

Ambato, marzo 18 de 2013

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 2012, 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 determinan un incremento en ventas de 14% frente al año anterior, en tanto que el activo fijo neto aumenta 207% producto de la revalorización de los mismos una vez que la compañía ha implementado Normas de Información Financiera Internacional NIIF. Durante el ejercicio no existen compras importantes de activos fijos. Existen incorporaciones menores de vehículos y equipo forestal por renovaciones de los mismos.

El capital de trabajo aumenta 13% en el período. El activo corriente ha crecido en mayor cantidad que el pasivo corriente. En el primer grupo variaciones destacables se aprecian en otras cuentas por cobrar 124M e inventarios 69M; mientras que en el segundo no se observan movimientos importantes.

La liquidez corriente se mantiene en 4.59 veces, mientras que la prueba ácida aumenta ligeramente a 1.59 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, así como la rotación de inventarios son muy similares al año anterior fijándose en 35 días y 111 días respectivamente. Los proveedores son atendidos con mayor agilidad siendo cancelados en 12 días promedio. La rotación del activo total y la del patrimonio se han reducido debido a que los dos crecieron significativamente por la revalorización de los activos fijos.

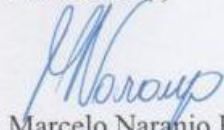
Las fuentes financieras de la compañía determinan un crecimiento de 8% a favor de los accionistas. El apalancamiento o financiamiento con terceros llega a 25% mientras que a los propietarios les corresponde el 75% restante.

En el estado de pérdidas y ganancias apreciamos por segundo año consecutivo una importante reducción de 5% en el costo de ventas; mientras que los gastos generales se han incrementado alrededor de 1.5% sobre las ventas. Los gastos financieros son mínimos y no afectan a los resultados en tanto que el rubro de otros ingresos no operativos crece un significativo 1.7%. La utilidad luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta alcanza US 346.365.58 sobre la cual se deberá aplicar la reserva legal del 10%.

Siendo los resultados mejores que el año anterior; los índices de rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio también crecen, especialmente sobre este último que sube del 8% al 17%. Por tercer año consecutivo la empresa mejora su rendimiento.

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 del aumento del patrimonio por los resultados obtenidos así como por el crecimiento de las reservas por revalorización de activos; mientras que la aplicación o destino se concentra en el aumento del capital de trabajo (7%) e incremento del activo fijo (91%).

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.

COMISARIO REVISOR

INFORMACION FINANCIERA DE ARBORIENTE S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2013

0.00

Número de meses:	BALANCE GENERAL				
	2012 12	AUMENTO (DISM)	2011 12	AUMENTO (DISM)	2010 12
Caja y Bancos	146,448	122,764	23,681	(21,527)	45,208
Valores Negociab.Inversiones	152,004	(108,834)	260,838	260,838	0
Cuentas por cobrar clientes	413,853	44,232	369,621	(38,504)	408,125
Inventario	906,709	69,300	927,409	256,331	671,078
Otras cuentas por cobrar	304,952	123,049	181,303	(61,674)	262,977
Otros	2,198	1,913	283	81	202
Inventarios en tránsito	0	0	0	0	0
C x C Compañías Filiales	0	0	0	0	0
Pagos Anticipados	44,490	(46,252)	90,742	(6,090)	96,832
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2,060,650	206,773	1,853,877	369,455	1,464,422
Activo Fijo	6,586,602	3,886,229	2,700,464	136,438	2,564,026
Depreciación Acumulada	3,012,225	1,475,110	1,537,115	108,371	1,428,744
Activo Fijo Neto	3,574,467	2,411,118	1,163,349	28,067	1,135,282
Inversiones Subs.	0	0	0	0	0
Otros Activos	176,975	(58,355)	235,330	19,370	215,960
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	3,751,442	2,352,763	1,398,679	47,437	1,391,242
TOTAL ACTIVO	5,812,092	2,559,536	3,252,556	416,892	2,835,664
Bancos e Instituciones Finan.	11,114	(6,296)	17,413	1,843	15,570
Cuentas por pagar proveedores	108,584	(63,692)	172,276	13,668	158,608
Gastos Acumulados x Pagar	186,929	61,503	125,426	40,171	85,255
Impuestos x Pagar	142,429	24,655	117,775	38,873	78,902
Otros Pasivos Corrientes	210	(790)	1,000	(11,049)	12,049
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	449,266	15,377	433,889	63,506	350,383
Deudas Largo Plazo	0	(11,114)	11,114	(17,413)	28,526
Préstamos de Accionistas	61,104	(38,181)	99,286	60,480	38,805
Provisiones Largo Plazo	893,115	203,303	689,813	168,661	521,152
Pasivo Diferido	71,280	71,280	0	0	0
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	1,025,499	225,267	800,212	211,729	568,483
TOTAL PASIVO	1,474,765	240,644	1,234,101	295,235	938,867
Capital Social	1,275,600	0	1,275,600	0	1,275,600
Reserva revaloriz. activos	1,976,780	1,933,267	43,513	0	43,513
Reservas (legal y facult.)	145,891	14,575	131,316	4,188	127,128
Result. Acum. Adopción NIIF	51,359	51,359	0	0	0
Reserva por valuación	541,332	6,346	534,987	19,370	515,617
Resultados ejerci anteriores	0	112,711	(112,711)	(5,776)	(106,936)
Utilidad del Ejercicio	346,366	200,615	145,751	103,875	41,875
TOTAL PATRIMONIO	4,337,327	2,318,873	2,018,455	121,657	1,896,797
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	5,812,092	2,559,536	3,252,556	416,892	2,835,664
	0.00		0		0

