

**OPINIÓN DEL COMISARIO REVISOR RESPECTO A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**DAYMSA DE LOS ANDES S.A. - AGRIANDES**

**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. AGRIANDES, dando cumplimiento al mandato de la Junta General de Accionistas y en cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, me permito poner en su consideración mi informe sobre la evolución y análisis de las cifras constantes en los Estados Financieros cortados al 31 de Diciembre del año 2008 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.

He verificado que la Administración ha dado cumplimiento a las normas legales, estatutarias y reglamentarias vigentes, así como a las resoluciones adoptadas por la Junta General y el Directorio.

Durante todo el período, la administración cumplió puntualmente con todas sus obligaciones tributarias, laborales y societarias y no ha recibido notificaciones que revelen un incumplimiento de su parte.

Considero que 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.

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., AGRIANDES.

Como hecho relevante a considerarse para evitar posibles impactos negativos, debo mencionar que debido a la crisis financiera que está afectando a muchos de los países que compran al Ecuador productos de exportación, se ha visto afectado el sector exportador ecuatoriano por la disminución en la demanda, por lo cual dicho mercado podría contraerse y afectarse su potencial de ventas y por lo tanto de compras y pagos oportunos a sus proveedores.

## Comentarios sobre el Balance General y Estado de Resultados

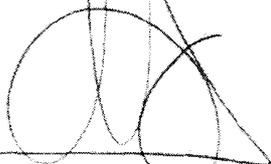
- Los Activos Totales ascendieron a la cantidad de \$ 1'383.968,11, lo que significa un crecimiento frente al año anterior de 30%, han aportado a dicho crecimiento las siguientes cuentas:
  - Activo Corriente, crece un 30%, dentro del cual, las principales cuentas son:
    - ✓ Activo Exigible crece 66%, notándose claramente un importante incremento en el nivel de cuentas por cobrar a Clientes, las cuales crecen un 73% (Pasan de \$ 377.571,79 a \$ 651.893,00).
    - ✓ Activo Realizable (Inventarios) decrece 5%, el mismo que está compuesto principalmente por las cuentas: Sustratos Importados, Nutricionales, Bandejas de Propagación e Importaciones en Tránsito.
  - La cuenta Activo Fijo se incrementó durante el año 2008 en un 25%
- Los Pasivos totales presentan un saldo de \$ 721.566,83. Si los comparamos con los del 2007 vemos un incremento de 59%.  
Principalmente se observa un incremento del Pasivo Corriente de 69%, dentro del cual, las cuentas: Proveedores y Obligaciones Financieras crecen un 63% y 76% respectivamente.  
El Pasivo a Largo Plazo disminuye 42%.
- El Patrimonio incrementa su valor respecto al año anterior en un 8%, es decir, pasó de \$ 612.036,84 en el 2007 a \$ 662.401,28 en el 2008.  
La Compañía presenta en su balance una Utilidad final de \$ 45.328,00; superior en un 514% a la generada durante el año 2007.
- Los Ingresos Totales Netos ascendieron a la cantidad de \$ 1'982.626,56, de los cuales el rubro más representativo correspondió a Ventas Netas, las que totalizaron \$ 1'947.848,01, lo que representó un incremento frente al año anterior de un 60%, el mismo que fue generado principalmente por un importante aumento en ventas netas de Sustratos Klassmann: 20% y Nutricionales DAYMSA: 106%. Las Comisiones Ganadas por la venta de Sustratos Klassmann en Colombia decrecen un 71%.
- La cuenta Ingresos no Operacionales evidencia un importante aumento de 134%
- Se aprecia durante el año una disminución real en el costo de ventas total, ya que éste (57%) es inferior al incremento neto en Ventas (60%).
- Los Gastos de Administración crecen un 51%, los Gastos de Ventas aumentan en un 49%
- El rubro Gastos Financieros refleja un incremento de 104%

- El Resultado del Período antes de deducir el 15% Participación Trabajadores (\$ 12.203,39) y del Impuesto a la Renta, fue de \$ 81.355,92. Luego de realizada la Conciliación Tributaria vemos que el Impuesto a la Renta del Período asciende a la cantidad de \$ 18.788,09. El resultado, luego de deducir los valores antes indicados, fue de \$ 50.364,44; valor que representa un incremento del 514% respecto al año anterior; siendo un 2.6% de las Ventas Netas (ROS); un 4% del total de Activos (ROA) y un rendimiento sobre el Patrimonio Promedio del 8% (ROE).
- La Compañía mantiene un Capital de Trabajo de \$ 598.729,00, superior en un 3% al del año 2007. Se aprecia una disminución en la relación del Capital de Trabajo frente a las Ventas, respecto al 2007, ya que pasó de 48% a 31%.
- Aunque inferior al año 2007, mantiene un adecuado Índice de Liquidez de 1,86; es decir que la compañía dispone de 1,86 dólares de Activo Corriente por cada dólar de Pasivo Corriente; si a este índice le restamos los Activos Realizables (Inventarios) obtenemos un índice de 1.16 (Prueba Acida), muy similar al año anterior (Ver anexo).
- Del total de Ingresos, las Ventas representaron un 98,25%.
- El costo de Ventas disminuye en comparación al 2007, pasa de 70% a 69% de las ventas netas, adicionalmente, si analizamos esta relación en las principales líneas de negocio, se aprecia una disminución del costo de ventas en Sustratos de 71% al 69% y en la línea Nutricionales de 69% al 68%.
- La suma de Costos y Gastos representa un 98% de las Ventas Netas.
- Los Pasivos de la empresa corresponden a un 52% de los Activos. La Deuda a Corto Plazo representa un 97% del Total Pasivos y las Obligaciones con Instituciones Financieras un 22%.
- La Cartera de Crédito a Clientes ha rotado 2,99 veces en el año. Durante el 2008, la cartera permaneció 120 días en promedio, superior en 9 días al 2007.
- Los Inventarios rotaron 2,74 veces durante el año (131 días en promedio), una mejora respecto al 2007, año en el que rotaron 1.66 veces.
- El plazo en promedio de los proveedores pasó de 133 días en el 2007 a 138 días durante el 2008.
- De lo anterior se puede establecer que el Ciclo Financiero pasó de 195 días en el 2007 a 113 días en el 2008, una disminución de 82 días.

Como parte del presente informe, me permito incluir un anexo que contiene un análisis comparativo de los Estados Financieros de los años 2007 y 2008, así como un Resumen Ejecutivo con algunas cifras e índices financieros y su evolución.

Finalmente quisiera ratificar mi agradecimiento a todos ustedes señores Accionistas y a la Administración por la confianza y colaboración brindada para el cumplimiento de mis funciones y para la elaboración del presente informe.

Ambato, 9 de Marzo del 2009



**Alvaro Darquea Sevilla**  
**Comisario Revisor**

