

Ambato, marzo 21 de 2011

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
ARBORIENTE S.A.
Ciudad.-

De mi consideración:

A continuación me es grato exponer a ustedes el informe de Comisario Revisor por el período comprendido entre el 1ro. de enero y el 31 de diciembre de 2010, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Compañías, la resolución No. 92.1.4.3.014 y los estatutos sociales de la Compañía.

Para el desempeño de mis funciones de Comisario Revisor he dado cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 279 de la Ley de Compañías.

Se ha revisado el libro de actas de Junta General, libro talonario, libro de acciones y accionistas, así como los comprobantes y libros de contabilidad, los mismos que se encuentran llevados y conservados de acuerdo con las disposiciones legales pertinentes y los administradores han dado pleno cumplimiento a las resoluciones emitidas por juntas generales y las constantes en la ley y estatutarias.

Los procedimientos de control interno establecidos en ARBORIENTE S.A. garantizan la debida salvaguarda de los recursos y la veracidad de la información financiera y administrativa así como los controles financieros, contables, administrativos y operativos son razonablemente adecuados.

Los bienes de la sociedad y los de terceros bajo la responsabilidad de la empresa tienen una adecuada custodia y conservación, y se encuentran debidamente asegurados.

Lo registrado en los libros de contabilidad corresponde exactamente a lo presentado en los estados financieros, los mismos que se encuentran en debida forma, de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y reflejan razonablemente la situación financiera de la empresa.

ANALISIS COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Como parte complementaria del presente informe se adjunta el balance general y estado de pérdidas y ganancias condensados, principales índices e indicadores financieros obtenidos de las cifras, reconciliación del patrimonio y activo fijo; estado de origen y aplicación de fondos y la generación operativa y no operativa de caja.

Del estudio de los principales índices presentados se puede anotar lo siguiente:

En cuanto a las tendencias principales encontramos que las ventas sobrepasan ligeramente a las obtenidas el año anterior; por otro lado, el activo fijo neto disminuye 2% producto de la reducción en la cuenta terrenos y la depreciación aplicada en el período; en tanto que existen compras de equipo forestal por US 79M y vehículos US 33M.

El capital de trabajo de igual forma no ha variado significativamente de un ejercicio a otro pero con la particularidad que tanto el activo como el pasivo corriente presentan reducciones. El primero baja US 228M y sus movimientos más importantes se presentan en inventarios con reducción de US 288M y otras cuentas por cobrar aumento de US 92M. Mientras tanto el pasivo corriente baja US 283M, destacándose la reducción de pasivos con bancos US 256M.

La reducción mencionada del pasivo corriente representa el 46% del mismo frente al año anterior, lo cual produce un incremento importante en las razones de liquidez corriente y prueba ácida, las mismas que se presentan en 4.5 y 1.4 veces para el cierre de 2010 frente a 2.8 y 0.8 veces respectivamente del año 2009. La primera mide la capacidad de la empresa de cubrir sus obligaciones de corto plazo con todos los recursos del activo corriente; mientras que, en la segunda se excluye el valor de los inventarios. Los dos índices se encuentran en niveles altos.

Las rotaciones de cuentas por cobrar a clientes o plazo promedio de cobro así como la de inventarios se han optimizado. La primera de 52 a 45 días y la segunda de 120 a 85 días. El plazo promedio de pago a proveedores se mantiene en 20 días. La rotación del activo total mejora levemente

ubicándose en 1.15 veces y la del patrimonio es similar al año anterior llegando a 1.7 veces.

Las fuentes financieras de la compañía determinan un crecimiento a favor de los accionistas. El apalancamiento o financiamiento con terceros llega a 32% mientras que a los propietarios les corresponde el 68% restante.

En el estado de pérdidas y ganancias apreciamos una reducción de 2.5% en el costo de ventas; mientras que los gastos generales logran mantenerse en una cifra similar al año precedente. Los gastos financieros presentan una saludable reducción pero lamentablemente el rubro de otros ingresos también. La utilidad luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta alcanza US 60.253,12 sobre la cual se deberá aplicar la reserva legal del 10%.

