

Ambato, marzo 21 de 2014

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 periodo comprendido entre el 1ro. de enero y el 31 de diciembre de 2013, 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 las tendencias principales encontramos una pequeña reducción en ventas de 3.5% frente al año anterior. De igual forma el activo fijo neto se contrae 3% producto de las depreciaciones aplicadas en el ejercicio que han superado al valor de nuevas adquisiciones.

El capital de trabajo aumenta 15% en el período. Mientras el activo corriente ha crecido el pasivo corriente se redujo. En el primer grupo variaciones destacables se aprecian en bancos y cuentas por cobrar; en tanto que en el segundo no se observan movimientos importantes.

La liquidez corriente se incrementa a 6.8 veces, así como también la prueba ácida a 2.1 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 y en consecuencia la empresa está muy líquida.

La rotación de cuentas por cobrar a clientes o plazo promedio de cobro, así como la rotación de inventarios han mejorado situándose en 27 y 107 días respectivamente. Los proveedores son atendidos con mayor agilidad siendo cancelados en 10 días promedio. La rotación del activo total y la del patrimonio se han mantenido en los mismos niveles que el año anterior.

Las fuentes financieras de la compañía no han variado en el año 2013. 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 un incremento de casi 4% en el costo de ventas; mientras que los gastos generales han logrado reducirse 2%. Los gastos financieros siguen siendo mínimos y los demás rubros no operacionales tampoco han variado frente al año anterior. En el rubro de otros ingresos del presente análisis se incluye US 69M de otros resultados integrales que la empresa aplica en el presente año. La utilidad luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta alcanza US 276.684.85 sobre la cual se deberá aplicar la reserva legal del 10%.

Siendo los resultados algo menores al año anterior; los índices de rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio se reducen, especialmente el segundo que baja del 17% al 6% debido a que el año anterior el patrimonio se duplicó por la revalorización de activos.

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 de las depreciaciones y provisiones; mientras que la aplicación o destino se concentra en el aumento del capital de trabajo (65%) y pago de obligaciones y dividendos a accionistas (34%).

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.

COMISARIO REVISOR

INFORMACION FINANCIERA DE ARBORIENTE S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2014

0.00

Numero de meses:	BALANCE GENERAL				
	2013	AUMENTO (DISM)	2012	AUMENTO (DISM)	2011
	12		12		12
Caja y Bancos	376,016	229,570	146,446	122,764	23,681
Valores Negociab. Inversiones	0	(152,004)	152,004	(108,634)	260,838
Cuentas por cobrar clientes	303,427	(110,426)	413,853	44,232	369,621
Inventario	975,274	(21,435)	996,709	69,300	927,409
Otras cuentas por cobrar	511,340	206,388	304,952	123,646	181,303
Otros	239	(1,857)	2,196	1,913	283
Inventarios en tránsito	0	0	0	0	0
C x C Compañías Filiales	0	0	0	0	0
Pagos Anticipados	0	(44,490)	44,490	(46,252)	90,742
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2,166,296	105,646	2,060,650	206,773	1,853,877
Activo Fijo	6,522,840	(63,852)	6,586,692	3,886,229	2,700,464
Depreciación Acumulada	3,057,379	45,154	3,012,225	1,475,110	1,537,115
Activo Fijo Neto	3,465,461	(109,006)	3,574,467	2,411,118	1,163,349
Inversiones Subs.	0	0	0	0	0
Otros Activos	35,860	(141,115)	176,975	(58,355)	235,330
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	3,501,321	(250,121)	3,751,442	2,352,763	1,398,679
TOTAL ACTIVO	5,667,616	(144,476)	5,812,092	2,559,536	3,252,556
Bancos e Instituciones Finan.	0	(11,114)	11,114	(6,299)	17,413
Cuentas por pagar proveedores	91,223	(17,361)	108,584	(63,692)	172,276
Gastos Acumulados x Pagar	159,241	(27,687)	186,929	61,503	125,426
Impuestos x Pagar	68,095	(74,334)	142,429	24,855	117,775
Otros Pasivos Corrientes	206	(4)	210	(790)	1,000
Otras CxP Clas. relacionadas	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar accionistas	250	250	0	0	0
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	319,016	(130,250)	449,266	15,377	433,889
Deudas Largo Plazo	0	0	0	(11,114)	11,114
Préstamos de Accionistas	0	(61,104)	61,104	(38,181)	99,286
Provisiones Largo Plazo	1,003,853	110,737	893,115	203,303	689,813
Pasivo Diferido	68,180	(3,099)	71,280	71,280	0
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	1,072,033	46,534	1,025,499	225,267	800,212
TOTAL PASIVO	1,391,049	(83,716)	1,474,765	240,644	1,234,101
Capital Social	1,275,600	0	1,275,600	0	1,275,600
Reserva revaloriz. activos	1,976,780	0	1,976,780	1,933,267	43,513
Reservas (legal y facult.)	180,527	34,637	145,891	14,575	131,316
Result. Acum. Adopción NIIF	51,359	0	51,359	51,359	0
Reserva por valuación	515,817	(25,715)	541,532	6,346	534,987
Resultados ejerci. anteriores	0	0	0	112,711	(112,711)
Utilidad del Ejercicio	276,685	(69,661)	346,366	200,615	145,751
TOTAL PATRIMONIO	4,276,568	(60,758)	4,337,327	2,318,873	2,018,455
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	5,667,616	(144,476)	5,812,092	2,559,536	3,252,556
	0.00		0		0

