

# INFORME DEL COMISARIO REVISOR

Emitido respecto a los estados financieros de:

## **DAYMSA DE LOS ANDES S.A. - AGRIANDES** Ejercicio Fiscal 2012

**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 2012; 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; incluida la aplicación y adecuación de los Estados Financieros a las Normas Internacionales de Información Financiera, acatando así lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías.

DAYMSA DE LOS ANDES S.A., al 31 de diciembre del 2012, 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 transcurso del año 2012 el Directorio se reunió 3 veces. El Estatuto Social de la Compañía dispone que durante el año se realicen como mínimo, dos reuniones de Directorio.



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**

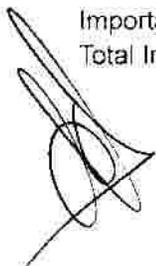
Los Activos Totales ascendieron a la cantidad de \$ 1'951.316, lo que significa un crecimiento frente al año anterior de 2%; está conformado principalmente por las siguientes cuentas:

Activo Corriente, que crece un 4% (\$ 1'858.496), cuyas principales cuentas son:

Activo Exigible que aumenta 4%, en donde el nivel de cuentas por cobrar a Clientes es la principal cuenta y sube también un 4% (Pasa de \$ 949.580 a \$ 990.990). Dentro de esta cuenta, existe una subcuenta denominada "Clientes de Difícil Cobro", la cual en el 2011 registró un saldo por cobrar de \$ 117.984, la misma que al cierre del 2012 registra un valor de cero; observándose en el Patrimonio una cuenta denominada "Estimación Clientes Difícil Cobro" que presenta un saldo de \$ 55.453 (valor no considerado para el cálculo del indicador de Rotación de Cartera, incluido en el presente informe).

El Activo Realizable - Inventarios, crece 8% al subir de \$ 649.338 a \$ 701.899; el mismo que está compuesto principalmente por las cuentas: Sustratos Importados, Nutricionales, Fitoprotectores e Importaciones en Tránsito, las cuales muestran el siguiente comportamiento:

Inventario Sustratos Importados	79.273	115.226	35.953	45%
Inventario Nutricionales	233.054	487.882	254.828	109%
Inventario Semilla y Fitoprotectores	72.877	45.654	-27.223	-37%
Inventario en Consig Nutricionales y Sustrato	10.623	8.714	-1.909	-18%
Importaciones en Tránsito	253.511	44.423	-209.088	-82%
Total Inventarios	649.338	701.899	52.561	8%



Los Activos Fijos cerraron con un saldo de \$ 91.608,89. Decrecieron durante el año 2011 en un 28%; ésto se debió principalmente a una reducción del 30% en la cuenta Vehículos.

La Compañía mantiene un Capital de Trabajo de \$ 1'121.907, superior en un 19% al del año 2011. La relación del Capital de Trabajo frente a las Ventas crece respecto al 2011, ya que pasó de 40% a 42%.

El Índice de Liquidez de 2,52 fue superior al año 2011 que fue de 2,12; es decir que la Compañía dispone de 2,52 dólares de Activo Corriente por cada dólar de Pasivo Corriente; si a este Índice le restamos los Activos Realizables (Inventarios) obtenemos un indicador de 1.57 (Prueba Acida).

La Cartera de Crédito a Clientes rotó 2,69 veces en el año. Durante el 2012, la cartera permaneció 134 días en promedio, inferior en 12 días respecto al 2011.

Los Inventarios rotaron 2,18 veces durante el año (permanencia de 165 días en promedio), una disminución respecto al 2011, año en el que rotaron 2.09 veces.

El plazo promedio de los proveedores se redujo considerablemente al pasar de 181 días en el 2011 a 133 días durante el 2012.

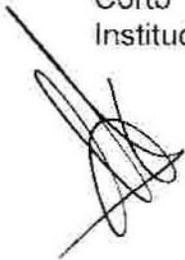
De lo anterior se puede establecer que el Ciclo Financiero se deterioró al pasar de 136 días en el 2011 a 166 días en el 2012, un incremento de 30 días.

Los Pasivos totales presentan un saldo de \$ 756.234,10. Si los comparamos con los del 2011, vemos una disminución del 13%.

Del análisis de este grupo de cuentas, se observa que el Pasivo Corriente registra un saldo de \$ 736.589,29, lo que representa una disminución de 12%; dentro del cual, la cuenta Proveedores disminuye un 17%, la cuenta Sueldos y Beneficios se incrementa un 29%. la cuenta Impuestos por Pagar también crece un 27% y la cuenta Obligaciones Financieras se reduce en un 52%.

