

Ambato, marzo 6 de 2015

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 2014, 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, a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y reflejan razonablemente la situación financiera de la empresa.

ANÁLISIS 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 podemos observar que las ventas se han mantenido en el mismo nivel que el año anterior, mientras que el activo fijo neto crece 17% originado específicamente por un incremento en la cuenta de terrenos.

El capital de trabajo baja 11% en el período. Mientras el activo corriente se ha reducido el pasivo corriente aumenta. En el primer grupo se destaca la reducción en otras cuentas por cobrar y un crecimiento en inventarios, en tanto que en el segundo los incrementos son menores en todas las cuentas.

La liquidez corriente y prueba ácida se han reducido pero aún se encuentran en niveles adecuados, ubicándose en 4.56 veces y 1.73 veces respectivamente. 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.

La rotación de cuentas por cobrar a clientes o plazo promedio de cobro, así como la rotación de inventarios se han vuelto más lentas situándose en 32 y 136 días respectivamente. Los proveedores también han extendido el plazo de crédito a 16 días promedio. La rotación del activo total y la del patrimonio se han reducido frente al año anterior producto de un pequeño crecimiento en estas cuentas mientras las ventas se mantuvieron estáticas.

Las fuentes financieras de la compañía han variado ligeramente en el año 2014 a favor de los acreedores. El apalancamiento o financiamiento con terceros llega a 27% mientras que a los propietarios les corresponde el 73% restante.

En el estado de pérdidas y ganancias apreciamos un incremento de algo más de medio punto en el costo de ventas y otro medio punto en los gastos generales. Los gastos financieros siguen siendo mínimos y en los rubros no operacionales existe un incremento importante en la cuenta de otros ingresos originados en intereses y utilidad en venta de activos. La utilidad luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta alcanza US 262.221,55 sobre la cual se deberá aplicar la reserva legal del 10%.

La cifra de la última línea es muy cercana a la del año anterior y en consecuencia los índices de rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio son también muy similares, ubicándose en 4.24% y 6.13% respectivamente.

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 en el patrimonio por los resultados del período (43%), aumento de las provisiones y reducción del capital de trabajo; para una aplicación o destino concentrado totalmente en el aumento del activo fijo.

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.
COMISARIO REVISOR

INFORMACION FINANCIERA DE ARBORIENTE S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2015

000

Número de meses	ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				
	2014 12	AUMENTO (DISM)	2013 12	AUMENTO (DISM)	2012 12
Caja y Bancos	83.329	(207.687)	375.016	225.570	146.446
Valores Negociab. Inversiones	350.000	350.000	0	(192.304)	152.004
Cuentas por cobrar clientes	366.785	63.356	303.427	(110.426)	413.853
Inventario	1.256.967	761.693	975.274	(21.435)	996.709
Otras cuentas por cobrar	49.779	(461.581)	511.340	308.388	304.952
Otras	22	(216)	239	(1.557)	2.198
Inventarios en tránsito	0	0	0	0	0
C x C Compañías Filiales	0	0	0	0	0
Pagos Anticipados	0	0	0	(84.492)	44.492
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>2.106.881</u>	<u>(59.415)</u>	<u>2.168.296</u>	<u>(38.848)</u>	<u>2.060.650</u>
Activo Fijo	7.305.777	762.037	6.522.840	(63.802)	6.586.632
Depreciación Acumulada	3.234.736	177.367	3.057.379	45.164	3.012.215
Activo Fijo Neto	4.071.041	605.582	3.465.461	(109.005)	3.574.417
Inversiones Subs.	0	0	0	0	0
Otros Activos	7.260	(28.607)	35.860	(141.115)	176.975
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	<u>4.078.301</u>	<u>676.985</u>	<u>3.501.321</u>	<u>(250.121)</u>	<u>3.751.442</u>
TOTAL ACTIVO	<u>6.185.182</u>	<u>617.568</u>	<u>5.667.616</u>	<u>(144.478)</u>	<u>5.812.092</u>
Bancos e Instituciones Finan.	0	0	0	(11.114)	11.114
Cuentas por pagar proveedores	151.856	60.033	91.223	(16,361)	108,584
Gastos Acumulados x Pagar	215.596	56,359	159,241	(27,687)	186,929
Impuestos x Pagar	65,455	(7,501)	68,095	(74,894)	142,429
Otros Pasivos Corrientes	208	2	206	(1)	210
Otras CxP Cias. relacionadas	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar accionistas	8.802	6.650	250	210	0
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>461.921</u>	<u>142,033</u>	<u>319,016</u>	<u>(132,050)</u>	<u>449,266</u>
Deudas Largo Plazo	0	0	0	0	0
Préstamos de Accionistas	0	0	0	(61,104)	61,104
Provisiones Largo Plazo	1.116,292	112,436	1,003,853	112,737	883,115
Pasivo Diferido	68,180	0	68,180	(32,399)	71,280
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	<u>1,184,472</u>	<u>112,436</u>	<u>1,072,033</u>	<u>48,534</u>	<u>1,025,499</u>
TOTAL PASIVO	<u>1,646,393</u>	<u>254,469</u>	<u>1,391,049</u>	<u>(83,516)</u>	<u>1,474,765</u>
Capital Social	1,275,600	0	1,275,600	0	1,275,600
Reserva revaloriz. activos	1,976,780	0	1,976,780	0	1,976,780
Reservas (legal y facult.)	457,212	275,585	180,527	36,637	145,891
Result. Acum. Adopción NIIF	51,353	0	51,359	0	51,369
Reserva por valuación	515,617	0	515,617	(25,715)	541,332
Resultados ejerci. anteriores	0	0	0	0	0
Utilidad del Ejercicio	282,222	(14,467)	278,685	(69,621)	348,306
TOTAL PATRIMONIO	<u>4,538,789</u>	<u>262,822</u>	<u>4,276,568</u>	<u>(60,769)</u>	<u>4,337,327</u>
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	<u>6,185,182</u>	<u>617,568</u>	<u>5,667,616</u>	<u>(144,478)</u>	<u>5,812,092</u>
	<u>0,00</u>		<u>0</u>		<u>0</u>