INFORMACION FINANCIERA DE ARBORIENTE S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2013

	PERDIDAS Y GANANCIAS					
	2012	(%)	2011	(%)	2010	(%)
Ventas Netas	4,248,637		3,722,775		3,252,068	
Costo de Ventas	3,240,811	76.28	3,030,853	81.41	2,843,657	87.44
Gastos Generales	571,260	13.45	443,061	11.90	365,181	11.23
UTILIDAD OPERACIONAL	436,566	10.28	248,861	6.68	43,230	1.33
Depreciación y Amortización	33,615	0.79	14,966	0.40	14,109	0.43
Otros Ingresos	117,680	2.77	38,507	1.03	81,442	2.50
Otros Gastos	5,737	0.14	9,692	0.26	4,080	0.13
Gastos Financieros	3,269	0.08	8,553	0.23	17,915	0.55
Participación Empleados 15%	76,744	1.81	38,124	1.02	13,285	0.41
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	434,881	10.24	216,033	5.80	75,282	2.31
Impuesto a la Renta	88,515	2.08	70,283	1.89	33,407	1.03
UTILIDAD NETA	346,366	8.15	145,751	3.92	41,875	1.29

	INDICES		
	2012	2011	2010
TENDENCIAS:			
Aumento Ventas %	14.13	14.47	
Aumento Activo Fijo Neto %	207.26	2.47	
Aumento Capital de Trabajo %	13.48	25.22	
LIQUIDEZ:			
Capital de Trabajo	1,611,384	1,419,968	1,134,039
Razón Corriente	4.59	4.27	4.24
Prueba Ácida	1.59	1.51	1.29
ROTACIONES:			
Rotación C x C (días)	35	36	45
Rotación de Inventario (días)	111	110	85
Rotación CxP Proveed. (días)	12	20	20
Rotación Activo Total	0.73	1.14	1.15
Rotación Patrimonio	0.98	1.84	1.71
ENDEUDAMIENTO:			
Total Pasivo/Total Patrimonio	0.34	0.61	0.49
Total Pasivo L.P./Patrimonio	0.24	0.40	0.31
Capac. Cober. Intereses	134.03	26.26	5.20
Capac. Cober. Deudas (Boos.)	108.08	10.68	
RENTABILIDAD:			
Ventas	4,248,637	3,722,775	3,252,068
Utilidad Neta	346,366	145,751	41,875
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	8.15	3.92	1.29
Margen Contribución %	23.72	18.59	12.56
Margen Utilidad Operacional %	10.28	6.68	1.33
Rentabilidad Inversión % (ROI)	5.96	4.48	1.48
Rentab. Patrimonio Inicial % (ROE)	17.16	7.68	
FUENTES FINANCIERAS:			
Pasivo Corriente %	7.73	13.34	12.36
Pasivo Largo Plazo %	17.64	24.60	20.75
Capacidad Liquida %	74.63	62.06	66.89
Inversión Total %	100.00	100.00	100.00

INFORMACION FINANCIERA DE ARBORIENTE S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2013

RECONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO				
Patrimonio Neto Inicial	2,018,455		1,896,797	
(+) Utilidad Neta	346,366		145,751	
Aumentos(en efectivo o reexp.)	0		(5,778)	
Otros (Revaluac. inversión fideico)	1,841,331		19,370	
TOTAL ADICIONES	2,167,697		159,345	
-1972507.08				
24093.45				
(-) Dividendos	(131,176)	cambio patr:	37,688	cambio patr:
Otros		2,318,873		121,657
TOTAL DEDUCCIONES	(131,176.62)	cuadre:	37,688	cuadre:
Patrimonio Neto Fijo	4,337,327	0	2,018,455	0
Activo Fijo Neto Inicial	1,163,349		1,135,282	
+ Depreciación	1,475,110		108,371	
+ Reexpresión de Activos	3,843,259		0	
Subtotal	3,531,498		1,026,911	
Activo Fijo Neto Actual	3,574,467		1,163,349	
(+) Ventas Activo Fijo	0			
DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL	42,969		136,438	

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS		
ORIGEN:	2012	(%)
Disminución Capital Trabajo	0	0.00
Disminución Activo Fijo	0	0.00
Disminución Inv.Subs	0	0.00
Disminución Otros Activos	58,355	2.20
Disminución CxC 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	0	0.00
Aumento Provisiones L. Plazo	203,303	7.67
Aumento Pasivo Diferido	71,280	2.69
Aumento Patrimonio	2,318,873	87.44
TOTAL	2,651,810	100.00
APLICACION:		
Disminución Deudas Largo Plazo	11,114	0.42
Disminución Préstamos Acc.	38,181	1.44
Disminución Provisiones largo plazo	0	0.00
Disminución Pasivo Diferido	0	0.00
Disminución Patrimonio	0	0.00
Aumento Capital de Trabajo	191,397	7.22
Aumento Activo Fijo	2,411,118	90.92
Aumento Inv. Subs	0	0.00
Aumento Otros Activos	0	0.00
Aumento C x C Largo Plazo	0	0.00
Aumento Activo Diferido	0	0.00
Aumento Intangible	0	0.00
TOTAL	2,651,810	100.00

INFORMACION FINANCIERA DE ARBORIENTE S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2013

	GNERACIÓN OP/NO OP de CAJA			
	2012		2011	
FONDOS: Utilidad+Depreciación		1,821,476		254,122
<u>(-) NECESID. OPERAT. CAJA:</u>				
Camb. Caja Bancos	122,764		(21,527)	
Camb. Valores Negociables	(108,834)		260,838	
Camb. Cuentas cobrar clientes	44,232		(38,504)	
Camb. Inventarios	69,300		256,331	
Camb. OTRAS C x C	123,649		(81,674)	
Camb. Otros Act. Corrientes	1,913		81	
Camb. Inventarios en tránsito	0		0	
Camb. C x C Compañ. Filiales	0		0	
Camb. Pagos anticipados	(46,252)	206,773	(6,090)	369,455
<u>(+) FUENT. OPERAT. CAJA:</u>				
Camb. Clas. por pagar proveed.	(63,692)		13,668	
Camb. Gastos Acumulados	61,503		40,171	
Camb. Impuestos x Pagar	24,655		38,873	
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	(790)		(11,049)	
Camb. Otros C x P Clas. relac.	0		0	
Camb. Clas. x pagar acciones	0		0	
Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo	0	21,676	0	81,663
<u>GENER OP CAJA NET</u>		1,636,378		(33,670)
<u>(-) NECESID. NO OPERAT:</u>				
Desem. Neto Compras Act. Fijos	42,969		136,438	
Dividendos pagados	(131,176)		37,688	
Aument. Reex. act. fijos	3,843,259		0	
Disminución Deuda Corto Plazo	6,299		0	
Disminución Deuda Largo Plazo	11,114		17,413	
Disminución Préstamos Acc.	38,181		0	
Disminución provis. L. Plazo	0		0	
Disminución Pasivo Diferido	0		0	
Aumento Inv. Subs.	0		0	
Aumento Otros Activos	0		19,370	
Aumento C x C Largo Plazo	0		0	
Aumento Activo Diferido	0		0	
Aumento Intangibles	0	3,810,647	0	210,908
<u>(+) FUENTES NO OPERATIV:</u>				
Aumento Patrim. (efect. o reexp)	0		(5,776)	
Otros. Revaluación de activo fijo	1,841,331		19,370	
Ventas Activos Fijos	0		0	
Aumento Deuda Corto Plazo	0		1,843	
Aumento Deuda Largo Plazo	0		0	
Aumento Préstamos Accionistas	0		60,480	
Aumento Provisiones L. Plazo	203,303		168,661	
Aumento Pasivo Diferido	71,280		0	
Disminución Inver. Subs.	0		0	
Disminución Otros Activos	58,355		0	
Disminución Cx C Largo Plazo	0		0	
Disminución Activo Diferido	0		0	
Disminución Intangibles	0	2,174,268	0	244,578
		0		0