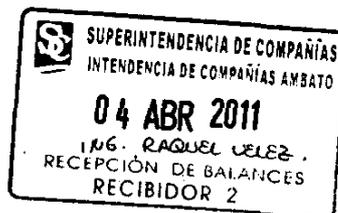
En consecuencia de lo anterior los índices de rentabilidad mejoran pero siguen siendo discretos frente al total de activos y patrimonio de la empresa y su mejor desempeño dependerá de que las condiciones de mercado mejoren.

En el estado de origen y aplicación de fondos y generación de caja se puede apreciar las variaciones más importantes de las cuentas de la compañía y encontramos que las principales fuentes provienen de los resultados obtenidos (40%), incremento de pasivos de largo plazo (41%) y reducción del activo fijo (19%); mientras que la aplicación o destino se concentra en el aumento del capital de trabajo (37%) y la reducción de las deudas con accionistas (63%).

Atentamente,



Marcelo Maranjo P.
COMISARIO REVISOR



INFORMACION FINANCIERA DE ARBORIENTE S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2011

0.00

Numero de meses:	BALANCE GENERAL				
	2010 12	AUMENTO (DISM)	2009 12	AUMENTO (DISM)	2008 12
Caja y Bancos	45,208	-1,272	46,481	29,940	16,541
Valores Negociables	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar clientes	408,125	-55,647	463,772	177,567	286,205
Inventario	671,078	-288,147	959,226	58,876	900,350
Otras cuentas por cobrar	262,977	91,503	171,474	55,111	116,362
Otros	0	0	0	0	0
Inventarios en tránsito	0	0	0	0	0
C x C Compañías Filiales	0	0	0	0	0
Pagos Anticipados	96,832	25,562	71,270	31,285	39,985
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,484,220	-228,002	1,712,222	352,779	1,359,443
Activo Fijo	2,564,026	-27,099	2,591,124	-92,803	2,683,927
Depreciación Acumulada	1,428,744	1,096	1,427,648	-54,716	1,482,364
Activo Fijo Neto	1,135,282	-28,195	1,163,477	-38,087	1,201,563
Inversiones Subs.	0	0	0	0	0
Otros Activos	216,162	213	215,949	-20,366	236,315
C x C Largo Plazo	0	0	0	0	0
Activos Diferidos	0	0	0	0	0
Intangibles	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1,351,444	-27,982	1,379,425	-58,453	1,437,878
TOTAL ACTIVO	2,835,664	-255,984	3,091,648	294,326	2,797,321
Bancos e Instituciones Finan.	15,570	-255,969	271,539	84,027	187,512
Cuentas por pagar proveedores	158,608	6,101	152,508	-7,045	159,553
Gastos Acumulados x Pagar	85,255	-11,908	97,162	-64,842	162,005
Impuestos x Pagar	60,524	-592	61,116	17,686	43,430
Otros Pasivos Corrientes	12,049	-20,874	32,922	2,875	30,047
Otras CxP Cías.relacionadas	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar accionistas	0	0	0	0	0
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	332,005	-283,242	615,247	32,700	582,547
Deudas Largo Plazo	28,526	28,526	0	-171,539	171,539
Préstamos de Accionistas	38,805	-95,172	133,977	5,223	128,754
Provisiones Largo Plazo	521,152	33,651	487,501	67,932	419,569
Pasivo Diferido	0	0	0	-22,500	22,500
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	588,483	-32,995	621,478	-120,884	742,362
TOTAL PASIVO	920,489	-316,237	1,236,725	-88,184	1,324,910
Capital Social	1,275,600	0	1,275,600	175,600	1,100,000
Aportes capitaliz.futuras	43,513	0	43,513	0	43,513
Reservas (legal y facult.)	127,128	25,570	101,558	-22,134	123,692
Reservas de capital	0	0	0	0	0
Reserva por valuación	515,617	0	515,617	515,617	0
Resultados ejerci. anteriores	-106,936	0	-106,936	-22,676	-84,260
Utilidad del Ejercicio	60,253	34,683	25,570	-263,897	289,467
TOTAL PATRIMONIO	1,915,175	80,253	1,854,922	382,510	1,472,412
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	2,835,664	-255,984	3,091,648	294,326	2,797,321
	0.00		0		0

