

Ambato, 4 de Abril de 2012

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

De mis consideraciones:

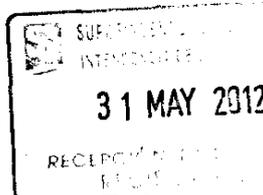
En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías; la resolución No. 92.1.4.3.0014, el art. No. 321 y los Estatutos Sociales, pongo en su conocimiento y el de los señores Accionistas el informe de Comisario Revisor sobre los Estados Financieros y Anexos correspondiente al ejercicio económico 2011 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 2011
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 2011 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 25 de marzo de 2012 y se efectuará el 4 de abril de 2012 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/2010 y Diciembre/2011, que se realiza en forma complementaria se desprende lo siguiente:

- El Activo Corriente disminuye el 5%, Bancos disminuye el 77%, el Exigible Cuentas por Cobrar a Empleados aumenta el 25% pero representa el 2.88 del total del Activo, el Rubro Retenciones en la Fuente por Impuesto a la Renta aumenta el 27% y representa el 47.6% del total del Activo.
- Activo Fijo Neto registra una disminución del 19%.
- El Total General del Activo muestra una disminución del 12%.
- En el Pasivo Corriente se observa disminuye el 21% y, representa el 49.36% sobre Los Activos Totales en el 2011, frente al 54.89% que representó en el 2010, Los rubros más importantes son Préstamos Bancarios que representa 18.5%, y Otras Cuentas por Pagar que representa el 18.07% del Total de Activo.
- El Pasivo a Largo Plazo con Préstamos Bancarios que representa el 6.35 del total del Activo.
- El Patrimonio disminuye el 13% respecto del año 2010, a su vez representa el 44.3% del total de Activos, refleja la Utilidad del ejercicio 2011 que representa el 1.46%. inferior a los resultados obtenidos en el año anterior en 8%
- Los resultados del Ejercicio que afectan directamente al Patrimonio registran una disminución del 9.46% al 1.46% en el 2011
- Las Ventas registran una disminución del 7% frente al año 2010.
- El Costo de Producción registra una disminución del 2%, representa el 59.95% en el 2011, frente al 61.9% que representó el año anterior.
- Los Gastos Administrativos y Generales disminuyeron el 17% con relación al año 2010 y su significatividad sobre las Ventas Totales es del 20.75%; inferior al 23.07% que significó en el 2010
- Los Gastos Financieros se incrementaron el 15%, representa el 1.22% sobre las Ventas Totales, superior al 0.98% que representó en el año 2010.
- Se han realizado las depreciaciones y amortizaciones de Pérdidas conforme lo dispuesto en la ley.
- Del Análisis Financiero comparativo entre el ejercicio 2010 y 2011 basándose en índices y razones, se desprende las siguientes conclusiones:

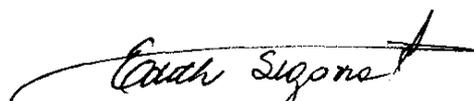


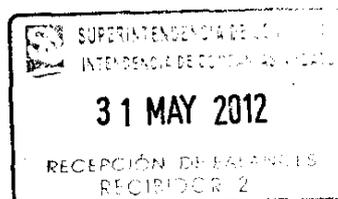
Informe de Comisario Revisor Año 2011

- El Capital de Trabajo es positivo, la Razón corriente es 1.13 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 1.11% inferior al 1.22% del año 2010; la Concentración del endeudamiento en el corto plazo es del 89%, el Apalancamiento Total 49% para el año 2011
- Los Indicadores de Rentabilidad: son Margen de Utilidad Operacional es 2%, Margen Neto es de 0.3%, la Rentabilidad Patrimonial es del 3%, Rendimiento de Activo Total es de 1%, el Rendimiento Neto sobre el Capital es 5%, mostrando una disminución muy significativa frente al año anterior que fue del 36%

Este es el informe señores Accionistas de KUMARA S.A., expreso los mejores deseos de éxito en la gestión a desarrollar durante el 2012.

Atentamente,


CPA EDITH SEGOVIA MORENO
COMISARIO REVISOR



KUMARA S.A.

