

**INFORME DEL COMISARIO REVISOR EMITIDO RESPECTO A
LOS ESTADOS FINANCIEROS DE:**

DAYMSA DE LOS ANDES S.A. - AGRIANDES
Ejercicio Fiscal 2010

**A los Señores Miembros de la Junta General de Accionistas de la Compañía
DAYMSA DE LOS ANDES S.A. - AGRIANDES:**

Basado en las disposiciones legales vigentes, en mi calidad de Comisario Revisor de DAYMSA DE LOS ANDES S.A., para dar cumplimiento al mandato de la Junta General de Accionistas, me permito poner en su conocimiento mi informe y análisis respecto a la evolución de las cifras constantes en los Estados Financieros cortados al 31 de Diciembre del año 2010; puestos a su conocimiento por la Gerencia General de la Compañía.

He procedido a realizar las verificaciones y análisis que he considerado pertinentes, por lo cual puedo afirmar que los Libros Sociales, Actas, Estados Financieros y demás documentos, procesos y controles de la Compañía están correctamente llevados, elaborados e implementados.

Como resultado de la evaluación realizada, he verificado que la Administración ha dado cumplimiento a las normas legales, estatutarias y reglamentarias vigentes, así como a las resoluciones tomadas por la Junta General y el Directorio.

Al 31 de diciembre del 2010, DAYMSA DE LOS ANDES S.A., no registra variación en el número de sus Accionistas ni en sus participaciones; manteniendo un total de once Accionistas (10 de nacionalidad ecuatoriana y uno de nacionalidad española).

Durante todo el período, la administración de la Compañía cumplió puntualmente con todas sus obligaciones tributarias, laborales y societarias.

En el 2010 el Directorio se reunió 3 veces. El Estatuto Social de la Compañía dispone que durante el año se realicen dos reuniones de Directorio.

La Administración, con la debida autorización escrita del Directorio, procedió a la venta de todos sus activos relacionados con la línea Invernaderos.



Considero que las normas de control interno implementadas por la Administración son adecuadas y le permiten minimizar los riesgos a los que está expuesta la Compañía, así como tener un control efectivo de sus operaciones; además de que permanentemente está preocupada y atenta en mejorar su sistema de control interno.

Las cifras presentadas en los Estados Financieros corresponden a los saldos contables y presentan en su conjunto en forma razonable la situación financiera de DAYMSA DE LOS ANDES S.A.

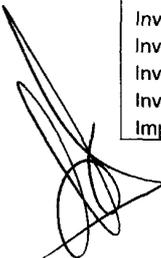
Comentarios sobre el Balance General y Estado de Resultados

Los Activos Totales ascendieron a la cantidad de \$ 1'634.208,69, lo que significa un crecimiento frente al año anterior de 11% y está conformado principalmente por las siguientes cuentas:

Activo Corriente, crece un 12% (\$ 1'517.398,50), cuyas principales cuentas son:

Activo Exigible que disminuye 10%, notándose claramente un importante decremento en el nivel de cuentas por cobrar a Clientes, las cuales bajan un 9% (Pasan de \$ 814.443,03 a \$ 744.289,45).

Activo Realizable - Inventarios, crece 28% al subir de \$ 452.071,35 a \$ 580.101,43; el mismo que está compuesto principalmente por las cuentas: Sustratos Importados, Nutricionales, Fito protectores e Importaciones en Tránsito, las cuales muestran el siguiente comportamiento:



Activo Realizable	2009	2010	Variación	
			USD	%
Inventario Sustratos Importados	55,534	58,524	2,990	5%
Inventario Nutricionales	316,926	221,418	-95,509	-30%
Inventario Semilla y Fito protectores	17,526	62,591	45,065	257%
Inventario en Consig. Nutricionales y Sustrato	5,460	11,841	6,381	117%
Inventario Invernadero	5,331	-	-5,331	100%
Importaciones en Tránsito	45,237	222,104	176,867	391%

Los Activos Fijos se incrementaron durante el año 2010 en un 4%; este crecimiento se debió al aumento de la cuenta Vehículos 12% y a que la cuenta Invernaderos bajó un 100% respecto al año 2009.

La Compañía mantiene un Capital de Trabajo de \$ 784.818,00, superior en un 14% al del año 2009. La relación del Capital de Trabajo frente a las Ventas crece respecto al 2009, ya que pasó de 32% a 39%.

