

Ambato, marzo 22 de 2007

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 2006, 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 un aumento en ventas de 3% frente al año anterior mientras que el activo fijo neto se incrementa 12% producto de nuevas adquisiciones durante el año en donde se destacan US 85M en vehículos; US 42M en edificios e instalaciones; US 29M en maquinaria y equipo y US 22M en terrenos.

El capital de trabajo se ha mantenido en el mismo nivel debido a que tanto el activo corriente como el pasivo corriente se han reducido en cifras similares. El primero presenta una reducción importante en inventarios de US 137M, mientras que en el segundo merece resaltar la disminución de US 48M en las obligaciones con bancos.

Por lo mencionado anteriormente la liquidez corriente de la compañía se eleva levemente a 3.24 veces, mientras que la prueba ácida sube de 1.15 a 1.53 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. Los dos índices se encuentran en niveles muy adecuados.

La rotación de cuentas por cobrar a clientes determina que el plazo promedio otorgado a los mismos ha subido de 55 a 61 días. La rotación de inventarios por su parte mejora substancialmente de 96 a 68 días. El plazo promedio de pago a proveedores se incrementa de 25 a 29 días. La rotación del activo total es igual al año anterior; esto es, 1.42 veces y la rotación sobre el patrimonio es algo menor ubicándose en 2.4 veces frente a 2.5 del pasado año.

La relación de endeudamiento o fuentes financieras de la compañía varía a favor de los accionistas. El total del pasivo alcanza el 41% de los activos y a los accionistas les pertenece el 59% del total de la empresa, mejorando estos últimos un 2%.

En el estado de pérdidas y ganancias encontramos un aumento en el costo de ventas de 3.6%. Los gastos generales se mantienen en el mismo nivel que los años pasados (10.7%) y los rubros no operacionales afectan alrededor de 1% sobre las ventas. La utilidad luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta alcanza US 88.273 sobre la cual se deberá aplicar la reserva legal del 10% y amortizar parcialmente las pérdidas de años anteriores.

Debido a la reducción de la utilidad en la última línea, los índices de rentabilidad bajan y se presentan en 4.4% sobre la inversión o activos totales y 8% sobre el patrimonio al inicio del ejercicio.

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 se puede concluir que los fondos obtenidos por los resultados y manejo de activos se han destinado un 90% al aumento del activo fijo y un 6% al capital de trabajo.

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.  
**COMISARIO REVISOR**

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS  
REGISTRO DE SOCIEDADES

*Germania Aguilar* *pm 60*

- 4 ABR. 2007