INFORMACION FINANCIERA DE ARBORIENTE S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2011

	PERDIDAS Y GANANCIAS					
	2010	(%)	2009	(%)	2008	(%)
Ventas Netas	3,252,068		3,205,747		3,334,298	
Costo de Ventas	2,843,657	87.44	2,883,041	89.93	2,551,303	76.52
Gastos Generales	365,181	11.23	352,085	10.98	378,370	11.35
UTILIDAD OPERACIONAL	43,230	1.33	-29,379	-0.92	404,625	12.14
Depreciación y Amortización	14,109	0.43	12,617	0.39	11,025	0.33
Otros Ingresos	81,442	2.50	122,556	3.82	15,311	0.46
Otros Gastos	4,080	0.13	4,134	0.13	4,316	0.13
Gastos Financieros	17,915	0.55	37,291	1.16	16,537	0.50
Participación Empleados 15%	13,285	0.41	5,870	0.18	58,209	1.75
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	75,282	2.31	33,264	1.04	329,849	9.89
Impuesto a la Renta	15,029	0.46	7,694	0.24	40,382	1.21
UTILIDAD NETA	60,253	1.85	25,570	0.80	289,467	8.68

	INDICES		
	2010	2009	2008
TENDENCIAS:			
Aumento Ventas %	1.44	-3.86	
Aumento Activo Fijo Neto %	-2.42	-3.17	
Aumento Capital de Trabajo %	5.04	41.20	
LIQUIDEZ			
Capital de Trabajo	1,152,215	1,096,975	776,896
Razón Corriente	4.47	2.78	2.33
Prueba Acida	1.37	0.83	0.52
ROTACIONES:			
Rotación C x C (días)	45	52	31
Rotación de Inventario (días)	85	120	127
Rotación CxP Proveed.(días)	20	19	23
Rotación Activo Total	1.15	1.04	1.19
Rotación Patrimonio	1.70	1.73	2.26
ENDEUDAMIENTO:			
Total Pasivo/Total Patrimonio	0.48	0.67	0.90
Total Pasivo L.P./Patrimonio	0.31	0.34	0.50
Capac. Cober. Intereses.	5.20	1.89	20.95
Capac. Cober. Deuda.(Bcos.)	2.47	0.04	
RENTABILIDAD:			
Ventas	3,252,068	3,205,747	3,334,298
Utilidad Neta	60,253	25,570	289,467
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	1.85	0.80	8.68
Margen Contribución %	12.56	10.07	23.48
Margen Utilidad Operacional %	1.33	-0.92	12.14
Rentabilidad Inversión % (ROI)	2.12	0.83	10.35
Rentab. Patrimonio Inicial % (ROE)	3.25	1.74	
FUENTES FINANCIERAS:			
Pasivo Corriente %	11.71	19.90	20.83
Pasivo Largo Plazo %	20.75	20.10	26.54
Capacidad Liquida %	67.54	60.00	52.64
Inversión Total %	100.00	100.00	100.00

INFORMACION FINANCIERA DE ARBORIENTE S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2011

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO					
Patrimonio Neto Inicial	1,854,922		1,472,412		
(+) Utilidad Neta	60,253		25,570		
Aumentos(en efectivo o reexp.)	0		24		
Otros (Revaluación activo fijo)	0		515,617		
TOTAL ADICIONES	60,253		541,211		
	-1.74623E-10				
	-356940.13				
(-) Dividendos	0	cambio patr:	158,701	cambio patr:	
Otros	0	60,253		382,510	
TOTAL DEDUCCIONES	0	cuadre:	158,701	cuadre:	
Patrimonio Neto Fijo	1,915,175	0	1,854,922	0	
Activo Fijo Neto Inicial	1,163,477		1,201,563		
- Depreciación	1,096		-54,716		
+ Reexpresión de Activos	0		0		
Subtotal	1,162,380		1,256,279		
Activo Fijo Neto Actual	1,135,282		1,163,477		
(+) Ventas Activo Fijo	0				
DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL	-27,099		-92,803		

