

INFORME DEL COMISARIO REVISOR

DAYMSA DE LOS ANDES S.A. - AGRIANDES

Período Fiscal 2011

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

En mi calidad de Comisario Revisor de DAYMSA DE LOS ANDES S.A., basado en las disposiciones legales vigentes y 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 2011; puestos a su conocimiento por la Administración.

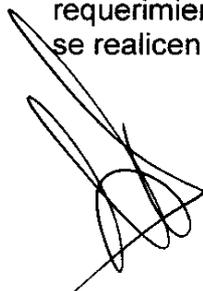
Conforme a lo establecido en el Art. 279 de la Ley de Compañías y a la Resolución 92-1-4-3-0014, he procedido a realizar las verificaciones y análisis que he considerado pertinentes, por lo cual puedo afirmar que los Libros Sociales, Actas, Estados Financieros y demás documentos, procesos y controles 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 las resoluciones tomadas por la Junta General y el Directorio.

DAYMSA DE LOS ANDES S.A. al momento cuenta con un total de once Accionistas (10 de nacionalidad ecuatoriana y uno de nacionalidad española); no se registra variaciones en su número, ni en sus participaciones durante el año 2011.

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

Durante el transcurso del año 2011 el Directorio se reunió 2 veces, cumpliendo el requerimiento del Estatuto Social de la Compañía que dispone que durante el año se realicen dos reuniones de Directorio como mínimo.



Los procedimientos y 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 eficiente de sus operaciones; además de que permanente está en un proceso de mejora y fortalecimiento de sus controles.

La compañía mantiene sus registros contables en dólares Americanos y de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de contabilidad (NEC), vigentes al 31 de diciembre del 2011.

Daymsa de los Andes ha dado cumplimiento a toda la normativa legal referente a la aplicación de las normas NIIF, enviando a la Superintendencia de Compañías la documentación requerida por este organismo de control. El año 2011 fue el año de transición y a partir del 1 de enero del 2012 deberá llevar su contabilidad basándose en lo que disponen dichas normas.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se los registró en dólares, aplicando el tipo de cambio a la fecha de la transacción. La cotización de cierre al 31 de diciembre del 2011 fue de 1,2942 dólares Americanos por cada Euro.

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 cerraron en \$ 1'916.759,44, lo que significa un crecimiento frente al año anterior de 17% y está conformado principalmente por las siguientes cuentas:

Activo Corriente, que creció un 18%, cerrando el año en \$ 1'787.991,80; cuyas principales cuentas son:

Activo Exigible que aumenta 29%; evidenciándose un importante incremento en las cuentas por cobrar a Clientes, las cuales suben un 28% (Pasan de \$ 744.289,45 a \$ 949.580,21).



Activo Realizable - Inventarios, crece 12% al subir de \$ 580.101,43 a \$ 649.337,70; el mismo que está compuesto principalmente por las cuentas: Sustratos Importados, Nutricionales, Fitoprotectores e Importaciones en Tránsito.

Los Activos Fijos se incrementaron durante el año 2011 en un 11%; este crecimiento se debió principalmente al crecimiento de la cuenta Vehículos, la que se incrementó en 12%.

La Compañía mantiene un Capital de Trabajo de \$ 946.456,00; superior en un 21% al del año 2010. La relación del Capital de Trabajo frente a las Ventas se mantiene relativamente estable respecto al anterior, ya que pasó de 39% a 40%.

El Índice de Liquidez fue 2,12; es decir que la Compañía dispone de 2,12 dólares de Activo Corriente por cada dólar de Pasivo Corriente; si a este Índice le restamos los Activos Realizables (Inventarios) obtenemos un indicador de 1.35 (Prueba Acida).

La Cartera de Crédito a Clientes rotó 2,47 veces en el año. Durante el año pasado, la cartera permaneció 146 días en promedio, 12 días más que el año 2010.

Los Inventarios rotaron 2,09 veces durante el año (permanencia de 172 días en promedio), indicador muy similar al del 2010 que fue de 2,04.

El plazo en promedio de los proveedores fue de 181 días, igual que el año 2010.