El Pasivo a Largo Plazo disminuye un 33%.

Los Pasivos de la Compañía representan un 39% de los Activos. La Deuda a Corto Plazo representa un 97% del Total Pasivos y las Obligaciones con Instituciones Financieras un 4%.



Al igual que el año anterior, el Patrimonio aumenta su valor respecto al año 2011 en un 14%, es decir se pasó de \$ 1'045.984 a \$ 1'195.083.

La Compañía presenta en su Balance General una Utilidad final después de impuestos y reserva Legal de \$ 187.380,69; superior en un 17% respecto a la generada durante el año 2011.

Los Ingresos Totales Netos ascendieron a la cantidad de \$ 2'700.743,67, de los cuales el rubro más representativo correspondió a Ventas Netas, las que totalizaron \$2'665.635,44; un incremento frente al año anterior del 14%, generado principalmente por un aumento del 12% en las ventas netas de Nutricionales DAYMSA; línea que generó en el 2012 un 68% de las ventas totales de la Compañía, porcentaje que en el 2011 fue de 69%.

Se observa además un crecimiento en las ventas netas de Sustratos Klasmann de 7%.

Es importante resaltar que las ventas de la línea de Sustratos y de Nutricionales en conjunto, representaron un 92% del total de ventas netas de la compañía.

Del total de Ingresos, las Ventas Totales Netas representaron un 98,70%

La cuenta Ingresos no Operacionales evidencia un incremento de 82%

El costo de Ventas respecto a las Ventas Netas, se mantiene en comparación al 2011 en 58%.

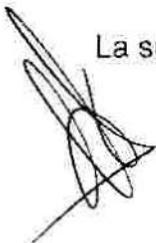
Analizando a nivel de las principales líneas de negocio, se aprecia un incremento del costo de ventas en Sustratos al pasar de 56% a 60% y en la línea Nutricionales una disminución al variar de 58% a 55%.

El porcentaje de Utilidad Bruta en la línea de Sustratos bajó del 44% en el 2011 al 40% en el 2012; y en la línea de Nutricionales subió del 42% al 45%.

Los Gastos de Administración crecen un 17% y los Gastos de Venta un 14% respecto al año 2011 y representan un 14,4% y 16,50% de las ventas, respectivamente.

El rubro Gastos Financieros que representa un 0,30% de las Ventas, creció apenas en 1%.

La suma de Costos y Gastos totalizó un 89% de las Ventas Netas Totales.



El Resultado del Período antes de deducir el 15% Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta, fue de \$ 326.229,89.

Luego de realizada la Conciliación Tributaria vemos que el Impuesto a la Renta del Período asciende a la cantidad de \$ 69.094,64.

El resultado, luego de deducir los valores antes indicados, fue de \$ 208.200,77; valor que representa un incremento del 17% respecto al año anterior.

El Resultado del Ejercicio permitió alcanzar un rendimiento del 7,8% respecto a las Ventas Netas (ROS); del 11% respecto al total de Activos (ROA) y un rendimiento del 17% sobre el Patrimonio (ROE).

Para su conocimiento, adjunto a este informe me permito incluir un anexo que contiene un análisis comparativo de los Estados Financieros de los años 2011 y 2012; así como un Resumen Ejecutivo con algunas cifras e indicadores 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, 18 de Marzo del 2013



