

Ambato, marzo 21 de 2012

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 2011, 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:

Las tendencias principales nos presentan un incremento en ventas de 14% frente al año anterior, en tanto que el activo fijo neto aumenta ligeramente 2%. Durante el ejercicio no existen compras importantes de activos fijos, salvo en equipo forestal que ha subido 128M.

El capital de trabajo sube 25% en el período. El activo corriente ha crecido en mayor cantidad que el pasivo corriente. En el primer grupo variaciones destacables se aprecian en inversiones 261M e inventarios 256M; mientras que en el segundo no se observan movimientos importantes.

La liquidez corriente se mantiene en 4.27 veces, mientras que la prueba ácida sube de 1.29 a 1.51 veces. 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, otras cuentas por cobrar y pagos anticipados. Los dos índices se encuentran en niveles altos.

La rotación de cuentas por cobrar a clientes o plazo promedio de cobro ha mejorado bajando de 45 a 36 días promedio en tanto que la de inventarios evidencia un movimiento más lento al pasar de 85 a 110 días. Los proveedores siguen siendo cancelados en 20 días promedio. La rotación del activo total y la del patrimonio son muy similares a las del año precedente al análisis alcanzado 1.14 y 1.84 veces respectivamente.

Las fuentes financieras de la compañía determinan un crecimiento de 5% a favor de los acreedores. El apalancamiento o financiamiento con terceros llega a 38% mientras que a los propietarios les corresponde el 62% restante.

En el estado de pérdidas y ganancias apreciamos una importante reducción de 6% en el costo de ventas; mientras que los gastos generales logran mantenerse porcentualmente frente a las ventas. Los gastos financieros y el rubro de otros ingresos no operativos se reducen por segundo año consecutivo y no pesan en los resultados finales del negocio. La utilidad luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta alcanza US 145.750.69 sobre la cual se deberá aplicar la reserva legal del 10%.

En consecuencia de lo anterior los índices de rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio mejoran, especialmente este último que alcanza 7.68% y aún cuando todavía debe mejorar, es importante la tendencia de crecimiento que se presenta por segundo año consecutivo.

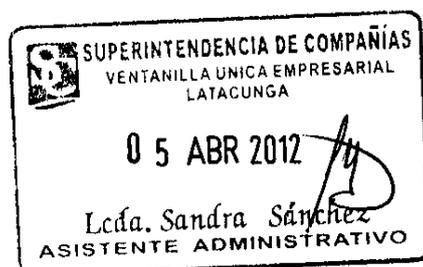
En el estado de origen y aplicación de fondos y generación de caja se puede apreciar las variaciones más importantes de las cuentas de la compañía y encontramos que las principales fuentes provienen de los resultados obtenidos (35%) e incremento de pasivos de largo plazo (48%); mientras que la aplicación o destino se concentra en el aumento del capital de trabajo (82%) e incremento de activos fijo (8%).

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.

COMISARIO REVISOR



INFORMACION FINANCIERA DE ARBORIENTE S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2012