El Índice de Liquidez fue 2,07; es decir que la Compañía dispone de 2,07 dólares de Activo Corriente por cada dólar de Pasivo Corriente; si a este Índice le restamos los Activos Realizables (Inventarios) obtenemos un indicador de 1.28 (Prueba Acida).

La Cartera de Crédito a Clientes rotó 2,70 veces en el año. Durante el 2010, la cartera permaneció 134 días en promedio, inferior en 4 días respecto al 2009.

Los Inventarios rotaron 2,04 veces durante el año (permanencia de 176 días en promedio), una disminución respecto al 2009, año en el que rotaron 2.95 veces.

El plazo en promedio de los proveedores se incrementó al pasar de 152 días en el 2009 a 181 días durante el 2010.

De lo anterior se puede establecer que el Ciclo Financiero se deterioró al pasar de 108 días en el 2009 a 128 días en el 2010, un incremento de 20 días.

Los Pasivos totales presentan un saldo de \$ 766.381,84. Si los comparamos con los del 2009, vemos un crecimiento del 8%.

Del análisis se observa que el Pasivo Corriente registra un saldo de \$ 732.580,33, lo que representa un aumento del 9%; dentro del cual, la cuenta Proveedores crece un 6%, la cuenta Impuestos por Pagar decrece un 15% y la cuenta Obligaciones Financieras se incrementa en un 82%.

El Pasivo a Largo Plazo disminuye un 7%.

Los Pasivos de la Compañía representan un 47% de los Activos. La Deuda a Corto Plazo representa un 96% del Total Pasivos y las Obligaciones con Instituciones Financieras un 13%.

Al igual que el año anterior, el Patrimonio aumenta su valor respecto al año 2009 en un 14%, es decir se incrementó de \$ 761.781,72 a \$ 867.826,85.



La Compañía presenta en su Balance General una Utilidad final después de impuestos y reserva Legal de \$ 95.440,62; superior en un 7% respecto a la generada durante el año anterior.

Los Ingresos Totales Netos ascendieron a la cantidad de \$ 2'026.742,24, de los cuales el rubro más representativo correspondió a Ventas Netas, las que totalizaron \$2'007.026,69; una disminución frente al año anterior de un 6%, generada principalmente por una baja del 13% en las ventas netas de Nutricionales DAYMSA; línea que generó en el 2010 un 68% de las ventas totales de la Compañía, porcentaje que en el 2009 fue de 73%.

Se observa además un crecimiento en las ventas de Sustratos Klasmann de 16%.

Es importante resaltar que las ventas de la línea de Sustratos y de Nutricionales en conjunto, representaron un 98% del total de ventas netas de la compañía, porcentaje similar al del año pasado.

Del total de Ingresos, las Ventas Totales Netas representaron un 99,03%

La cuenta Ingresos no Operacionales evidencia un incremento de 146%

El costo de Ventas respecto a las Ventas Netas, vuelve a disminuir en comparación al 2009, pasa de 63% a 59%.

Analizando a nivel de las principales líneas de negocio, se aprecia una disminución del costo de ventas en Sustratos de 62% al 57% y en la línea Nutricionales de 62% al 59%.

El porcentaje de Utilidad Bruta en la línea de Sustratos subió del 38% en el 2009 al 43% en el 2010; y en la línea de Nutricionales subió del 38% al 41%.

Los Gastos de Administración crecen un 14% y los Gastos de Venta un 6% respecto al año 2009 y representan un 14,8% y 17,90% de las ventas, respectivamente.

El rubro Gastos Financieros que representa un 0,90% de las Ventas, creció en 41%, debido a que las Obligaciones Financieras de Corto Plazo aumentaron en un 82%.

Al igual que el año anterior, la suma de Costos y Gastos totalizó un 93% de las Ventas Netas.



El Resultado del Período antes de deducir el 15% Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta, fue de \$ 157.198,42. Luego de realizada la Conciliación Tributaria vemos que el Impuesto a la Renta del Período asciende a la cantidad de \$ 27.573,53.

El resultado, luego de deducir los valores antes indicados, fue de \$ 106.045,13; valor que representa un incremento del 7% respecto al año anterior.

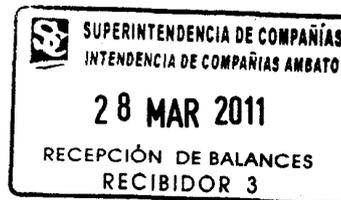
El Resultado del Ejercicio permitió alcanzar un rendimiento del 5,3% respecto a las Ventas Netas (ROS); un 6% del total de Activos (ROA) y un rendimiento sobre el Patrimonio del 12% (ROE).

