

**OPINION DEL COMISARIO REVISOR EMITIDA RESPECTO A LOS ESTADOS  
FINANCIEROS DE:**

**DAYMSA DE LOS ANDES S.A.**  
Ejercicio Fiscal 2007

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

---

En mi calidad de Comisario Revisor de DAYMSA DE LOS ANDES S.A., en cumplimiento de 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 2007 y 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.

El Estatuto Social de la Compañía dispone que durante el año se realicen dos reuniones de Directorio; dicha disposición fue acatada y cumplida por la Administración en las siguientes fechas: 01-08-2007 y 28-11-2007.

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.

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.

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

Las normas de control interno implementadas por la Administración son adecuadas y le permiten minimizar los riesgos a los que están expuestos, así como tener un control permanente de sus operaciones; para ello, entre otras acciones, considero importante mencionar que durante el 2007 la Administración tomó medidas tendientes a fortalecer el control y gestión de sus bodegas.

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.

Considero importante dar a conocer a ustedes señores Accionistas, los siguientes hechos relevantes ocurridos durante el año 2007:

- Mejora del manejo de la imagen corporativa de la marca AGRIANDES
- Modernización de logotipo de la Empresa
- Se crea el cargo de Jefe de Ventas y se contrata una persona que desarrolle estas funciones con la finalidad de fortalecer esta área estratégica de la Compañía
- Se obtiene una línea de crédito de la empresa proveedora Daymsa por 200.000 euros a 180 días plazo y otra de la empresa proveedora Klassmann por 75.000 euros a 90 días plazo, a más de apoyo en protección para variación del tipo de cambio
- En julio 2007 se cambió la persona encargada de atender el mercado del banano en la costa con la finalidad de optimizar la atención de dicho mercado
- Reducción de aranceles a los principales productos que importa y comercializa la Compañía (Daymsa y Klassmann del 5% al 0%)
- Variación de la cotización del dólar frente al euro: 1.32 dólares por euro en enero y 1.47 en Diciembre (12%)

### **Comentarios sobre el Balance General y Estado de Resultados**

- Los Activos Totales ascendieron a la cantidad de \$ 1'066.250,24; lo que significa un crecimiento frente al año anterior de 39%; han aportado a dicho crecimiento las siguientes cuentas:
  - El Activo Disponible se incrementó en un 100%
  - El Activo Exigible crece 62%, notándose claramente un importante incremento en el nivel de cuentas por cobrar a Clientes, las cuales crecen un 60% al pasar de \$ 235.417,34 a \$ 377.571,79).
  - El Activo Realizable (Inventarios) crece 25%, el mismo que está compuesto principalmente por las cuentas: Sustratos Importados, Nutricionales, Bandejas de Propagación e Importaciones en Tránsito.
  - El Activo Fijo crece un 11%, básicamente debido al incremento en la cuenta: Vehículos.
  - El Activo Diferido decrece 8%.
- Los Pasivos totales presentan un saldo de \$ 454.213,40. Si los comparamos con los del 2006 vemos que se han incrementado en un 182%. Principalmente se observa un

aumento del Pasivo Corriente de 155%, al pasar de \$ 161.342,55 a \$ 411.264,74; dentro del cual, la cuenta Obligaciones Financieras se incrementa en un 52% y la cuenta Proveedores en 680%, esto gracias a la obtención de líneas de crédito de sus principales proveedores.

La Compañía refleja en sus Estados Financieros un Pasivo a Largo Plazo de \$ 42.948,66.

- El Patrimonio incrementa su valor respecto al año anterior en un 1%. El Capital Pagado no varió durante el año anterior, no así la cuenta de Reservas se reduce en un 80% y la cuenta Resultados Ejercicios Anteriores que pasa de tener un saldo negativo de \$ 35.604,42 en el 2006 a un saldo positivo de \$ 1.996,72 en el 2007. La Compañía presenta en su balance un Resultado Final, después de Participación a Trabajadores, Impuesto a la Renta y Reserva Legal de \$ 7.385,03.
- Los Ingresos Totales Netos ascendieron a la cantidad de \$ 1'237.656,43, de los cuales el rubro más representativo correspondió a Ventas Netas, las que totalizaron \$ 1'219.007,58, lo que representó un incremento frente al año anterior de un 27%, el mismo que fue generado principalmente por un importante aumento en ventas netas de Sustratos Klassmann: 20% y Nutricionales Daymsa: 37%. Las Comisiones Ganadas por la venta de Sustratos Klassmann en Colombia decrecen un 4%.
- Las Ventas de Nutricionales Daymsa representaron un 49% del total de Ventas Netas; su participación el año anterior fue del 45%.
- Las Ventas de Sustratos Klassmann representaron un 44% del total de Ventas Netas; su participación el año anterior fue del 46%.
- Las dos líneas principales de ventas de DAYMSA DE LOS ANDES S.A.: Nutricionales y Sustratos, representaron un 93% del total de Ventas Netas: el año anterior representaron un 92%.
- La cuenta Ingresos no Operacionales evidencia un importante incremento de 254%.
- DAYMSA DE LOS ANDES S.A., registra durante el año un incremento en su Costo de Ventas de 30%, el cual, si lo comparamos con el incremento en Ventas de 27%, podemos ver que la Compañía tuvo un incremento real en su Costo de Ventas de 3%.
- Los Gastos de Administración crecen un 24%.
- Los Gastos de Ventas aumentan en un 53%; dentro de los cuales podemos ver que la cuenta Gastos de Personal se incrementa en un 82% frente al año anterior y la cuenta Gastos Generales de Venta y Depreciación (Ventas) muestra también un crecimiento de 35%; en los dos casos tenemos incremento superiores al crecimiento de las Ventas que fue de 27%.