INFORMACION FINANCIERA DE ARBORIENTE S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2015

	ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL					
	2014	(%)	2013	(%)	2012	(%)
Ventas Netas	4.111.600		4.098.255		4.248.637	
Costo de Ventas	3.317.457	80,69	3.275.527	79,92	3.240.811	76,28
Gastos Generales	499.435	12,15	477.941	11,66	571.260	13,45
UTILIDAD OPERACIONAL	294.708	7,17	344.786	8,41	436.566	10,28
Depreciación y Amortización	30.261	0,74	31.163	0,76	33.615	0,79
Otros Ingresos	104.820	2,55	31.383	0,77	117.680	2,77
Otros Gastos	5.705	0,14	8.404	0,21	5.737	0,14
Gastos Financieros	1.872	0,05	5.901	0,10	3.269	0,08
Participación Empleados 15%	54.254	1,32	49.906	1,22	76.744	1,81
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	307.438	7,48	282.800	6,90	434.881	10,24
Impuesto a la Renta	76.642	1,86	74.520	1,83	98.515	2,08
Otros resultados integrales	31.425		68.814			
UTILIDAD NETA	262.222	6,36	276.685	6,75	346.366	8,15

	INDICES		
	2014	2013	2012
TENDENCIAS:			
Aumento Ventas %	0,33	(3,54)	
Aumento Activo Fijo Neto %	17,47	(3,05)	
Aumento Capital de Trabajo %	(10,95)	14,64	
LIQUIDEZ			
Capital de Trabajo	1.644.960	1.847.280	1.611.384
Razón Corriente	4,56	6,79	4,59
Prueba Acida	1,73	2,13	1,59
ROTACIONES:			
Rotación C x C (días)	32	27	35
Rotación de Inventario (días)	136	107	111
Rotación CxP Proveed. (días)	16	10	12
Rotación Activo Total	0,66	0,72	0,73
Rotación Patrimonio	0,91	0,96	0,90
ENDEUDAMIENTO:			
Total Pasivo/Total Patrimonio	0,36	0,33	0,34
Total Pasivo L.P./Patrimonio	0,26	0,25	0,24
Capac. Coper. Intereses	165,27	73,49	134,03
Capac. Coper. Deuda (Bcos.)	260,04	85,07	
RENTABILIDAD:			
Ventas	4.111.600	4.098.255	4.248.637
Utilidad Neta	262.222	276.685	346.366
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	6,36	6,75	8,15
Margen Contribución %	19,31	20,08	25,72
Margen Utilidad Operacional %	7,17	8,41	10,28
Rentabilidad Inversión % (ROI)	4,24	4,88	5,96
Rentab. Patrimonio inicial % (ROE)	6,13	6,38	
FUENTES FINANCIERAS:			
Pasivo Corriente %	7,47	5,63	7,73
Pasivo Largo Plazo %	19,15	8,92	17,64
Capacidad Líquida %	73,38	75,46	74,63
Inversión Total %	100,00	100,00	100,00