Adjunto a este informe me permito incluir un anexo que contiene un análisis comparativo de los Estados Financieros de los años 2009 y 2010; así como un Resumen Ejecutivo con algunas cifras e índices financieros y su evolución; los mismos que fueron la base del presente informe.

Antes de concluir el presente informe, deseo ratificar mi agradecimiento a todos ustedes señores Accionistas y a la Administración por la confianza y colaboración brindada para el cumplimiento de mis funciones así como para la elaboración del presente informe.

Ambato 24 de Febrero del 2011


Alvaro Darquea Sevilla
Comisario Revisor



Handwritten mark

DAYMSA DE LOS ANDES S.A. - AGRIANDES
Balance General Comparativo

	2009	2010	Variación	%
ACTIVO	1,471,258.51	1,634,208.69	162,950.18	11%
Activo Corriente	1,358,724.07	1,517,398.50	158,674.43	12%
Disponible	78,684.19	175,728.72	97,044.53	123%
Caja	1,730.00	2,230.00	500.00	29%
Bancos e Inversiones Temporales	76,954.19	173,498.72	96,544.53	125%
Exigible	800,084.73	722,271.51	-77,813.22	-10%
Ctas. por Cobrar Empleados - Prést. al Personal	1,943.06	825.00	-1,118.06	-58%
Clientes	814,443.03	744,289.45	-70,153.58	-9%
Otras cuentas por Cobrar	1,537.40	1,105.00	-432.40	-28%
Documentos por Cobrar	-	-	-	100%
(-) Provisión Cuentas Incobrables	-17,838.76	-23,947.94	-6,109.18	34%
Realizable	452,071.35	580,101.43	128,030.08	28%
Inventario Sustratos Importados	55,533.97	58,524.25	2,990.28	5%
Inventario Nutricionales	316,926.36	221,417.71	-95,508.65	-30%
Inventario Bandejas de Propagación	5,819.07	3,624.17	-2,194.90	-38%
Inventario Semilla y Fitoprotectores	17,525.64	62,591.06	45,065.42	257%
Inventario en Consig. Nutricionales y Sustrato	5,459.60	11,840.69	6,381.09	117%
Inventario Invernadero	5,331.07	-	-5,331.07	-100%
Inventario Insumos y Productos Orgánicos	239.11	-	-239.11	-100%
Importaciones en Tránsito	45,236.53	222,103.55	176,867.02	391%
Inventario Material Publicitario	-	-	-	100%
Impuestos - Retenciones	21,116.98	29,768.46	8,651.48	41%
Gastos Prepagados - Anticipos	6,766.82	9,528.38	2,761.56	41%
Activo Fijo (Neto)	110,758.40	115,400.03	4,641.63	4%
Equipo de Oficina	3,819.40	5,200.68	1,381.28	36%
Muebles y Enseres	1,825.84	4,356.30	2,530.46	139%
Vehículos	88,629.21	99,614.71	10,985.50	12%
Invernaderos	15,031.61	-	-15,031.61	-100%
Equipo de Cómputo	1,452.34	6,228.34	4,776.00	329%
Activo Diferido	813.71	198.35	-615.36	-76%
De Adecuación	813.71	198.35	-615.36	-76%
Otros Activos	962.33	1,211.81	249.48	26%
PASIVO	709,476.79	766,381.84	56,905.05	8%
Pasivo Corriente	673,036.07	732,580.33	59,544.26	9%
Proveedores	562,727.06	596,734.14	34,007.08	6%
Sueldos y Beneficios	30,114.36	32,046.51	1,932.15	6%
Prestaciones Sociales	4,975.45	3,414.06	-1,561.39	-31%
Impuestos por Pagar	37,586.24	31,848.50	-5,737.74	-15%
Obligaciones Financieras	37,632.96	68,377.38	30,744.42	82%
Anticipos	-	-	-	100%
Otras Cuentas por Pagar	-	159.74	159.74	100%
Pasivo a Largo Plazo	36,440.72	33,801.51	-2,639.21	-7%
Obligaciones Financieras	36,440.72	33,801.51	-2,639.21	-7%
PATRIMONIO	761,781.72	867,826.85	106,045.13	14%
Capital Social	600,000.00	600,000.00	-	0%
Reserva Facultativa	52,713.03	144,152.15	91,439.12	173%
Reserva Legal	17,629.57	28,234.08	10,604.51	60%
Resultados Ejercicios Anteriores	1,996.72	-	-1,996.72	-100%
Aportes para Futura Capitalización	-	-	-	100%
Resultados del Período	89,442.40	95,440.62	5,998.22	7%
Total Pasivo y Patrimonio	1,471,258.51	1,634,208.69	162,950.18	11%