0.00

| Numero de meses: | BALANCE GENERAL | | | | |
|------------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2011 12 | AUMENTO (DISM) | 2010 12 | AUMENTO (DISM) | 2009 12 |
| Caja y Bancos | 23,681 | (21,527) | 45,208 | (1,272) | 46,481 |
| Valores Negociab. Inversiones | 260,838 | 260,838 | 0 | 0 | 0 |
| Cuentas por cobrar clientes | 369,621 | (38,504) | 408,125 | (55,647) | 463,772 |
| Inventario | 927,409 | 258,331 | 671,078 | (288,147) | 959,226 |
| Otras cuentas por cobrar | 181,303 | (81,674) | 262,977 | 91,503 | 171,474 |
| Otros | 283 | 81 | 202 | 202 | 0 |
| Inventarios en tránsito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C x C Compañías Filiales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pagos Anticipados | 90,742 | (6,090) | 96,832 | 25,562 | 71,270 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 1,853,877 | 369,455 | 1,484,422 | (227,800) | 1,712,222 |
| Activo Fijo | 2,700,464 | 136,438 | 2,564,026 | (27,099) | 2,591,124 |
| Depreciación Acumulada | 1,537,115 | 108,371 | 1,428,744 | 1,096 | 1,427,648 |
| Activo Fijo Neto | 1,163,349 | 28,067 | 1,135,282 | (28,195) | 1,163,477 |
| Inversiones Subs. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Activos | 235,330 | 19,370 | 215,960 | 12 | 215,949 |
| 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 | 1,398,679 | 47,437 | 1,351,242 | (28,183) | 1,379,425 |
| TOTAL ACTIVO | 3,252,556 | 416,892 | 2,835,664 | (255,984) | 3,091,648 |
| Bancos e Instituciones Finan. | 17,413 | 1,843 | 15,570 | (255,969) | 271,539 |
| Cuentas por pagar proveedores | 172,276 | 13,668 | 158,608 | 6,101 | 152,508 |
| Gastos Acumulados x Pagar | 125,426 | 40,171 | 85,255 | (11,908) | 97,162 |
| Impuestos x Pagar | 117,775 | 38,873 | 78,902 | 17,786 | 61,116 |
| Otros Pasivos Corrientes | 1,000 | (11,049) | 12,049 | (20,874) | 32,922 |
| Otras CxP Clas. 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 | 433,889 | 83,506 | 350,383 | (264,864) | 615,247 |
| Deudas Largo Plazo | 11,114 | (17,413) | 28,526 | 28,526 | 0 |
| Préstamos de Accionistas | 99,286 | 60,480 | 38,805 | (95,172) | 133,977 |
| Provisiones Largo Plazo | 689,813 | 168,661 | 521,152 | 33,651 | 487,501 |
| Pasivo Diferido | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL PASIVO LARGO PLAZO | 800,212 | 211,729 | 588,483 | (32,995) | 621,478 |
| TOTAL PASIVO | 1,234,101 | 295,235 | 938,867 | (297,859) | 1,236,725 |
| Capital Social | 1,275,600 | 0 | 1,275,600 | 0 | 1,275,600 |
| Aportes capitalizac. Futuras | 43,513 | 0 | 43,513 | 0 | 43,513 |
| Reservas (legal y facult.) | 131,316 | 4,188 | 127,128 | 25,570 | 101,558 |
| Reservas de capital | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reserva por valuación | 534,987 | 19,370 | 515,617 | 0 | 515,617 |
| Resultados ejerci. anteriores | (112,711) | (5,776) | (106,936) | 0 | (106,936) |
| Utilidad del Ejercicio | 145,751 | 103,875 | 41,875 | 16,305 | 25,570 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2,018,455 | 121,657 | 1,896,797 | 41,875 | 1,854,922 |
| TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO | 3,252,556 | 416,892 | 2,835,664 | (255,984) | 3,091,648 |
| | 0.00 | | 0 | | 0 |

INFORMACION FINANCIERA DE ARBORIENTE S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2012

| | PERDIDAS Y GANANCIAS | | | | | |
|------------------------------------|----------------------|-------------|---------------|-------------|-----------------|---------------|
| | 2011 | 2010 | 2010 | 2009 | 2009 | 2009 |
| | | (%) | | (%) | | (%) |
| Ventas Netas | 3,722,775 | | 3,252,068 | | 3,205,747 | |
| Costo de Ventas | 3,030,853 | 81.41 | 2,843,657 | 87.44 | 2,883,041 | 89.93 |
| Gastos Generales | 443,061 | 11.90 | 365,181 | 11.23 | 352,085 | 10.98 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | 248,861 | 6.68 | 43,230 | 1.33 | (29,379) | (0.92) |
| Depreciación y Amortización | 14,966 | 0.40 | 14,109 | 0.43 | 12,617 | 0.39 |
| Otros Ingresos | 38,507 | 1.03 | 81,442 | 2.50 | 122,556 | 3.82 |
| Otros Gastos | 9,692 | 0.26 | 4,080 | 0.13 | 4,134 | 0.13 |
| Gastos Financieros | 8,553 | 0.23 | 17,915 | 0.55 | 37,291 | 1.16 |
| Participación Empleados 15% | 38,124 | 1.02 | 13,285 | 0.41 | 5,870 | 0.18 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 216,033 | 5.80 | 75,282 | 2.31 | 33,264 | 1.04 |
| Impuesto a la Renta | 70,283 | 1.89 | 33,407 | 1.03 | 7,694 | 0.24 |
| UTILIDAD NETA | 145,751 | 3.92 | 41,875 | 1.29 | 25,570 | 0.80 |