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS			
ORIGEN:	2010	(%)	
Disminución Capital Trabajo	0		0.00
Disminución Activo Fijo	28,195		18.72
Disminución Inv.Subs	0		0.00
Disminución Otros Activos	0		0.00
Disminución CxC Largo Plazo	0		0.00
Disminución Activo Diferido	0		0.00
Disminución Intangibles	0		0.00
Aumento Deuda Largo Plazo	28,526		18.94
Aumento Préstamos Accionistas	0		0.00
Aumento Provisiones L. Plazo	33,651		22.34
Aumento Pasivo Diferido	0		0.00
Aumento Patrimonio	60,253	150,625	40.00
APLICACION:			
Disminución Deudas Largo Plazo	0		0.00
Disminución Préstamos Acc.	95,172		63.18
Disminución Provisiones largo plazo	0		0.00
Disminución Pasivo Diferido	0		0.00
Disminución Patrimonio	0		0.00
Aumento Capital de Trabajo	55,240		36.67
Aumento Activo Fijo	0		0.00
Aumento Inv. Subs	0		0.00
Aumento Otros Activos	213		0.14
Aumento C x C Largo Plazo	0		0.00
Aumento Activo Diferido	0		0.00
Aumento Intangible	0	150,625	0.00

INFORMACION FINANCIERA DE ARBORIENTE S.A.

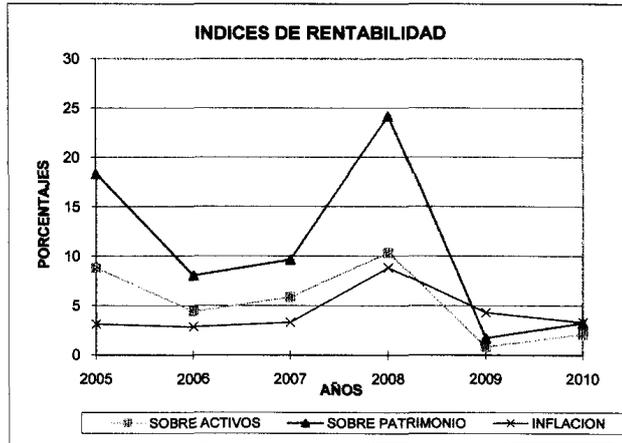
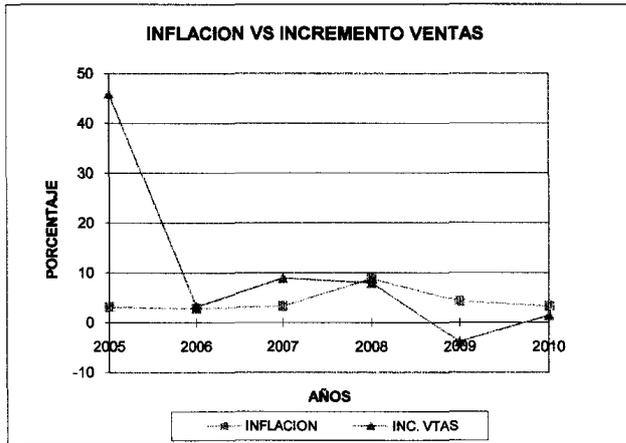
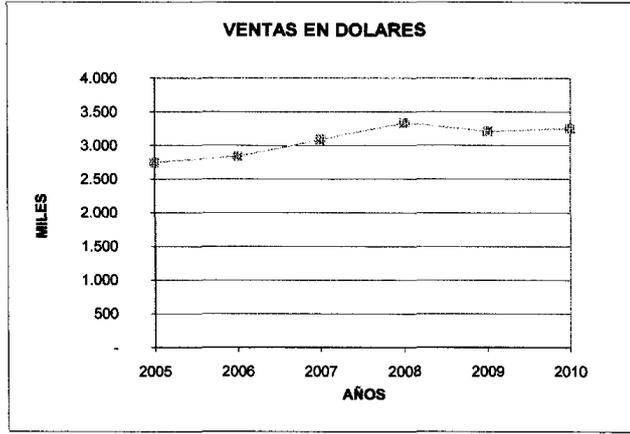
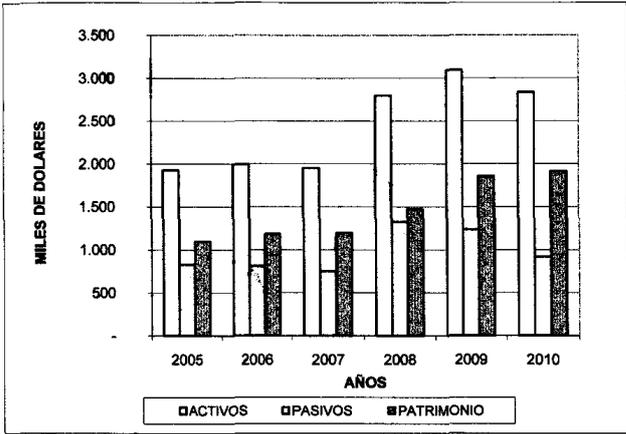
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2011

