

Ambato, marzo 9 de 2009

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 2008, 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 8% frente al año anterior mientras que el activo fijo neto se incrementa 29% producto de nuevas adquisiciones durante el año en donde se destaca US 236M en equipo forestal; US 81M en construcciones en curso y US 78M en edificios e instalaciones.

El capital de trabajo tiene un ligero incremento de 5%. El activo corriente crece US 344M y su variación mas importante se presenta en inventarios US 420M. Por su parte el pasivo corriente aumenta US 306M en donde las obligaciones bancarias aportan con un incremento de US 174M.

La liquidez corriente de la compañía se reduce a 2.33 veces, mientras que la prueba ácida baja de 1.37 a 0.52 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 adecuados.

La rotación de cuentas por cobrar a clientes o plazo promedio de cobro se acelera bajando de 40 a 31 días. La rotación de inventarios por su parte se vuelve más lenta pasando de 67 a 127 días y es consecuencia del aumento de inventarios al cierre del ejercicio. El plazo promedio de pago a proveedores se incrementa de 19 a 23 días. Tanto la rotación del activo total como la del patrimonio se reducen presentándose en 1.19 y 2.33 veces respectivamente.

Las fuentes financieras de la compañía determinan un crecimiento de los pasivos. El apalancamiento o financiamiento con terceros llega a 49% mientras que a los accionistas les corresponde el 51% restante, lo cual sigue siendo una relación muy adecuada.

En el estado de pérdidas y ganancias encontramos una importante reducción en el costo de ventas de 6.5%. Los gastos generales se mantienen en el mismo nivel que el año pasado (11%) y los rubros no operacionales afectan apenas 0.5% sobre las ventas. La utilidad luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta alcanza US 289.467 sobre la cual se deberá aplicar la reserva legal del 10% y amortizar parcialmente las pérdidas de años anteriores.

En consecuencia de lo anterior los índices de rentabilidad mejoran y se presentan en 10% sobre la inversión o activos totales y 24% sobre el patrimonio al inicio del ejercicio. Para el año anterior fueron 6% y 10% 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 se puede concluir que las principales fuentes provienen de los resultados obtenidos y del financiamiento bancario; mientras que la aplicación o destino se concentra en el aumento de inventarios, del activo fijo y de las importaciones en tránsito.

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.  
**COMISARIO REVISOR**