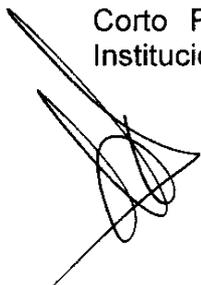
De lo anterior se puede establecer que el Ciclo Financiero se deterioró al pasar de 128 días en el 2010 a 136 días en el 2011, un incremento de 8 días.

Los Pasivos totales presentan un saldo de \$ 870.775,45. Si los comparamos con los del 2010, vemos un crecimiento del 14%.

Del análisis se observa que el Pasivo Corriente registra un saldo de \$ 841.535,92, lo que representa un aumento del 15%; dentro del cual, la cuenta Proveedores crece un 15%, la cuenta Sueldos y Beneficios crece un 66%, la cuenta Impuestos por Pagar se incrementa en un 95% y la cuenta Obligaciones Financieras disminuye un 45%.

El Pasivo a Largo Plazo disminuye un 13%.

Los Pasivos de la Compañía representan un 45% de los Activos. La Deuda a Corto Plazo representa un 97% del Total Pasivos y las Obligaciones con Instituciones Financieras un 8%.



Al igual que el año anterior, el Patrimonio aumenta su valor respecto al año 2010 en un 21%, es decir se incrementó de \$ 867.826,85 a \$ 1'045.983,99.

La Compañía presenta en su Balance General una Utilidad final después de impuestos y reserva Legal de \$ 160.341,43; superior en un 68% respecto a la generada durante el año 2010.

Los Ingresos Totales Netos ascendieron a la cantidad de \$ 2'367.543,51, de los cuales el rubro más representativo correspondió a Ventas Netas, las que totalizaron \$2'348.239,35; un incremento frente al año 2010 de un 17%, generado principalmente por un aumento neto del 19% en las ventas de Nutricionales DAYMSA; línea que generó en el 2011 un 69% de las ventas totales de la Compañía, porcentaje que en el 2010 fue de 68%.

Se observa además una pequeña disminución del 1% en las ventas de Sustratos Klasmann.

Es importante resaltar que las ventas de la línea de Sustratos y de Nutricionales en conjunto, representaron un 95% del total de ventas netas de la compañía.

Del total de Ingresos, las Ventas Totales Netas representaron un 99,18%

La cuenta Ingresos no Operacionales evidencia una disminución de 2%.

El costo de Ventas respecto a las Ventas Netas, vuelve a disminuir en comparación al 2010, pasa de 59% a 58%.

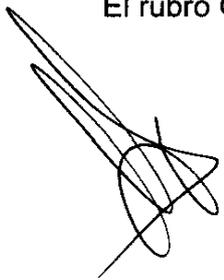
Si analizamos las principales líneas de negocio, apreciamos una disminución del costo de ventas en Sustratos de 57% al 56% y en la línea Nutricionales de 59% al 58%.

El porcentaje de Utilidad Bruta en la línea de Sustratos subió del 43% en el 2010 al 44% en el 2011; y en la línea de Nutricionales subió del 41% al 42%.

Los Gastos de Administración frente a las Ventas Netas se mantienen estables porcentualmente frente al año 2010 y representan un 14% de ellas.

Los Gastos de Venta representaron un 16,5% de las Ventas Netas, una relación inferior a la del año 2010 que fue de 17,9%.

El rubro Gastos Financieros representó un 0,30% de las Ventas.



La suma de Costos y Gastos totalizó un 89% de las Ventas Netas; 4 puntos porcentuales menos que el 2010.

El Resultado del Período antes de deducir el 15% Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta, fue de \$ 276.046,62. Luego de realizada la Conciliación Tributaria vemos que el Impuesto a la Renta del Período asciende a la cantidad de \$ 56.482,49.

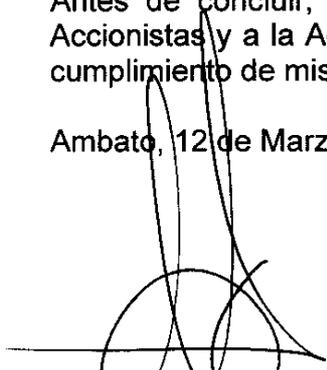
El resultado, luego de deducir los valores antes indicados, fue de \$ 178.157,14; valor que representa un importante incremento del 68% respecto al año 2010.