DAYMSA DE LOS ANDES S.A. - AGRIANDES

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

	2009	2010	Variación	%
INGRESOS	2,136,841.46	2,026,742.24	-110,099.22	-5%
Ventas Netas	2,128,689.89	2,007,026.69	-121,663.20	-6%
Sustratos Klassmann Deilman	650,964.73	770,706.41	119,741.68	18%
(-) Descuentos y Devoluciones en Sustratos	-123,278.64	-156,964.96	-33,686.32	27%
Sustratos Klassmann Deilman (Neto)	527,686.09	613,741.45	86,055.36	16%
Nutricionales DAYMSA	2,201,220.60	1,841,850.62	-359,369.98	-16%
(-) Descuentos y Devoluciones en Nutricionales	-637,199.73	-484,116.52	153,083.21	-24%
Nutricionales DAYMSA (Neto)	1,564,020.87	1,357,734.10	-206,286.77	-13%
Bandejas de Propagación	7,455.85	3,259.53	-4,196.32	-56%
De Invernadero (Pilonos)	19,985.93	-	-19,985.93	-100%
Productos Varios (Fitoprotectores 2010)	3,185.45	35,149.89	31,964.44	1003%
Comisiones Ganadas Klassmann	6,355.70	-	-6,355.70	-100%
(-) Otros Descuentos y Devoluciones	-	-2,858.28	-2,858.28	100%
Descuento en Compras	165.37	86.15	-79.22	-48%
Ingresos no Operacionales	7,986.20	19,629.40	11,643.20	146%
Ingresos y Servicios Varios	4,305.21	12,067.66	7,762.45	180%
Aportes DAYMSA	3,680.99	5,000.00	1,319.01	36%
Ingreso por Diferencial Cambiario	-	2,561.74	2,561.74	100%
Total Ingresos	2,136,841.46	2,026,742.24	-110,099.22	-5%
EGRESOS	1,978,017.26	1,869,543.82	-108,473.44	-5%
Costo de Ventas	1,331,913.36	1,184,505.80	-147,407.56	-11%
Sustratos Klassmann Deilman	326,974.88	346,785.79	19,810.91	6%
Nutricionales	968,021.60	796,050.14	-171,971.46	-18%
Bandejas de Propagación	5,150.00	2,188.01	-2,961.99	-58%
De Invernadero (Pilonos)	29,094.94	-	-29,094.94	-100%
Productos Varios (Fitoprotectores 2010)	2,671.94	39,481.86	36,809.92	0%
Utilidad Bruta en Ventas	804,928.10	842,236.44	37,308.34	5%
Gastos de Administración	262,156.82	297,554.77	35,397.95	14%
Gastos de Personal	132,604.43	178,584.65	45,980.22	35%
Gastos Generales	62,711.38	53,428.78	-9,282.60	-15%
Servicios Varios	59,664.87	57,522.60	-2,142.27	-4%
Amortizaciones y Depreciaciones	7,176.14	8,018.74	842.60	12%
Gastos de Venta	337,627.82	359,529.70	21,901.88	6%
Gastos Personal de Ventas	157,353.55	176,530.65	19,177.10	12%
Gastos Generales de Venta y Depreciación	180,274.27	182,999.05	2,724.78	2%
Gastos Financieros	12,548.29	17,680.52	5,132.23	41%
Intereses Bancarios	10,679.67	15,457.70	4,778.03	45%
Servicios Bancarios y Otros	1,868.62	2,222.82	354.20	19%
Gastos no Operacionales	33,770.97	10,273.03	-23,497.94	-70%
Pérdida por Diferencial Cambiario	2,198.24	-	-2,198.24	-100%
Provisiones y Ajuste Inventario	15,138.33	471.32	-14,667.01	-97%
Impuesto Salida de Divisas	10,070.61	9,232.20	-838.41	-8%
Otros Gastos no Operacionales	6,363.79	569.51	-5,794.28	-91%
Total Gastos	646,103.90	685,038.02	38,934.12	6%
Total Costos y Gastos	1,978,017.26	1,869,543.82	-108,473.44	-5%
Resultado antes de 15% P. T. e Impuestos	158,824.20	157,198.42	-1,625.78	-1%
15% Participación Trabajadores	23,823.63	23,579.76	-243.87	-1%
Resultado antes de impuestos	135,000.57	133,618.66	-1,381.91	-1%
Impuesto a la Renta	35,620.13	27,573.53	-8,046.60	-23%
Resultado del Ejercicio	99,380.44	106,045.13	6,664.69	7%
(-) 10% Reserva Legal	9,938.04	10,604.51	666.47	7%
Utilidad a Disposición de los Accionistas	89,442.40	95,440.62	5,998.22	7%