ESTADO DE SITUACION COMPARATIVO

	EJERCICIO 2011		EJERCICIO 2010		EJERCICIO 2009		VARIACION	
	VALOR	%	VALOR	%	VALOR	%	VALOR	%
ACTIVO								
Activo Corriente								
Caja			15,00	0,02%			-15,00	-100%
Bancos	2.657,98	4,25%	11.591,92	16,35%	15,00		-8.933,94	-77%
Exigible	2.472,70	3,95%	1.554,88	2,19%	10.979,32	24%	917,82	59%
Ciudades					7.822,64	17%		
Cta. Por Cobrar a Empleados	1.801,21	2,88%	1.436,88	2,03%	3.119,24	7%	364,33	25%
Varios Deudores	671,49	1,07%	118,00	0,17%	37,44	0%	553,49	469%
Otras Cuentas por Cobrar								
Pagos Anticipados Ret. Fuente	29.790,09	47,60%	23.483,23	33,11%	14.728,71	32%	6.306,86	27%
Total Activo Corriente	34.920,77	55,80%	36.645,03	51,67%	25.723,03	56%	-1.724,26	-5%
Activo Fijo								
Muebles y Enseres	1.198,61	1,92%	1.369,85	1,93%	1.541,09	3%	-171,24	-13%
Maquinaria y Equipo	2.292,04	3,66%	4.148,05	5,85%	6.065,29	13%	-1.856,01	-45%
Equipo de Oficina	267,16	0,43%	435,87	0,61%		0%	-168,71	-39%
Herramientas						0%		
Edificios	10.833,70	17,31%	11.833,66	16,69%	12.833,62	28%	-999,96	-8%
Vehiculos	13.074,41	20,89%	16.485,11	23,25%			-3.410,70	-21%
Total Activo Fijo Neto	27.665,92	44,20%	34.272,54	48,33%	20.440,00	44%	-6.606,62	-19%
Total del Activo	62.586,69	100,00%	70.917,57	100,00%	46.163,03	100%	-8.330,88	-12%
PASIVO								
Pasivo Corriente								
Bancos	11.581,44	18,50%			6.670,59	14%	11.581,44	100%
Acreedores Laborales	2.790,61	4,46%	4.074,20	5,74%	3.832,70	8%	-1.283,59	-32%
Provisiones	4.045,20	6,46%	9.565,63	13,49%	8.049,26	17%	-5.520,43	-58%
Proveedores	669,67	1,07%	14.167,86	19,98%	524,58	1%	-13.498,19	-95%
Acreedores Fiscales	493,47	0,79%	880,35	1,24%	337,94	1%	-386,88	-44%
Otras Cta. Por Pagar	11.309,74	18,07%	10.240,55	14,44%	2.212,48	5%	1.069,19	10%
Total Pasivo Corriente	30.890,13	49,36%	38.928,59	54,89%	21.627,55	47%	-8.038,46	-21%
Pasivo no Corriente								
Banco de Guayaquil Ptmos L.P.	3.971,76	6,35%					3.971,76	100%
Total Pasivo no Corriente	3.971,76	6,35%					3.971,76	100%
Patrimonio								
Capital	18.800,00	30,04%	18.800,00	26,51%	18.800,00	41%		0%
Capital Suscrito no Pagado								
Reserva Legal	2.123,32	3,39%	2.021,74	2,85%	1.277,66	3%	101,58	5%
Reserva Facultativa	58,61	0,09%	58,61	0,08%	58,61	0%		0%
Resultados Ej. Anteriores	5.828,63	9,31%	4.399,21	6,20%	-1.477,15	-3%	1.429,42	32%
Resultados del Ejercicio	26.810,56	42,84%	25.279,56	35,65%	18.659,12	40%	1.531,00	6%
	914,24	1,46%	6.709,42	9,46%	5.876,36	13%	-5.795,18	-86%
Total Patrimonio	27.724,80	44,30%	31.988,98	45,11%	24.535,48	53%	-4.264,18	-13%
Total Pasivo y Patrimonio	62.586,69	100,00%	70.917,57	100,00%	46.163,03	100%	-8.330,88	-12%