| | INDICES | | |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| | 2011 | 2010 | 2009 |
| TENDENCIAS: | | | |
| Aumento Ventas % | 14.47 | 1.44 | |
| Aumento Activo Fijo Neto % | 2.47 | (2.42) | |
| Aumento Capital de Trabajo % | 25.22 | 3.38 | |
| LIQUIDEZ | | | |
| Capital de Trabajo | 1,419,988 | 1,134,039 | 1,066,975 |
| Razón Corriente | 4.27 | 4.24 | 2.78 |
| Prueba Ácida | 1.51 | 1.29 | 0.83 |
| ROTACIONES: | | | |
| Rotación C x C (días) | 36 | 45 | 52 |
| Rotación de Inventario (días) | 110 | 85 | 120 |
| Rotación CxP Proveed.(días) | 20 | 20 | 19 |
| Rotación Activo Total | 1.14 | 1.15 | 1.04 |
| Rotación Patrimonio | 1.84 | 1.71 | 1.73 |
| ENDEUDAMIENTO: | | | |
| Total Pasivo/Total Patrimonio | 0.61 | 0.49 | 0.67 |
| Total Pasivo L.P./Patrimonio | 0.40 | 0.31 | 0.34 |
| Capac. Cober. Intereses. | 26.26 | 5.20 | 1.89 |
| Capac. Cober. Deuda.(Bcos.) | 10.68 | 2.47 | |
| RENTABILIDAD: | | | |
| Ventas | 3,722,775 | 3,252,068 | 3,205,747 |
| Utilidad Neta | 145,751 | 41,875 | 25,570 |
| Utilidad Neta/ Ventas Neta % | 3.92 | 1.29 | 0.80 |
| Margen Contribución % | 18.59 | 12.56 | 10.07 |
| Margen Utilidad Operacional % | 6.68 | 1.33 | (0.92) |
| Rentabilidad Inversión % (ROI) | 4.48 | 1.48 | 0.83 |
| Rentab. Patrimonio Inicial % (ROE) | 7.68 | 2.26 | |
| FUENTES FINANCIERAS: | | | |
| Pasivo Corriente % | 13.34 | 12.38 | 19.90 |
| Pasivo Largo Plazo % | 24.60 | 20.75 | 20.10 |
| Capacidad Líquida % | 62.06 | 66.89 | 60.00 |
| Inversión Total % | 100.00 | 100.00 | 100.00 |

INFORMACION FINANCIERA DE ARBORIENTE S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2012

| RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO | | | | |
|---|------------------|--------------|-----------------|--------------|
| Patrimonio Neto Inicial | 1,896,797 | | 1,854,922 | |
| (+) Utilidad Neta | 145,751 | | 41,875 | |
| Aumentos(en efectivo o reexp.) | (5,776) | | 0 | |
| Otros (Revaluac. Inversión fideicomiso) | 19,370 | | 0 | |
| TOTAL ADICIONES | 159,345 | | 41,875 | |
| 24093.45 | | | | |
| -1.74623E-10 | | | | |
| (-) Dividendos | 37,688 | cambio patr: | 0 | cambio patr: |
| Otros | | 121,657 | | 41,875 |
| TOTAL DEDUCCIONES | 37,687.69 | cuadre: | 0 | cuadre: |
| Patrimonio Neto Fijo | 2,018,455 | 0 | 1,896,797 | 0 |
| Activo Fijo Neto Inicial | 1,135,282 | | 1,163,477 | |
| - Depreciación | 108,371 | | 1,096 | |
| + Reexpresión de Activos | 0 | | 0 | |
| Subtotal | 1,026,911 | | 1,162,380 | |
| Activo Fijo Neto Actual | 1,163,349 | | 1,135,282 | |
| (+) Ventas Activo Fijo | 0 | | | |
| DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL | 136,438 | | (27,099) | |

| ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS | | | |
|-------------------------------------|---------|---------|-------|
| ORIGEN: | 2011 | (%) | |
| | ----- | ----- | ----- |
| Disminución Capital Trabajo | 0 | | 0.00 |
| Disminución Activo Fijo | 0 | | 0.00 |
| Disminución Inv. Subs | 0 | | 0.00 |
| Disminución Otros Activos | 0 | | 0.00 |
| Disminución Cx C Largo Plazo | 0 | | 0.00 |
| Disminución Activo Diferido | 0 | | 0.00 |
| Disminución Intangibles | 0 | | 0.00 |
| Aumento Deuda Largo Plazo | 0 | | 0.00 |
| Aumento Préstamos Accionistas | 60,480 | | 17.24 |
| Aumento Provisiones L. Plazo | 168,661 | | 48.08 |
| Aumento Pasivo Diferido | 0 | | 0.00 |
| Aumento Patrimonio | 121,657 | 350,799 | 34.68 |
| | ----- | ----- | ----- |
| APLICACION: | | | |
| Disminución Deudas Largo Plazo | 17,413 | | 4.96 |
| Disminución Préstamos Acc. | 0 | | 0.00 |
| Disminución Provisiones largo plazo | 0 | | 0.00 |
| Disminución Pasivo Diferido | 0 | | 0.00 |
| Disminución Patrimonio | 0 | | 0.00 |
| Aumento Capital de Trabajo | 285,949 | | 81.51 |
| Aumento Activo Fijo | 28,067 | | 8.00 |
| Aumento Inv. Subs | 0 | | 0.00 |
| Aumento Otros Activos | 19,370 | | 5.52 |
| Aumento C x C Largo Plazo | 0 | | 0.00 |
| Aumento Activo Diferido | 0 | | 0.00 |
| Aumento Intangible | 0 | 350,799 | 0.00 |

INFORMACION FINANCIERA DE ARBORIENTE S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2012

| | GENERACION OP/NO OP de CAJA | |
|-----------------------------------|-----------------------------|----------------|
| | 2011 | 2010 |
| FONDOS: Utilidad+Depreciación | 254,122 | 42,971 |
| <u>(-) NECESID. OPERAT. CAJA:</u> | | |
| Camb. Caja Bancos | (21,527) | (1,272) |
| Camb. Valores Negociables | 280,838 | 0 |
| Camb. Cuentas cobrar clientes | (38,504) | (55,647) |
| Camb. Inventarios | 256,331 | (288,147) |
| Camb. Otras C x C | (81,674) | 91,503 |
| Camb. Otros Act. Corrientes | 81 | 202 |
| Camb. Inventarios en tránsito | 0 | 0 |
| Camb. C x C Compañ. Filiales | 0 | 0 |
| Camb. Pagos anticipados | (6,090) | 25,562 |
| | 369,455 | (227,800) |
| <u>(+) FUENT. OPERAT. CAJA:</u> | | |
| Camb. Ctas. por pagar proveed. | 13,668 | 6,101 |
| Camb. Gastos Acumulados | 40,171 | (11,908) |
| Camb. Impuestos x Pagar | 38,873 | 17,786 |
| Camb. Otros Pasiv. Corrientes | (11,049) | (20,874) |
| Camb. Otros C x P Ctas. relac. | 0 | 0 |
| Camb. Ctas. x pagar accionis. | 0 | 0 |
| Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo | 0 | 0 |
| | 81,863 | (8,895) |
| GENER OP CAJA NET | (33,670) | 261,877 |
| <u>(-) NECESID. NO OPERAT:</u> | | |
| Desem. Neto Compra Act. Fijos | 136,438 | 0 |
| Dividendos pagados | 37,688 | 0 |
| Aument. Reex. act. fijos | 0 | 0 |
| Disminución Deuda Corto Plazo | 0 | 255,969 |
| Disminución Deuda Largo Plazo | 17,413 | 0 |
| Disminución Préstamos Acc. | 0 | 95,172 |
| Disminución provis. L. Plazo | 0 | 0 |
| Disminución Pasivo Diferido | 0 | 0 |
| Aumento Inv. Subs. | 0 | 0 |
| Aumento Otros Activos | 19,370 | 12 |
| Aumento C x C Largo Plazo | 0 | 0 |
| Aumento Activo Diferido | 0 | 0 |
| Aumento Intangibles | 0 | 0 |
| | 210,908 | 351,152 |
| <u>(+) FUENTES NO OPERATIV:</u> | | |
| Aumento Patrim. (efecto reexp) | (5,778) | 0 |
| Otros. Revaluación de activo fijo | 19,370 | 0 |
| Ventas Activos Fijos | 0 | 27,099 |
| Aumento Deuda Corto Plazo | 1,843 | 0 |
| Aumento Deuda Largo Plazo | 0 | 28,526 |
| Aumento Préstamos Accionistas | 60,480 | 0 |
| Aumento Provisiones L. Plazo | 168,661 | 33,651 |
| Aumento Pasivo Diferido | 0 | 0 |
| Disminución Inver. Subs. | 0 | 0 |
| Disminución Otros Activos | 0 | 0 |
| Disminución CxC Largo Plazo | 0 | 0 |
| Disminución Activo Diferido | 0 | 0 |
| Disminución Intangibles | 0 | 0 |
| | 244,578 | 89,276 |
| | 0 | 0 |