El Resultado del Ejercicio permitió alcanzar un rendimiento del 7,6% respecto a las Ventas Netas (ROS); un 9% de rendimiento del Activo (ROA) y un rendimiento sobre el Patrimonio del 17% (ROE).

Como complemento al presente informe, me permito incluir un anexo que contiene un análisis comparativo de los Estados Financieros de los años 2010 y 2011; así como un Resumen Ejecutivo con algunas cifras e índices financieros y su evolución; documentos que fueron la base para la preparación de este informe.

Antes de concluir, 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, 12 de Marzo del 2012



Alvaro Darquea Sevilla
Comisario Revisor



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

	2010	2011	Variación	%
ACTIVO	1.634.208,69	1.916.759,44	282.550,75	17%
Activo Corriente	1.517.398,50	1.787.991,80	270.593,30	18%
Disponible	175.728,72	152.291,09	-23.437,63	-13%
Caja	2.230,00	1.980,00	-250,00	-11%
Bancos e Inversiones Temporales	173.498,72	150.311,09	-23.187,63	-13%
Exigible	722.271,51	931.840,59	209.569,08	29%
Clientes	744.289,45	949.580,21	205.290,76	28%
Ctas. por Cobrar Empleados - Prést. al Personal	825,00	3.695,11	2.870,11	348%
Otras cuentas por Cobrar	1.105,00	43,24	-1.061,76	-96%
Documentos por Cobrar	-	727,99	727,99	100%
(-) Provisión Cuentas Incobrables	-23.947,94	-22.205,96	1.741,98	-7%
Realizable	580.101,43	649.337,70	69.236,27	12%
Inventario Sustratos Importados	58.524,25	79.273,48	20.749,23	35%
Inventario Nutricionales	221.417,71	233.053,59	11.635,88	5%
Inventario Bandejas de Propagación	3.624,17	-	-3.624,17	-100%
Inventario Semilla y Fitoprotectores	62.591,06	72.876,97	10.285,91	16%
Inventario en Consig. Nutricionales y Sustrato	11.840,69	10.622,70	-1.217,99	-10%
Inventario Invernadero	-	-	-	100%
Inventario Insumos y Productos Orgánicos	-	-	-	100%
Importaciones en Tránsito	222.103,55	253.510,96	31.407,41	14%
Inventario Material Publicitario	-	-	-	100%
Impuestos - Retenciones	29.768,46	43.069,07	13.300,61	45%
Gastos Prepagados - Anticipos	9.528,38	11.453,35	1.924,97	20%
Activo Fijo (Neto)	115.400,03	127.555,83	12.155,80	11%
Equipo de Oficina	5.200,68	5.200,52	-0,16	0%
Muebles y Enseres	4.356,30	3.297,07	-1.059,23	-24%
Vehículos	99.614,71	111.118,00	11.503,29	12%
Invernaderos	-	-	-	100%
Equipo de Cómputo	6.228,34	7.940,24	1.711,90	27%
Activo Diferido	198,35	-	-198,35	-100%
De Adecuación	198,35	-	-198,35	-100%
Otros Activos	1.211,81	1.211,81	-	0%
PASIVO	766.381,84	870.775,45	104.393,61	14%
Pasivo Corriente	732.580,33	841.535,92	108.955,59	15%
Proveedores	596.734,14	684.851,27	88.117,13	15%
Sueldos y Beneficios	32.046,51	53.102,67	21.056,16	66%
Prestaciones Sociales	3.414,06	3.992,12	578,06	17%
Impuestos por Pagar	31.848,50	62.127,03	30.278,53	95%
Obligaciones Financieras	68.377,38	37.452,83	-30.924,55	-45%
Anticipos	-	-	-	100%
Otras Cuentas por Pagar	159,74	10,00	-149,74	-94%
Pasivo a Largo Plazo	33.801,51	29.239,53	-4.561,98	-13%
Obligaciones Financieras	33.801,51	29.204,01	-4.597,50	-14%
Pasivo Diferido	-	35,52	35,52	100%
PATRIMONIO	867.826,85	1.045.983,99	178.157,14	21%
Capital Social	600.000,00	600.000,00	-	0%
Reserva Facultativa	144.152,15	239.592,77	95.440,62	66%
Reserva Legal	28.234,08	46.049,79	17.815,71	63%
Resultados Ejercicios Anteriores	-	-	-	100%
Aportes para Futura Capitalización	-	-	-	100%
Resultados del Periodo	95.440,62	160.341,43	64.900,81	68%
Total Pasivo y Patrimonio	1.634.208,69	1.916.759,44	282.550,75	17%