**Alvaro Darguea Sevilla**  
**Comisario Revisor**

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

	2011	2012	Variación	%
<b>ACTIVO</b>	<b>1.916.759,44</b>	<b>1.951.316,71</b>	<b>34.557,27</b>	<b>2%</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>1.787.991,80</b>	<b>1.858.496,01</b>	<b>70.504,21</b>	<b>4%</b>
Disponible	152.291,09	84.132,52	-68.158,57	-45%
Caja	1.980,00	1.830,00	-150,00	-8%
Bancos e Inversiones Temporales	150.311,09	82.302,52	-68.008,57	-45%
Exigible	931.840,59	966.532,06	34.691,47	4%
Clientes	949.580,21	990.990,03	41.409,82	4%
Clas. por Cobrar Empleados - Prest. al Personal	3.695,11	5.021,65	1.326,54	36%
Otras cuentas por Cobrar	43,24	5,58	-37,66	-87%
Documentos por Cobrar	727,99	-	-727,99	-100%
(-) Provisión Cuentas Incobrables	-22.205,96	-29.485,20	-7.279,24	33%
Realizable	649.337,70	701.898,99	52.561,29	8%
Inventario Sustratos Importados	79.273,48	115.226,07	35.952,59	45%
Inventario Nutricionales	233.053,59	487.882,03	254.828,44	109%
Inventario Bandejas de Propagación	-	-	-	100%
Inventario Semilla y Fitoprotectores	72.876,97	45.654,45	-27.222,52	-37%
Inventario en Consig. Nutricionales y Sustrato	10.622,70	8.713,58	-1.909,12	-18%
Inventario Invernadero	-	-	-	100%
Inventario Insumos y Productos Orgánicos	-	-	-	100%
Importaciones en Tránsito	253.510,96	44.422,86	-209.088,10	-82%
Inventario Material Publicitario	-	-	-	100%
Impuestos - Retenciones	43.089,07	94.891,53	51.822,46	120%
Gastos Prepagados - Anticipos	11.453,35	11.040,91	-412,44	-4%
<b>Activo Fijo (Neto)</b>	<b>127.555,83</b>	<b>91.608,89</b>	<b>-35.946,94</b>	<b>-28%</b>
Equipo de Oficina	5.200,52	4.486,51	-714,01	-14%
Muebles y Enseres	3.297,07	2.825,57	-471,50	-14%
Vehiculos	111.118,00	77.937,71	-33.180,29	-30%
Invernaderos	-	-	-	100%
Equipo de Computo	7.940,24	6.359,10	-1.581,14	-20%
<b>Activo Diferido</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>
De Adecuación	-	-	-	100%
<b>Otros Activos</b>	<b>1.211,81</b>	<b>1.211,81</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>
<b>PASIVO</b>	<b>870.775,45</b>	<b>756.234,10</b>	<b>-114.541,35</b>	<b>-13%</b>
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>841.535,92</b>	<b>736.589,29</b>	<b>-104.946,63</b>	<b>-12%</b>
Proveedores	684.851,27	565.090,93	-119.760,34	-17%
Sueldos y Beneficios	53.102,67	68.569,20	15.466,53	29%
Prestaciones Sociales	3.992,12	5.962,21	1.970,09	49%
Impuestos por Pagar	62.127,03	78.776,78	16.649,73	27%
Obligaciones Financieras	37.452,83	17.995,19	-19.457,64	-52%
Anticipos	-	-	-	100%
Otras Cuentas por Pagar	10,00	195,00	185,00	1850%
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>29.239,53</b>	<b>19.644,81</b>	<b>-9.594,72</b>	<b>-33%</b>
Obligaciones Financieras	29.204,01	11.689,81	-17.514,20	-60%
Pasivo Diferido	35,52	-	-35,52	-100%
Provisiones Sociales	-	7.955,00	7.955,00	100%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1.045.983,99</b>	<b>1.195.082,61</b>	<b>149.098,62</b>	<b>14%</b>
Capital Social	600.000,00	600.000,00	-	0%
Reserva Facultativa	239.592,77	399.934,20	160.341,43	67%
Reserva Legal	46.049,79	66.869,87	20.820,08	45%
Resultados Ejercicios Anteriores	-	-	-	100%
Aportes para Futura Capitalización	-	-	-	100%
Res. Acum. Adopción NIIF primera vez	-	-3.649,00	-3.649,00	100%
Otro Res. Integral Estimación Clientes Difícil Cobro	-	-55.453,15	-55.453,15	100%
Resultados del Periodo	160.341,43	187.380,69	27.039,26	17%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1.916.759,44</b>	<b>1.951.316,71</b>	<b>34.557,27</b>	<b>2%</b>