KUMARA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

	EJERCICIO 2011		EJERCICIO 2010		EJERCICIO 2009		VARIACION	
	VALOR	%	VALOR	%	VALOR	%	VALOR	%
INGRESOS OPERACIONALES								
Ventas Maquila	267.448,49	100,00%	289.059,53	100,00%	216.398,61	100%	-21.611,04	-7%
INGRESOS NO PERACIONALES								
Otros Ingresos	165,85	0,06%	541,17	0,19%	169,97	0%	-375,32	-69%
Diferencial Cambiario								
Intereses Ganados	564,80	0,21%					564,80	100%
Total Ingresos	268.179,14	100,27%	289.600,70	100,19%	216.568,58	100%	-21.421,56	-7%
COSTO DE PRODUCCION								
Materiales								
Mano de Obra	160.346,81	59,95%	176.596,62	61,09%	123.696,63	57%	-16.249,81	-9%
Gastos de Fabricación								
Comisión e Incentivos Producción								
Combustibles y Lubricantes								
Energía, agua, teléfono	2.076,59	0,78%	1.826,20	0,63%	1.904,85	1%	250,39	14%
Seguros	1.058,44	0,40%	1.052,13	0,36%	898,62	0%	6,31	1%
Deprec. Muebles y Enseres								
Deprec. Maquinaria	5.266,71	1,97%	2.485,70	0,86%	1.958,72	1%	2.781,01	112%
Mantenimiento vehiculos	436,10	0,16%	987,28	0,34%	946,12	0%	-551,18	-56%
Mantenimiento Maquinaria	4.305,78	1,61%	3.534,14	1,22%	3.789,31	2%	771,64	22%
Mantenimiento Edificios	92,77	0,03%	200,59	0,07%			-107,82	-54%
Materiales Indirectos								
Arrendos vehículo			4.774,77	1,65%	5.208,84	2%	-4.774,77	-100%
Transporte y Movilización	100,00	0,04%					100,00	100%
Arrendamiento galpón	4.440,00	1,66%	4.220,00	1,46%	3.780,00	2%	220,00	5%
Enseres menores								
Trabajo y Servicios de Terceros	378,00	0,14%	477,60	0,17%	200,00	0%	-99,60	-21%
Fletas y Movilizaciones								
Alquiler de Maquinaria	30.000,10	11,22%	17.033,62	5,89%	13.672,00	6%	12.966,48	76%
Herramientas menores								
			123,80	0,04%	390,80	0%	-123,80	-100%
Total Costo de Producción	208.501,30	77,96%	213.362,00	73,81%	156.445,89	72%	-4.860,70	-2%
GASTOS ADMINISTRATIVOS Y GENERALES								
Sueldos y Beneficios Ss.	36.373,08	13,60%	42.300,34	14,63%	33.411,38	15%	-5.927,26	-14%
Servicios Básicos	718,94	0,27%	903,93	0,31%	865,14	0%	-184,99	-20%
Honorarios	8.320,50	3,11%	10.012,50	3,46%	8.061,22	4%	-1.692,00	-17%
Amortizaciones								
Movilización y transporte	240,00	0,09%	731,27	0,25%	1.592,02	1%	-491,27	-67%
Depreciaciones	1.339,91	0,50%	1.241,50	0,43%	1.171,20	1%	98,41	8%
Otros gastos e impuestos	2.520,46	0,94%	5.169,59	1,79%	1.791,08	1%	-2.649,13	-51%
Trabajos y Serv. De Terceros	4.775,00	1,79%	3.316,96	1,15%	2.400,00	1%	1.458,04	44%
15% Participación Trabajadores	334,18	0,12%	1.121,90	0,39%	1.241,89	1%	-787,72	-70%
Impuesto a la Renta	877,87	0,33%	1.899,83	0,66%	1.911,71	1%	-1.021,96	-54%
Total Gastos Adm. Y Grales.	55.499,94	20,75%	66.697,82	23,07%	52.445,64	24%	-11.197,88	-17%

Gastos Financieros								
Intereses sobre Préstamos	1.577,87	0,59%	325,40	0,11%	622,22	0%	1.252,47	385%
Formalización de Obligaciones								
Asignación a Reserva Legal	101,58	0,04%	744,08	0,26%	652,93	0%	-642,50	-86%
Intereses en Mora								
Otros Gastos	1.584,21	0,59%	1.761,98	0,61%	525,54	0%	-177,77	-10%
Total Gastos Financieros	3.263,66	1,22%	2.831,46	0,98%	1.800,69	1%	432,20	15%
Total Costos y Gastos	267.264,90	99,93%	282.891,28	97,87%	210.692,22	97%	-15.626,38	-6%
Utilidad Neta (Pérdida)	914,24	0,34%	6.709,42	2,32%	5.876,36	3%	-5.795,18	-86%

KUMARA

ANALISIS FINANCIERO	EJERCICIO 2011	EJERCICIO 2010	EJERCICIO 2009
RAZON CORRIENTE	1,13	0,94	1,19
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	1,11	1,22	0,88
ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO	0,89	1,22	0,88
APALANCAMIENTO TOTAL	0,49	0,55	0,47
ROTACION DE INVERSION	4,28	4,08	4,69
CAPITAL DE TRABAJO	4.030,64	-2.283,56	4.095,48
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	0,22	0,26	0,28
MARGEN OPERACIONAL DE UTILIDAD	0,02	0,03	0,04
MARGEN NETO DE UTILIDAD	0,0034	0,02	0,03
RENTABILIDAD PATRIMONIAL	0,03	0,21	0,24
RENDIMIENTO DE ACTIVO TOTAL	0,01	0,09	0,13
RENDIMIENTO NETO SOBRE CAPITAL	0,05	0,36	0,31