DAYMSA DE LOS ANDES S.A. - AGRIANDES				
Resumen Ejecutivo e Indices Financieros				
	2010	2011	Variación	%
Principales Cuentas:				
Total Activos	1.634.209	1.916.759	282.551	17%
Activo Corriente	1.517.399	1.787.992	270.593	18%
Inventarios	580.101	649.338	69.236	12%
Total Pasivos	766.382	870.775	104.394	14%
Pasivo Corriente	732.580	841.536	108.956	15%
Patrimonio	867.827	1.045.984	178.157	21%
Patrimonio Promedio	814.804	956.905	142.101	17%
Ventas Netas	2.007.027	2.348.239	341.213	17%
Ingresos Totales	2.026.742	2.367.544	340.801	17%
Costo de Ventas	1.184.506	1.360.088	175.582	15%
Total Gastos	685.038	731.409	46.371	7%
Gastos de Administración	297.555	328.316	30.761	10%
Gastos de Venta	359.530	388.007	28.477	8%
Total Costos y Gastos	1.869.544	2.091.497	221.953	12%
Resultado del Periodo	106.045	178.157	72.112	-68%
Indices:				
Indice de Liquidez	2,07	2,12	0,05	3%
Prueba Acida	1,28	1,35	0,07	6%
Rotación de la Cartera	2,70	2,47	-0,22	-8%
Días en Cartera	134	146	12 días	9%
Rotación del Inventario	2,04	2,09	0,05	3%
Días en Inventario	176	172	-4 días	-3%
Días en Proveedores	181	181	0 días	0%
Ciclo Financiero (Días Cartera + Inv. - Proveed.)	128	136	8 días	6%
Capital de Trabajo	784.818	946.456	161.638	21%
Capital de Trabajo / Ventas Netas	39%	40%	1,2%	3%
Endeudamiento (Total Pasivos / Activo Total)	47%	45%	-1,5%	
Deuda Corto Plazo / Total Pasivos	96%	97%	1,1%	
Deuda Inst. Financieras / Total Pasivos	13%	8%	-5,7%	
Apalancamiento (Total Pasivos / Patrimonio)	88%	83%	-5,1%	
Ventas Netas / Ingresos	99,03%	99,18%	0,2%	
Ventas Netas DAYMSA / Ventas Netas	68%	69%	1,2%	
Ventas Netas KLASMANN / Ventas Netas	31%	26%	-4,6%	
Ventas Netas DAYMSA Y KLASMANN / Vtas. Netas	98%	95%	-3,3%	
Costo de Ventas / Ventas Netas	59%	58%	-1,1%	
Costo de Ventas Sustratos / Ventas Netas	57%	56%	-0,5%	
Costo de Ventas Nutricionales / Ventas Netas	59%	58%	-0,9%	
Utilidad Bruta Sustratos	43%	44%	0,5%	
Utilidad Bruta Nutricionales	41%	42%	0,9%	
Total Gastos / Ventas Netas	34%	31%	-3,0%	
Gastos de Administración / Ventas Netas	14,8%	14,0%	-0,8%	
Gastos de Ventas / Ventas Netas	17,9%	16,5%	-1,4%	
Gastos Financieros / Ventas Netas	0,9%	0,3%	-0,5%	
Total Costos y Gastos / Ventas Netas	93%	89%	-4,1%	
% de Impuesto a la Renta Pagado	20,64%	24,07%	3,4%	
Resultado del Periodo / Ventas Netas (ROS)	5,3%	7,6%	2,3%	
Resultado del Periodo / Patrimonio Promedio	13%	19%	5,6%	
ROA	6%	9%	2,8%	
ROE	12%	17%	4,8%	