INFORMACION FINANCIERA DE ARBORIENTE S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2014

	PERDIDAS Y GANANCIAS					
	2013	(%)	2012	(%)	2011	(%)
Ventas Netas	4,098,255		4,248,637		3,722,775	
Costo de Ventas	3,275,527	79.92	3,240,811	76.28	3,030,853	81.41
Gastos Generales	477,941	11.66	571,260	13.45	443,061	11.90
UTILIDAD OPERACIONAL	344,786	8.41	436,566	10.28	248,661	6.68
Depreciación y Amortización	31,163	0.76	33,615	0.79	14,966	0.40
Otros Ingresos	100,202	2.44	117,680	2.77	38,507	1.03
Otros Gastos	8,404	0.21	5,737	0.14	9,692	0.26
Gastos Financieros	3,901	0.10	3,269	0.08	8,553	0.23
Participación Empleados 15%	49,906	1.22	76,744	1.81	38,124	1.02
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	351,614	8.58	434,881	10.24	216,033	5.80
Impuesto a la Renta	74,929	1.83	88,515	2.08	70,283	1.89
UTILIDAD NETA	276,685	6.75	346,366	8.15	145,751	3.92

	INDICES		
	2013	2012	2011
TENDENCIAS:			
Aumento Ventas %	(3.54)	14.13	
Aumento Activo Fijo Neto %	(3.05)	207.26	
Aumento Capital de Trabajo %	14.64	13.48	
LIQUIDEZ			
Capital de Trabajo	1,847,280	1,611,384	1,419,988
Razón Corriente	6.79	4.59	4.27
Prueba Acida	2.13	1.59	1.51
ROTACIONES:			
Rotación C x C (días)	27	35	36
Rotación de Inventario (días)	107	111	110
Rotación CxP Proveed.(días)	10	12	20
Rotación Activo Total	0.72	0.73	1.14
Rotación Patrimonio	0.96	0.98	1.84
ENDEUDAMIENTO:			
Total Pasivo/Total Patrimonio	0.33	0.34	0.61
Total Pasivo L.P./Patrimonio	0.25	0.24	0.40
Capac. Cober. Intereses.	91.13	134.03	26.26
Capac. Cober. Deuda.(Bcos.)	102.71	108.08	
RENTABILIDAD:			
Ventas	4,098,255	4,248,637	3,722,775
Utilidad Neta	276,685	346,366	145,751
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	6.75	8.15	3.92
Margen Contribución %	20.08	23.72	18.59
Margen Utilidad Operacional %	8.41	10.28	6.68
Rentabilidad Inversión % (ROI)	4.88	5.96	4.48
Rentab. Patrimonio Inicial % (ROE)	6.38	17.16	
FUENTES FINANCIERAS:			
Pasivo Corriente %	5.63	7.73	13.34
Pasivo Largo Plazo %	18.92	17.64	24.60
Capacidad Liquida %	75.46	74.63	62.06
Inversión Total %	100.00	100.00	100.00

INFORMACION FINANCIERA DE ARBORIENTE S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2014

