

Ambato, 30 de marzo de 2011

Señor Arquitecto  
JORGE NARANJO JURADO  
Presidente de KUMARA S.A.  
Ciudad.-

De mis consideraciones:

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías; la resolución No. 92.1.4.3.0014, el art. No. 321 y los Estatutos Sociales, pongo en su conocimiento y el de los señores Accionistas el informe de Comisario Revisor sobre los Estados Financieros y Anexos correspondiente al ejercicio económico 2010 del 1 de enero al 31 de Diciembre.

1. La Administración de la empresa, ha cumplido con las disposiciones legales, estatutarias reglamentarias y resoluciones tanto de la Junta General como del Directorio,
2. Los Libros Sociales se llevan cuidadosamente, se mantienen bajo la custodia y responsabilidad de la Gerencia General.
3. Para el desarrollo de mis actividades se prestaron las facilidades y se proporcionó toda la información que fue requerida, para el análisis e informe sobre los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2010
4. Así mismo los Registros Contables se mantienen de conformidad a principios y normas relativas, los comprobantes que sustentan los registros contables también son llevados de forma adecuada. Mantienen vigentes, Pólizas de Seguros para todos los bienes de la empresa, precautelando su integridad, constituyéndose en seguridad y respaldo para accionistas y acreedores.
5. En el desempeño de mis funciones se ha dado el estricto cumplimiento de lo dispuesto en el art. 321 de la Ley de Compañías.
6. Los procedimientos de Control Interno que se mantienen son adecuados.
7. La información de los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2010 presenta razonablemente la situación financiera de la empresa y los registros contables se llevan de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente aceptados y apegados a las disposiciones legales relativas.
8. Se ha dado cumplimiento a todas las resoluciones tanto de Juntas Generales.
9. La convocatoria a Junta general Ordinaria fue publicada el 22 de marzo de 2011 y se efectuará el 31 de marzo 2011 en el local de la compañía.
10. Se han cumplido con las obligaciones societarias y fiscales en su oportunidad.

11. Análisis comparativo de los principales indicadores financieros de los dos últimos ejercicios económicos:

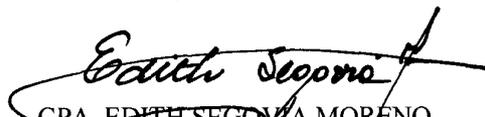
El análisis vertical y horizontal de los Estados Financieros a Diciembre/2009 y Diciembre/2010, que se realiza en forma complementaria se desprende lo siguiente:

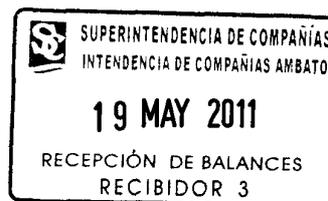
- El Activo Corriente aumenta el 42.46%, el Exigible Cuentas por Cobrar a Clientes disminuye el 85.84%, a Empleados disminuye el 53.93%, el Activo Fijo Neto registra un aumento del 67.67%.
- El Total General del Activo muestra un incremento del 53.62%.
- En el Pasivo Corriente se observa un incremento del 80% y, representa el 55% sobre Los Activos Totales en el 2010, frente al 47% que representó en el 2009, Los rubros más importantes son Proveedores y Otras Cuentas por Pagar.
- El Patrimonio aumenta 30.38% respecto del año 2009, a su vez representa el 45% del total de Activos, refleja la Utilidad del ejercicio 2010 que representa el 9%.
- Los resultados del Ejercicio que afectan directamente al Patrimonio registran un incremento del 14.18% comparado con el ejercicio 2009.
- Las Ventas registran un aumento del 33.72% frente al año 2009.
- El Costo de Producción registra un aumento del 36.38%; y representa el 74% en el 2010, frente al 72% que representó el año anterior.
- Los Gastos Administrativos y Generales aumentaron el 27.18% con relación al año 2009 y su significatividad sobre las Ventas Totales es del 23%; inferior al 24% que significó en el 2009
- Los Gastos Financieros se incrementaron el 57.24%, representa el 1% sobre las Ventas Totales, similar al 1.14% que representó en el año 2009.
- Se han realizado las depreciaciones y amortizaciones de Pérdidas conforme lo dispuesto en la ley.
- Del Análisis Financiero comparativo entre el ejercicio 2009 y 2010 basándose en índices y razones, se desprende las siguientes conclusiones:
- El Capital de Trabajo es negativo, la Razón corriente es 0.94 a 1
- Los índices de Solvencia y Endeudamiento que muestran el nivel de importancia de los Pasivos frente al Patrimonio y a los Activos, el Nivel de endeudamiento es del 1.22% superior al 0.88% del año 2009; la Concentración del endeudamiento en el corto plazo es del 1.22%, el Apalancamiento en el Corto Plazo es del 55% para el año 2010