DAYMSA DE LOS ANDES S.A. - AGRIANDES				
Resumen Ejecutivo e Indices Financieros				
	2009	2010	Variación	%
Principales Cuentas:				
Total Activos	1,471,259	1,634,209	162,950	11%
Activo Corriente	1,358,724	1,517,399	158,674	12%
Inventarios	452,071	580,101	128,030	28%
Total Pasivos	709,477	766,382	56,905	8%
Pasivo Corriente	673,036	732,580	59,544	9%
Patrimonio	761,782	867,827	106,045	14%
Patrimonio Promedio	712,092	814,804	102,713	14%
Ventas Netas	2,128,690	2,007,027	-121,663	-6%
Ingresos Totales	2,136,841	2,026,742	-110,099	-5%
Costo de Ventas	1,331,913	1,184,506	-147,408	-11%
Total Gastos	646,104	685,038	38,934	6%
Gastos de Administración	262,157	297,555	35,398	14%
Gastos de Venta	337,628	359,530	21,902	6%
Total Costos y Gastos	1,978,017	1,869,544	-108,473	-5%
Resultado del Período	99,380	106,045	6,665	-7%
Indices:				
Indice de Liquidez	2.02	2.07	0.05	3%
Prueba Acida	1.35	1.28	-0.07	-5%
Rotación de la Cartera	2.61	2.70	0.08	3%
Días en Cartera	138	134	-4 días	-3%
Rotación del Inventario	2.95	2.04	-0.90	-31%
Días en Inventario	122	176	54 días	44%
Días en Proveedores	152	181	29 días	19%
Ciclo Financiero (Días Cartera + Inv. - Proveed.)	108	128	21 días	19%
Capital de Trabajo	685,688	784,818	99,130	14%
Capital de Trabajo / Ventas Netas	32%	39%	6.9%	21%
Endeudamiento (Total Pasivos / Activo Total)	48%	47%	-1.3%	
Deuda Corto Plazo / Total Pasivos	95%	96%	0.7%	
Deuda Inst. Financieras / Total Pasivos	10%	13%	2.9%	
Apalancamiento (Total Pasivos / Patrimonio)	93%	88%	-4.8%	
Ventas Netas / Ingresos	99.62%	99.03%	-0.6%	
Ventas Netas DAYMSA / Ventas Netas	73%	68%	-5.8%	
Ventas Netas KLASMANN / Ventas Netas	25%	31%	5.8%	
Ventas Netas DAYMSA Y KLASMANN / Vtas. Netas	98%	98%	0.0%	
Costo de Ventas / Ventas Netas	63%	59%	-3.6%	
<i>Costo de Ventas Sustratos / Ventas Netas</i>	62%	57%	-5.5%	
<i>Costo de Ventas Nutricionales / Ventas Netas</i>	62%	59%	-3.3%	
Utilidad Bruta Sustratos	38%	43%	5.5%	
Utilidad Bruta Nutricionales	38%	41%	3.3%	
Total Gastos / Ventas Netas	30%	34%	3.8%	
<i>Gastos de Administración / Ventas Netas</i>	12.3%	14.8%	2.5%	
<i>Gastos de Ventas / Ventas Netas</i>	15.9%	17.9%	2.1%	
<i>Gastos Financieros / Ventas Netas</i>	0.6%	0.9%	0.3%	
Total Costos y Gastos / Ventas Netas	93%	93%	0.2%	
% de Impuesto a la Renta Pagado	26.39%	20.64%	-5.7%	
Resultado del Período / Ventas Netas (ROS)	4.7%	5.3%	0.6%	
Resultado del Período / Patrimonio Promedio	14%	13%	-0.9%	
ROA	7%	6%	-0.3%	
ROE	13%	12%	-0.8%	