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO				
Patrimonio Neto Inicial	4,337,327		2,018,455	
(+) Utilidad Neta	276,685		346,366	
Aumentos(en efectivo o reexp.)	(25,715)		0	
Otros (Revaluac. inversión fideico)	0		1,841,331	
TOTAL ADICIONES	250,970		2,187,697	
	337444.34			
	-1972507.08			
(-) Dividendos	311,729	cambio patr:	(131,176)	cambio patr:
Otros		(60,759)		2,318,873
TOTAL DEDUCCIONES	311,729.02	cuadre:	(131,176)	cuadre:
Patrimonio Neto Fijo	4,276,568	0	4,337,327	0
Activo Fijo Neto Inicial	3,574,467		1,163,349	
- Depreciación	45,154		1,475,110	
+ Reexpresión de Activos	0		3,843,259	
Subtotal	3,529,314		3,531,498	
Activo Fijo Neto Actual	3,485,461		3,574,467	
(+) Ventas Activo Fijo	0			
DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL	(63,852)		42,969	

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS		
ORIGEN:	2013	(%)
Disminución Capital Trabajo	0	0.00
Disminución Activo Fijo	109,006	30.21
Disminución Inv. Subs	0	0.00
Disminución Otros Activos	141,115	39.11
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	110,737	30.69
Aumento Pasivo Diferido	0	0.00
Aumento Patrimonio	0	360,859
	-----	-----
APLICACION:		
Disminución Deudas Largo Plazo	0	0.00
Disminución Préstamos Acc.	61,104	16.93
Disminución Provisiones largo plazo	0	0.00
Disminución Pasivo Diferido	3,099	0.86
Disminución Patrimonio	60,759	16.84
Aumento Capital de Trabajo	235,896	65.37
Aumento Activo Fijo	0	0.00
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	360,859
	-----	-----

INFORMACION FINANCIERA DE ARBORIENTE S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2014

	GENERACION OP/NO OP de CAJA	
	2013	2012
FONDOS: Utilidad+Depreciación	321,838	1,821,476
<u>(-) NECESID. OPERAT. CAJA:</u>		
Camb. Caja Bancos	229,570	122,764
Camb. Valores Negociables	(152,004)	(106,834)
Camb. Cuentas cobrar clientes	(110,426)	44,232
Camb. Inventarios	(21,435)	69,300
Camb. Otras C x C	206,388	123,649
Camb. Otros Act. Corrientes	(1,957)	1,913
Camb. Inventarios en tránsito	0	0
Camb. C x C Compañ. Filiales	0	0
Camb. Pagos anticipados	(44,490)	(46,252)
	105,646	206,773
<u>(+) FUENT. OPERAT. CAJA:</u>		
Camb. Ctas. por pagar proveed.	(17,361)	(63,692)
Camb. Gastos Acumulados	(27,687)	61,503
Camb. Impuestos x Pagar	(74,334)	24,655
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	(4)	(790)
Camb. Otros C x P Clas. relac.	0	0
Camb. Ctas. x pagar acciones	250	0
Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo	0	0
	(119,137)	21,676
GENER OP CAJA NET	97,056	1,636,378
<u>(-) NECESID. NO OPERAT:</u>		
Desem. Neto Compra Act. Fijos	0	42,969
Dividendos pagados	311,729	(131,176)
Aument. Reex. act. fijos	0	*****
Disminución Deuda Corto Plazo	11,114	6,299
Disminución Deuda Largo Plazo	0	11,114
Disminución Préstamos Acc.	61,104	38,181
Disminución provis. L. Plazo	0	0
Disminución Pasivo Diferido	3,099	0
Aumento Inv. Subs.	0	0
Aumento Otros Activos	0	0
Aumento C x C Largo Plazo	0	0
Aumento Activo Diferido	0	0
Aumento Intangibles	0	0
	387,046	3,810,647
<u>(+) FUENTES NO OPERATIV:</u>		
Aumento Patrim. (elect. o reexp)	(25,715)	0
Otros. Revaluación de activo fijo	0	1,841,331
Ventas Activos Fijos	63,852	0
Aumento Deuda Corto Plazo	0	0
Aumento Deuda Largo Plazo	0	0
Aumento Préstamos Accionistas	0	0
Aumento Provisiones L. Plazo	110,737	203,303
Aumento Pasivo Diferido	0	71,280
Disminución Inver. Subs.	0	0
Disminución Otros Activos	141,115	58,355
Disminución CxC Largo Plazo	0	0
Disminución Activo Diferido	0	0
Disminución Intangibles	0	0
	289,990	2,174,268
	0	0