- Los Indicadores de Rentabilidad: son Margen de Utilidad Operacional es 3%, Margen Neto es de 2%, la Rentabilidad Patrimonial es del 21%, Rendimiento de Activo Total es de 9%, el Rendimiento Neto sobre el Capital es 36%, mostrando una mejora importante frente al año anterior.

Este es el informe señores Accionistas de KUMARA S.A., expreso los mejores deseos de éxito en la gestión a desarrollar durante el 2011.

Atentamente,

  
CPA EDITH SEGOVIA MORENO  
COMISARIO REVISOR



JNG. NATALIA ANDRAE

## KUMARA S.A.

## ESTADO DE RESULTADOS

	EJERCICIO 2010		EJERCICIO 2009		EJERCICIO 2008		VARIACION	
	VALOR	%	VALOR	%	VALOR	%	AUMENTO DISMINUCION	%
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>								
Ventas Maquila	289,059.53	100%	216,398.61	100%	191,360.34	100.00%	72,660.92	33.58%
INGRESOS NO PERACIONALES								
Otros Ingresos	541.17	0%	169.97	0%	6,738.79	3.52%	371.20	218.39%
Diferencial Cambiario								
Intereses Ganados								
<b>Total Ingresos</b>	<b>289,600.70</b>	<b>100%</b>	<b>216,568.58</b>	<b>100%</b>	<b>198,099.13</b>	<b>103.52%</b>	73,032.12	33.72%
<b>COSTO DE PRODUCCION</b>								
Materiales								
Mano de Obra	176,596.62	61%	123,696.63	57%	104,883.14	54.81%	52,899.99	42.77%
Gastos de Fabricación								
Comisión e Incentivos Producción								
Cmbustibles y Lubricantes								
Energía, agua, teléfono	1,826.20	1%	1,904.85	1%	2,562.75	1.34%	-78.65	-4.13%
Seguros	1,052.13	0%	898.62	0%	936.06	0.49%	153.51	17.08%
Deprec. Muebles y Enseres								
Deprec. Maquinaria	2,485.70	1%	1,958.72	1%	1,958.86	1.02%	526.98	26.90%
Mantenimiento vehiculos	987.28	0%	946.12	0%	797.30	0.42%	41.16	4.35%
Mantenimiento Maquinaria	3,534.14	1%	3,789.31	2%	4,331.64	2.26%	-255.17	-6.73%
Mantenimiento Edificios	200.59	0%			49.55	0.03%	200.59	
Materiales Indirectos	49.55	0%					49.55	
Arriendos vehiculo	4,774.77	2%	5,208.84	2%	5,208.84	2.72%	-434.07	-8.33%
Transporte y Movilización								
Arrendamiento galpón	4,220.00	1%	3,780.00	2%	3,636.10	1.90%	440.00	11.64%
Enseres menores								
Trabajo y Servicios de Terceros	477.60	0%	200.00	0%	255.00	0.13%	277.60	138.80%
Fletes y Movilizaciones								
Alquiler de Maquinaria	17,033.62	6%	13,672.00	6%	13,325.00	6.96%	3,361.62	24.59%
Herramientas menores	123.80	0%	390.80	0%	354.34	0.19%	-267.00	-68.32%
<b>Total Costo de Producción</b>	<b>213,362.00</b>	<b>74%</b>	<b>156,445.89</b>	<b>72%</b>	<b>138,298.58</b>	<b>72.27%</b>	56,916.11	36.38%

