

INFORME DE COMISARIO

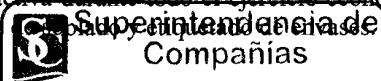
A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y JUNTA DE DIRECTORES DE LA COMPAÑÍA 'KEMCEPSA S.A.'

En calidad de Comisario Principal de la compañía KEMCEPSA S.A., he revisado el Balance General por el período económico correspondiente al año 2.009, y los correspondientes Estados de Resultados, Cambios en el Patrimonio de los Accionistas, y Cambios en la Posición Financiera por el ejercicio terminado a esa fecha. Los mencionados Estados Financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos Estados Financieros en base a lo revisado.

El trabajo de revisión se lo efectuó aplicando procedimientos profesionales sobre la materia, considerando además las recomendaciones y disposiciones legales existentes que norman la actividad de los Comisarios de conformidad con lo establecido en el Art. 321 de la Ley de Compañías y en el Reglamento expedido por el señor Superintendente de Compañías con la resolución No. 92-1-4-3-0014 (Publicado en el R.O. No. 44 de 13 de Octubre de 1992) y que declaro en forma expresa conocerlo:

En razón de lo mencionado expongo lo siguiente:

- * Opino que por parte de la Administración de la Compañía 'KEMCEPSA S.A.' se han observado y cumplido con las diferentes normas legales vigentes estatutarias y reglamentarias, así como también aquellas emanadas desde la Junta General de Accionistas y del Directorio.
- * Los controles internos de la compañía 'KEMCEPSA S.A.' en mi opinión son, confiables, y suficientes.
- * La revisión practicada sobre los Estados Financieros de la compañía 'KEMCEPSA S.A.', por el período económico comprendido entre el 01 de Enero del 2009 y el 31 de Diciembre de 2009, inclusive, no revela situaciones extrañas o dudosas que puedan afectar de alguna manera a los intereses de los señores Accionistas. Tampoco se han detectado hechos que puedan considerarse como incumplimientos o inobservancias por parte de la compañía en la comisión de faltas u omisiones a través de sus administradores, funcionarios y empleados.
- * Existen las adecuadas correspondencias entre Estados y Registros, y a través de las pruebas realizadas no se encuentran incoherencias que invaliden o contraríen el uso y aplicación correcta del conjunto de normas que regulan las actividades de la compañía 'KEMCEPSA S.A.', tanto legales como también aquellas relacionadas con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.
- * Esta Compañía, se mantuvo activa durante todo el ejercicio económico del año 2.009, manteniendo el servicio



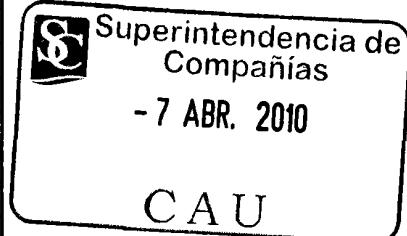
- 7 ABR. 2010

CAU

| | | |
|--|-----------------|-----------------|
| INDICES SOBRE VENTAS | 2,009 | 2,008 |
| Utilidad Bruta | 96% | 97 % |
| Gastos Operacionales / Ventas | - 76% | -83 % |
| Utilidad Operacional | 20% | 14% |
| Intereses Pagados | - 6% | - 7 % |
| Utilidad del Ejercicio antes Part. e Impuestos / Servicios | 13 % | 7 % |
| Utilidad Neta / ventas | 9% | 4 % |
| INDICES DE LIQUIDEZ | 2009 | 2008 |
| Razón Corriente | 0,46 | 0,22 |
| Razón Acida | 0,45 | 0,21 |
| Ratio de Recursos Permanentes | 0,22 | 0,13 |
| APALANCAMIENTO | | |
| Razón Deuda / Activo Total | 0,78 | 0,85 |
| Razón Deuda / Capital | 1.173 | 1.196 |
| Deuda Largo Plazo / Capital | 39,53 | 14,24 |
| CAPITAL DE TRABAJO | | |
| Capital de Trabajo | - 123.128 | -194.662 |
| Cuentas por Cobrar / Capital de Trabajo | - 28470,36 | - 0,14 |
| Pasivo Largo Plazo / Capital de Trabajo | - 0,00 | - 0,00 |
| Ingresos Netos / Capital de Trabajo | - 0,87 | - 0,18 |
| INDICES DE RENTABILIDAD | | |
| Utilidad antes Impuestos / Patrimonio Promedio | 94,60% | 119,50% |
| Utilidad Neta / Patrimonio Promedio | 75,36% | 76,13% |

El Estado de Ganancias y Pérdidas de la Compañía Kemcepsa S. A. correspondiente al ejercicio 2.009 y 2008 se expresa así:

| CONCEPTO | 2009 | 2008 |
|---|------------------|------------------|
| U. S. \$ | U. S. \$ | |
| Ingresos: | | |
| Ventas de soplado y etiquetado | 403.252 | 381.890 |
| Costo de Ventas | - 16.834 | - 9.882 |
| Utilidad Bruta | 386.418 | 372.008 |
| Egresos: | | |
| Gastos operacionales administrativos | - 266.393 | - 280.789 |
| Gastos operacionales provisiones | - 38.827 | -36.742 |
| Otros ingresos y gastos | - 4.252 | - 1.023 |
| Gastos Financieros | - 24.613 | - 28.092 |
| Total Gastos Administrativos y financieros | - 334.085 | - 346.646 |
| Utilidad antes participación e Impuestos | 52.333 | 25.362 |
| Participación Trabajadores | - 7.850 | - 3.804 |
| Utilidad (Pérdida) antes de impuestos | 44.483 | 21.558 |
| Impuesto a la Renta | - 9.045 | - 5.400 |
| Utilidad Neta del Ejercicio | 35.438 | 16.158 |



CAU

El patrimonio de los señores accionistas al 31 de diciembre del 2.009 y 2008 está expresado de la siguiente forma:

| CONCEPTO | U.S.\$. 2009 | U.S.\$. 2008 |
|--|------------------------|------------------------|
| Capital Social | 200,00 | 200,00 |
| Reserva Legal | 6230,94 | 4615,14 |
| Utilidad/(Pérdida) ejercicios anteriores | 22894,73 | 8307,66 |
| Utilidad/(Pérdida) presente ejercicio | <u>35437,79</u> | <u>16157,97</u> |
| Total Patrimonio | <u>64763,46</u> | <u>29.280,77</u> |

* En lo que hace relación con el ART. 321 de la Ley de Compañías y sus disposiciones informo que he actuado de acuerdo a ellas, de manera especial con el contenido de los numerales 1ro, 2do, 3ro y 4to.

De los señores Accionistas y Miembros de la Junta de Directores de la Compañía 'KEMCEPSA S.A.',

Muy atentamente,


Galo Briones Illescas
COMISARIO PRINCIPAL

03 de marzo de 2010