	GENERACION OP/NO OP de CAJA			
	2010	2009	2010	2009
FONDOS: Utilidad+Depreciación		61,349		-29,146
<u>(-) NECESID OPERAT. CAJA:</u>				
Camb. Caja Bancos	-1,272		29,940	
Camb. Valores Negociables	0		0	
Camb. Cuentas cobrar clientes	-55,647		177,567	
Camb. Inventarios	-288,147		58,876	
Camb. Otras C x C	91,503		55,111	
Camb. Otros Act. Corrientes	0		0	
Camb. Inventarios en tránsito	0		0	
Camb. C x C Compañ. Filiales	0		0	
Camb. Pagos anticipados	25,562	-228,002	31,285	352,779
	-----	-----	-----	-----
<u>(+) FUENT. OPERAT. CAJA:</u>				
Camb. Ctas. por pagar proveed.	6,101		-7,045	
Camb. Gastos Acumulados	-11,908		-64,842	
Camb. Impuestos x Pagar	-592		17,686	
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	-20,874		2,875	
Camb. Otros C x P Ctas. relac.	0		0	
Camb. Ctas. x pagar accionis.	0		0	
Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo	0	-27,273	0	-51,327
	-----	-----	-----	-----
GENER OP CAJA NET	-----	262,079	-----	-433,251
	=====	=====	=====	=====
<u>(-) NECESID. NO OPERAT:</u>				
Desem. Neto Compra Act. Fijos	0		0	
Dividendos pagados	0		158,701	
Aument Reex.act.fijos	0		0	
Disminución Deuda Corto Plazo	255,969		0	
Disminución Deuda Largo Plazo	0		171,539	
Disminución Préstamos Acc.	95,172		0	
Disminución provis. L. Plazo	0		0	
Disminución Pasivo Diferido	0		22,500	
Aumento Inv. Subs.	0		0	
Aumento Otros Activos	213		0	
Aumento C x C Largo Plazo	0		0	
Aumento Activo Diferido	0		0	
Aumento Intangibles	0	351,354	0	352,740
	=====	=====	=====	=====
<u>(+) FUENTES NO OPERATIV:</u>				
Aumento Patrim.(efect.o reexp)	0		24	
Otros. Revaluación de activo fijo	0		515,617	
Ventas Activos Fijos	27,099		92,803	
Aumento Deuda Corto Plazo	0		84,027	
Aumento Deuda Largo Plazo	28,526		0	
Aumento Préstamos Accionistas	0		5,223	
Aumento Provisiones L.Plazo	33,651		67,932	
Aumento Pasivo Diferido	0		0	
Disminución Inver. Subs	0		0	
Disminución Otros Activos	0		20,366	
Disminución CxC Largo Plazo	0		0	
Disminución Activo Diferido	0		0	
Disminución Intangibles	0	89,276	0	785,991
	-----	-----	-----	-----
		0		0

ARBORIENTE S.A.



ARBORIENTE S.A.