# DAYMSA DE LOS ANDES S.A. - AGRIANDES

## ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

	2011	2012	Variación	%
<b>INGRESOS</b>	<b>2.367.543,51</b>	<b>2.700.743,67</b>	<b>333.200,16</b>	<b>14%</b>
<b>Ventas Netas</b>	<b>2.348.239,35</b>	<b>2.665.635,44</b>	<b>317.396,09</b>	<b>14%</b>
{ Sustratos Klassmann Deilman	765.999,43	792.889,85	26.890,42	4%
{ (-) Descuentos y Devoluciones en Sustratos	-155.596,31	-140.071,03	15.525,28	-10%
{ <b>Sustratos Klassmann Deilman (Neto)</b>	<b>610.403,12</b>	<b>652.818,82</b>	<b>42.415,70</b>	<b>7%</b>
{ Nutricionales DAYMSA	2.164.785,76	2.427.983,09	263.197,33	12%
{ (-) Descuentos y Devoluciones en Nutricionales	-547.044,89	-622.166,16	-75.121,27	14%
{ <b>Nutricionales DAYMSA (Neto)</b>	<b>1.617.740,87</b>	<b>1.805.816,93</b>	<b>188.076,06</b>	<b>12%</b>
{ Bandejas de Propagación	4.520,12	-	-4.520,12	-100%
{ Ventas Varias	-	7.816,86	7.816,86	100%
{ Fitoprotectores	122.952,75	221.925,90	98.973,15	80%
{ (-) Descuentos y Devoluciones en Fitoprotectores	-	-8.448,75	-8.448,75	100%
{ (-) Otros Descuentos y Devoluciones	-7.377,51	-14.294,32	-6.916,81	94%
<b>Descuento en Compras</b>	-	-	-	<b>100%</b>
<b>Ingresos no Operacionales</b>	<b>19.304,16</b>	<b>35.108,23</b>	<b>15.804,07</b>	<b>82%</b>
{ Ingresos y Servicios Varios	16.978,19	28.190,13	11.211,94	66%
{ Aportes DAYMSA	727,99	5.000,00	4.272,01	587%
{ Ingreso por Diferencial Cambiario	1.597,98	1.918,10	320,12	20%
<b>Total Ingresos</b>	<b>2.367.543,51</b>	<b>2.700.743,67</b>	<b>333.200,16</b>	<b>14%</b>
<b>EGRESOS</b>	<b>2.091.496,89</b>	<b>2.374.513,78</b>	<b>283.016,89</b>	<b>14%</b>
<b>Costo de Ventas</b>	<b>1.360.087,80</b>	<b>1.533.000,78</b>	<b>172.912,98</b>	<b>13%</b>
{ Sustratos Klassmann Deilman	341.746,60	392.870,49	51.123,89	15%
{ Nutricionales	933.419,20	992.345,05	58.925,85	6%
{ Bandejas de Propagación	3.401,50	-	-3.401,50	-100%
{ Productos Varios (Fitoprotectores 2010)	81.316,26	139.968,39	58.652,13	0%
{ Varios	204,24	7.816,85	7.612,61	3727%
<b>Utilidad Bruta en Ventas</b>	<b>1.007.455,71</b>	<b>1.167.742,89</b>	<b>160.287,18</b>	<b>16%</b>
<b>Gastos de Administración</b>	<b>328.315,63</b>	<b>383.702,93</b>	<b>55.387,30</b>	<b>17%</b>
{ Gastos de Personal	204.099,91	234.177,16	30.077,25	15%
{ Gastos Generales	56.429,36	65.726,45	9.297,09	16%
{ Servicios Varios	58.272,28	73.139,18	14.866,90	26%
{ Amortizaciones y Depreciaciones	9.514,08	10.660,14	1.146,06	12%
<b>Gastos de Venta</b>	<b>388.006,51</b>	<b>441.097,15</b>	<b>53.090,64</b>	<b>14%</b>
{ Gastos Personal de Ventas	181.399,67	198.928,50	17.528,83	10%
{ Gastos Generales de Venta y Depreciación	206.606,84	242.168,65	35.561,81	17%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>8.015,14</b>	<b>8.133,28</b>	<b>118,14</b>	<b>1%</b>
{ Intereses Bancarios	6.398,14	6.308,11	-90,03	-1%
{ Servicios Bancarios y Otros	1.617,00	1.825,17	208,17	13%
<b>Gastos no Operacionales</b>	<b>7.071,81</b>	<b>8.579,64</b>	<b>1.507,83</b>	<b>21%</b>
{ Pérdida por Diferencial Cambiario	-	-	-	100%
{ Provisiones y Ajuste Inventario	6.229,97	1.382,52	-4.847,45	-78%
{ Impuesto Salida de Divisas	49,66	5.757,84	5.708,18	11495%
{ Otros Gastos no Operacionales	792,18	1.439,28	647,10	82%
<b>Total Gastos</b>	<b>731.409,09</b>	<b>841.513,00</b>	<b>110.103,91</b>	<b>15%</b>
<b>Total Costos y Gastos</b>	<b>2.091.496,89</b>	<b>2.374.513,78</b>	<b>283.016,89</b>	<b>14%</b>
<b>Resultado antes de 15% P. T. e Impuestos</b>	<b>276.046,62</b>	<b>326.229,89</b>	<b>50.183,27</b>	<b>18%</b>
<b>15% Participación Trabajadores</b>	<b>41.406,99</b>	<b>48.934,48</b>	<b>7.527,49</b>	<b>18%</b>
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>234.639,63</b>	<b>277.295,41</b>	<b>42.655,78</b>	<b>18%</b>
<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>56.482,49</b>	<b>69.094,64</b>	<b>12.612,15</b>	<b>22%</b>
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>178.157,14</b>	<b>208.200,77</b>	<b>30.043,63</b>	<b>17%</b>
<b>(-) 10% Reserva Legal</b>	<b>17.815,71</b>	<b>20.820,08</b>	<b>3.004,37</b>	<b>17%</b>
<b>Utilidad a Disposición de los Accionistas</b>	<b>160.341,43</b>	<b>187.380,69</b>	<b>27.039,26</b>	<b>17%</b>

