

## INFORME DE COMISARIO

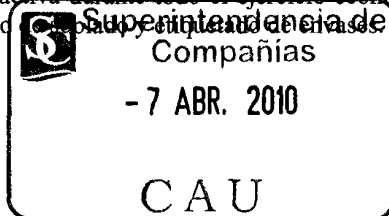
### **A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y JUNTA DE DIRECTORES DE LA COMPAÑÍA 'KEMCEPSA S.A.'**

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



<b>INDICES SOBRE VENTAS</b>	<b>2,009</b>	<b>2,008</b>
Utilidad Bruta	96%	97 %
Gastos Operacionales / Ventas	- 76%	-83 %
Utilidad Operacional	20%	14%
Intereses Pagados	- 6%	- 7 %
Utilidad del Ejercicio antes Part. e Imptos / Servicios	13 %	7 %
Utilidad Neta / ventas	9%	4 %

<b>INDICES DE LIQUIDEZ</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Razón Corriente	0,46	0,22
Razón Ácida	0,45	0,21
Ratio de Recursos Permanentes	0,22	0,13

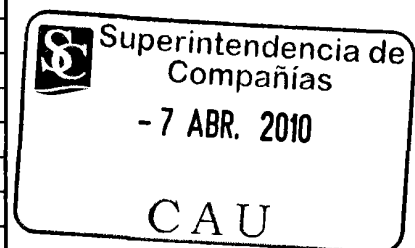
<b>APALANCAMIENTO</b>		
Razón Deuda / Activo Total	0,78	0,85
Razón Deuda / Capital	1.173	1.196
Deuda Largo Plazo / Capital	39,53	14,24

<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>		
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

<b>INDICES DE RENTABILIDAD</b>		
Utilidad antes Imptos. / 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:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>CONCEPTO</b>	<b>U. S. \$</b>	<b>U. S. \$</b>
<b>Ingresos:</b>		
Ventas de soplado y etiquetado	403.252	381.890
Costo de Ventas	- 16.834	- 9.882
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>386.418</b>	<b>372.008</b>
<b>Egresos:</b>		
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
<b>Total Gastos Administrativos y financieros</b>	<b>- 334.085</b>	<b>- 346.646</b>
Utilidad antes participación e Impuestos	52.333	25.362
<b>Participación Trabajadores</b>	<b>- 7.850</b>	<b>- 3.804</b>
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos	44.483	21.558
<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>- 9.045</b>	<b>- 5.400</b>
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b>35.438</b>	<b>16.158</b>



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

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

- \* 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