INFORMACION FINANCIERA DE ARBORIENTE S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2016

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO				
Patrimonio Neto Inicial	4.276.568		4.337.327	
(+) Utilidad Neta	262.222		276.885	
Aumentos(en efectivo o reexp.)	0		(25.715)	
Otros (Revaluac. inversión fideic.)	0		0	
TOTAL ADICIONES	262.222		250.870	
-0,01 337.444,34				
(-) Dividendos	(0)	cambio patr.	311.729	cambio patr.
Otros		262.222		(60.759)
TOTAL DEDUCCIONES	(0,01)	cuadre:	311.729	cuadre:
Patrimonio Neto Fijo	4.538.789	0	4.276.568	0
Activo Fijo Neto Inicial	3.465.461		3.574.467	
- Depreciación	177.357		45.154	
- Reexpresión de Activos	0		0	
Subtotal	3.288.104		3.529.314	
Activo Fijo Neto Actual	4.071.041		3.465.461	
(+) Ventas Activo Fijo	0			
DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL	782.937		(63.852)	

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS		
ORIGEN:	2014	(%)
Disminución Capital Trabajo	202.320	33,41
Disminución Activo Fijo	0	0,00
Disminución Inv. Subs.	0	0,00
Disminución Otros Activos	28.600	4,72
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	112.439	18,57
Aumento Pasivo Diferido	0	0,00
Aumento Patrimonio	262.222	605.580
	-----	-----
APLICACION:		
Disminución Deudas Largo Plazo	0	0,00
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	0	0,00
Aumento Activo Fijo	605.580	100,00
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	605.580
	-----	-----

INFORMACION FINANCIERA DE ARBORIENTE S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2015

	GENERACION OP/NO CP de CAJA	
	2014	2013
FONDOS: Utilidad+ Depreciación	439.578	321.838
(-) NECESID. OPERAT. CAJA:		
Camb. Caja Bancos	(292.687)	229.570
Camb. Valores Negociables	350.000	(152.004)
Camb. Cuentas cobrar clientes	63.358	(110.428)
Camb. Inventarios	261.693	(21.455)
Camb. Otras C x C	(461.561)	206.368
Camb. Otros Act. Corrientes	(218)	(1.957)
Camb. Inventarios en tránsito	0	0
Camb. C x C Compañ. Filiales	0	0
Camb. Pagos anticipados	0	(44.493)
	(59.415)	105.646
(+) FUENT. OPERAT. CAJA:		
Camb. Clas. por pagar proveed	60.635	(17.361)
Camb. Gastos Acumulados	66.356	(27.667)
Camb. Impuestos x Pagar	17.360	(74.334)
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	2	(4)
Camb. Otras C x P Clas. relac.	0	0
Camb. Clas. x pagar acciones	8.552	253
Camb. Por. Comert. Larg. Plazo	0	0
	142.905	(119.137)
GENER OP CAJA NET	641.898	97.056
(-) NECESID. NO OPERAT:		
Desem Neto Compra Act. Fijos	782.937	0
Dividendos pagados	(0)	311.729
Aument. Reexp. act. fijos	0	0
Disminución Deuda Corto Plazo	0	11.114
Disminución Deuda Largo Plazo	0	0
Disminución Préstamos Acc.	0	61.104
Disminución provis. L. Plazo	0	0
Disminución Pasivo Diferido	0	3.099
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
	782.937	367.046
(+) FUENTES NO OPERATIV:		
Aumento Patrim. (elect. o reexp.)	0	(25.715)
Otros. Revaluación de activo fijo	0	0
Ventas Activos Fijos	0	63.852
Aumento Deuda Corto Plazo	0	0
Aumento Deuda Largo Plazo	0	0
Aumento Préstamos Accionistas	0	0
Aumento Provisiones L. Plazo	112.439	10.737
Aumento Pasivo Diferido	0	0
Disminución Inver. Subs.	0	0
Disminución Otros Activos	28.800	(41.115)
Disminución CxC Largo Plazo	0	0
Disminución Activo Diferido	0	0
Disminución Intangibles	0	0
	141.039	289.990
	0	0