**DAYMSA DE LOS ANDES S.A. - AGRIANDES**  
**Resumen Ejecutivo e Indices Financieros**

	2011	2012	Variación	%
<b>Principales Cuentas:</b>				
Total Activos	1.916.759	1.951.317	34.557	2%
Activo Corriente	1.787.992	1.858.496	70.504	4%
Inventarios	649.338	701.899	52.561	8%
Total Pasivos	870.775	756.234	-114.541	-13%
Pasivo Corriente	841.536	736.589	-104.947	-12%
Patrimonio	1.045.984	1.195.083	149.099	14%
Patrimonio Promedio	956.905	1.120.533	163.628	17%
Ventas Netas	2.348.239	2.665.635	317.396	14%
Ingresos Totales	2.367.544	2.700.744	333.200	14%
Costo de Ventas	1.360.088	1.533.001	172.913	13%
Total Gastos	731.409	841.513	110.104	15%
Gastos de Administración	328.316	383.703	55.387	17%
Gastos de Venta	388.007	441.097	53.091	14%
Total Costos y Gastos	2.091.497	2.374.514	283.017	14%
Resultado del Periodo	178.157	208.201	30.044	-17%
<b>Indices:</b>				
Indice de Liquidez	2,12	2,52	0,40	19%
Prueba Acida	1,35	1,57	0,22	16%
Rotación de la Cartera	2,47	2,69	0,22	9%
Días en Cartera	146	134	-12 días	-8%
Rotacion del Inventario	2,09	2,18	0,09	4%
Días en Inventario	172	165	-7 días	-4%
Días en Proveedores	181	133	-49 días	-27%
Ciclo Financiero (Días Cartera + Inv. - Proveed )	136	166	30 días	22%
Capital de Trabajo	946.456	1.121.907	175.451	19%
Capital de Trabajo / Ventas Netas	40%	42%	1,8%	4%
Endeudamiento (Total Pasivos / Activo Total)	45%	39%	-6,7%	
Deuda Corto Plazo / Total Pasivos	97%	97%	0,8%	
Deuda Inst. Financieras / Total Pasivos	8%	4%	-3,7%	
Apalancamiento (Total Pasivos / Patrimonio)	83%	63%	-20,0%	
Ventas Netas / Ingresos	99,18%	98,70%	-0,5%	
Ventas Netas DAYMSA / Ventas Netas	69%	68%	-1,1%	
Ventas Netas KLASMANN / Ventas Netas	26%	24%	-1,5%	
Ventas Netas DAYMSA Y KLASMANN / Vtas. Netas	95%	92%	-2,7%	
Costo de Ventas / Ventas Netas	58%	58%	-0,4%	
<i>Costo de Ventas Sustratos / Ventas Netas</i>	56%	60%	4,2%	
<i>Costo de Ventas Nutricionales / Ventas Netas</i>	58%	55%	-2,7%	
Utilidad Bruta Sustratos	44%	40%	-4,2%	
Utilidad Bruta Nutricionales	42%	45%	2,7%	
Total Gastos / Ventas Netas	31%	32%	0,4%	
<i>Gastos de Administración / Ventas Netas</i>	14,0%	14,4%	0,4%	
<i>Gastos de Ventas / Ventas Netas</i>	16,5%	16,5%	0,0%	
<i>Gastos Financieros / Ventas Netas</i>	0,3%	0,3%	0,0%	
Total Costos y Gastos / Ventas Netas	89%	89%	0,0%	
% de Impuesto a la Renta Pagado	24,07%	24,92%	0,8%	
Resultado del Periodo / Ventas Netas (ROS)	7,6%	7,8%	0,2%	
Resultado del Periodo / Patrimonio Promedio	19%	19%	0,0%	
ROA	9%	11%	1,4%	
ROE	17%	17%	0,4%	