## KUMARA S.A.

## ESTADO DE RESULTADOS

	EJERCICIO 2010		EJERCICIO 2009		EJERCICIO 2008		VARIACION	
	VALOR	%	VALOR	%	VALOR	%	AUMENTO DISMINUCION	%
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS Y GENERALES</b>								
Sueldos y Beneficios Ss.	42,300.34	15%	33,411.38	15%	28,926.57	15.12%	8,888.96	26.60%
Servicios Básicos	903.93	0%	865.14	0%	994.05	0.52%	38.79	4.48%
Honorarios	10,012.50	3%	8,061.22	4%	14,135.00	7.39%	1,951.28	24.21%
Amortizaciones								
Movilización y transporte	731.27	0%	1,592.02	1%	1,603.34	0.84%	-860.75	-54.07%
Depreciaciones	1,241.50	0%	1,171.20	1%	999.68	0.52%	70.30	6.00%
Otros gastos e impuestos	5,169.59	2%	1,791.08	1%	2,880.84	1.51%	3,378.51	188.63%
Trabajos y Serv. De Terceros	3,316.96	1%	2,400.00	1%	2,678.00	1.40%	916.96	38.21%
15% Participación Trabajadores	1,121.90	0%	1,241.89	1%	741.59	0.39%	-119.99	-9.66%
Impuesto a la Renta	1,899.83	1%	1,911.71	1%	1,050.58	0.55%	-11.88	-0.62%
<b>Total Gastos Adm. Y Grales.</b>	<b>66,697.82</b>	<b>23%</b>	<b>52,445.64</b>	<b>24%</b>	<b>54,009.65</b>	<b>28.22%</b>	<b>14,252.18</b>	<b>27.18%</b>
<b>Gastos Financieros</b>								
Intereses sobre Préstamos	325.40	0%	622.22	0%	277.73	0.15%	-296.82	-47.70%
Formalización de Obligaciones								
Asignación a Reserva Legal	744.08	0%	652.93	0%	400.78	0.21%	91.15	13.96%
Intereses en Mora					791.88	0.41%		
Otros Gastos	1,761.98	1%	525.54	0%	713.44	0.37%	1,236.44	235.27%
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>2,831.46</b>	<b>1%</b>	<b>1,800.69</b>	<b>1%</b>	<b>2,183.83</b>	<b>1.14%</b>	<b>1,030.77</b>	<b>57.24%</b>
<b>Total Costos y Gastos</b>	<b>282,891.28</b>	<b>98%</b>	<b>210,692.22</b>	<b>97%</b>	<b>194,492.06</b>	<b>101.64%</b>	<b>72,199.06</b>	<b>34.27%</b>
<b>Utilidad Neta (Pérdida)</b>	<b>6,709.42</b>	<b>2%</b>	<b>5,876.36</b>	<b>3%</b>	<b>3,607.07</b>	<b>1.88%</b>	<b>833.06</b>	<b>14.18%</b>

INFORME COMISARIO REVISOR EJERCICIO 2010

## KUMARA S.A.

ESTADO DE SITUACION COMPARATIVO	EJERCICIO 2010		EJERCICIO 2009		EJERCICIO 2008		VARIACION	
	VALOR	%	VALOR	%	VALOR	%	AUMENTO DISMINUCION	%
<b>ACTIVO</b>								
Activo Corriente								
Caja	15.00	0%					15.00	100.00%
Bancos	11,591.92	16%	15.00				11,576.92	77179.47%
Exigible	1,554.88	2%	10,979.32	24%	8,445.94	18.38%	-9,424.44	-85.84%
Clientes			7,822.64	17%	6,335.32	13.79%	-7,822.64	-100.00%
Cta. Por Cobrar a Empleados	1,436.88	2%	3,119.24	7%	1,224.51	2.67%	-1,682.36	-53.93%
Varios Deudores	118.00	0%	37.44	0%	886.11	1.93%	80.56	215.17%
Otras Cuentas por Cobrar								
Pagos Anticipados Ref. Fuente	23,483.23	33%	14,728.71	32%	13,929.00	30.32%	8,754.52	59.44%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>36,645.03</b>	<b>52%</b>	<b>25,723.03</b>	<b>56%</b>	<b>22,374.94</b>	<b>48.70%</b>	<b>10,922.00</b>	<b>42.46%</b>
Activo Fijo		0%						
Muebles y Enseres	1,369.85	2%	1,541.09	3%	1,712.33	3.73%	-171.24	-11.11%
Maquinaria y Equipo	4,148.05	6%	6,065.29	13%	7,982.53	17.37%	-1,917.24	-31.61%
Equipo de Oficina	435.87	1%		0%	13,833.58	30.11%	435.87	100.00%
Herramientas	0.00	0%		0%	41.48	0.09%		
Edificios	11,833.66	17%	12,833.62	28%			-999.96	-7.79%
Vehículos	16,485.11	23%					16,485.11	100.00%
<b>Total Activo Fijo Neto</b>	<b>34,272.54</b>	<b>48%</b>	<b>20,440.00</b>	<b>44%</b>	<b>23,569.92</b>	<b>51.30%</b>	<b>13,832.54</b>	<b>67.67%</b>
Otros Activos no Corrientes								
Diferido								
Gastos de Constitución e Insta,								
Total Activo Diferido Neto								
<b>Total del Activo</b>	<b>70,917.57</b>	<b>100%</b>	<b>46,163.03</b>	<b>100%</b>	<b>45,944.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>24,754.54</b>	<b>53.62%</b>

