de impuestos fue ligeramente superior a la del año anterior, sin embargo el impuesto a la renta mínimo que se calcula sobre los ingresos y los activos de las empresas afectan por segundo año consecutivo a los resultados de Madervas. Con este cálculo la tasa efectiva de impuesto a la renta pagado por la empresa es de 48%,

con lo cual la utilidad a disposición de accionistas es 18,287, cifra que la Gerencia sugiere se deje en reserva facultativa.

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.



Santiago Váscñez Callejas
Gerente General