- El rubro Gastos Financieros refleja un decrecimiento de 26%.
- En total, los Gastos crecen durante el año 2007 en un 36%.
- El Resultado del Período antes del cálculo del 15% Participación Trabajadores y de Impuesto a la Renta, fue de \$ 13.684,84. Luego de realizada la conciliación tributaria vemos que el Impuesto a la Renta del Período ascendió a \$ 3.426,52. La situación arriba mencionada provoca que el Resultado final del período, después de deducir los valores correspondientes a Participación Trabajadores, Impuesto a la Renta y Reserva Legal sea de \$ 7.385,03, valor que representa un 0,7% de las Ventas, un 1% del total de Activos (ROA) y un rendimiento del Patrimonio del 1% (ROE).
- La Compañía mantiene un Capital de Trabajo de \$ 583.010,00, superior en un 8% al del año 2006. Se aprecia un decrecimiento en la relación Capital de Trabajo frente a las Ventas, respecto al 2006 ya que pasó de 56% a 48%.
- Sin embargo de que disminuye en un 44% respecto al año 2006, la Compañía mantiene un adecuado Índice de Liquidez de 2,42; es decir que la compañía dispone de 2,42 dólares de Activo Corriente por cada dólar de Pasivo Corriente; si a este índice le restamos los Activos Realizables (Inventarios) obtenemos un índice de 1.17 (Prueba Acida), el cual se reduce frente al año anterior en un 35%.
- Del total de Ingresos, las Ventas representaron un 98,8%.
- El Costo de Ventas representa un 70% de las Ventas Netas, frente a un 68% del año anterior; sin embargo, si analizamos esta relación por línea de negocio, se aprecia un incremento del Costo de Ventas en Sustratos.
- El total de Costos y Gastos representa un 100% de las Ventas Netas, es decir la compañía en este momento, respecto a las Ventas, se encuentra en su "Punto de Equilibrio". La utilidad del año se genera por la existencia de "Otros Ingresos". En el 2006 esta relación fue del 96%.
- Los Pasivos de la empresa corresponden a un 43% de los Activos. De éstos, la porción corriente es un 91%. La Deuda con Instituciones Financieras es un 42%. Siempre será saludable analizar que tipo de deuda resulta menos costosa para la empresa, aquella otorgada por instituciones financieras o por proveedores.
- La Cartera de Crédito a Clientes ha rotado 3.23 veces en el año. Durante el 2006, la cartera permanecía 88 días en promedio, en el 2007: 112 días (un incremento de 23 días respecto al año anterior); esta situación no ha significado una presión sobre la liquidez de la Compañía gracias a las líneas de crédito obtenidas de sus proveedores.
- Los Inventarios rotaron 1.66 veces durante el año (217 días en promedio), una mejora de 8 días (4%) respecto al año anterior.

- El plazo en promedio de los proveedores pasó de 22 días en el 2006 a 133 días durante el 2007.
- De lo anterior se puede establecer que el Ciclo Financiero pasó de 292 días en el 2006 a 195 días en el 2007, una disminución de 96 días, lo que ayudó al Capital de Trabajo para cubrir este incremento y no tener presiones sobre la liquidez.

Adjunto a este informe me permito incluir un anexo que contiene un análisis comparativo de los Estados Financieros de los años 2006 y 2007, así como un Resumen Ejecutivo con algunas cifras e índices financieros y su evolución; los mismos que fueron la base del presente informe.

Señores Accionistas, finalmente quisiera ratificar mi agradecimiento a todos ustedes y a la Administración por la confianza y colaboración brindada para el cumplimiento de mis funciones así como para la elaboración de este informe.

Ambato, 26 de Marzo del 2008



**Alvaro Darquea Sevilla**  
Comisario Revisor



24 ABR 2008