## KUMARA S.A.

ESTADO DE SITUACION COMPARATIVO	EJERCICIO 2010		EJERCICIO 2009		EJERCICIO 2008		VARIACION	
	VALOR	%	VALOR	%	VALOR	%	AUMENTO DISMINUCION	
								%
<b>PASIVO</b>								
Pasivo Corriente								
Bancos			6,670.59	14%			-6,670.59	-100.00%
Acreedores Laborales	4,074.20	6%	3,832.70	8%	2,851.84	6.21%	241.50	6.30%
Provisiones	9,565.63	13%	8,049.26	17%	5,272.17	11.47%	1,516.37	18.84%
Proveedores	14,167.86	20%	524.58	1%	2,498.86	5.44%	13,643.28	2600.80%
Acreedores Fiscales	880.35	1%	337.94	1%	509.77	1.11%	542.41	160.50%
Otras Cta. Por Pagar	10,240.55	14%	2,212.48	5%	16,806.03	36.58%	8,028.07	362.85%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>38,928.59</b>	<b>55%</b>	<b>21,627.55</b>	<b>47%</b>	<b>27,938.67</b>	<b>60.81%</b>	17,301.04	80.00%
Patrimonio								
Capital	18,800.00	27%	18,800.00	41%	18,800.00	40.92%		
Capital Suscrito no Pagado								
Reserva Legal	2,021.74	3%	1,277.66	3%	624.73	1.36%	744.08	58.24%
Reserva Facultativa	58.61	0%	58.61	0%	58.61	0.13%	0.00	0.00%
Resultados Ej. Anteriores	4,399.21	6%	-1,477.15	-3%	16,137.83	35.12%	5,876.36	-397.82%
	25,279.56	36%	18,659.12	40%	-21,222.05	-46.19%	6,620.44	35.48%
Resultados del Ejercicio	6,709.42	9%	5,876.36	13%	3,607.07	7.85%	833.06	14.18%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>31,988.98</b>	<b>45%</b>	<b>24,535.48</b>	<b>53%</b>	<b>18,006.19</b>	<b>39.19%</b>	7,453.50	30.38%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>70,917.57</b>	<b>100%</b>	<b>46,163.03</b>	<b>100%</b>	<b>45,944.86</b>	<b>100.00%</b>	24,754.54	53.62%

**KUMARA**

<u>ANALISIS FINANCIERO</u>	<u>EJERCICIO 2009</u>	<u>EJERCICIO 2009</u>	<u>EJERCICIO 2008</u>
RAZON CORRIENTE	0.94	1.19	0.80
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	1.22	0.88	1.55
CONCENTRACION DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO	1.22	0.88	1.55
APALANCAMIENTO TOTAL	0.55	0.47	0.61
ROTACION DE INVERSION	4.08	4.69	4.31
CAPITAL DE TRABAJO	-2,283.56	4,095.48	-5,563.73
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	0.26	0.28	0.31
MARGEN OPERACIONAL DE UTILIDAD	0.03	0.04	0.03
MARGEN NETO DE UTILIDAD	0.02	0.03	0.02
RENTABILIDAD PATRIMONIAL	0.21	0.24	0.20
RENDIMIENTO DE ACTIVO TOTAL	0.09	0.13	0.08
RENDIMIENTO NETO SOBRE CAPITAL	0.36	0.31	0.19



INFORME COMISARIO REVISOR EJERCICIO 2010