

INFORME DE COMISARIO

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

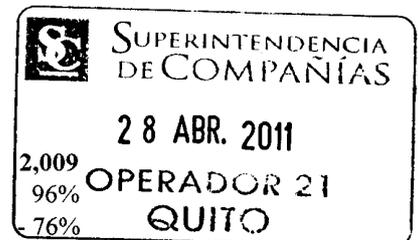
En calidad de Comisario Principal de la compañía KEMCEPSA S.A., he revisado el Balance General por el período económico correspondiente al año 2.010, y los correspondientes Estados de Resultados, Cambios en el Patrimonio de los Accionistas, y Cambios en la Posición Financiera por el ejercicio terminado 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 2010 y el 31 de Diciembre de 2010, 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 2.010, manteniendo el servicio de soplado y etiquetado de envases.

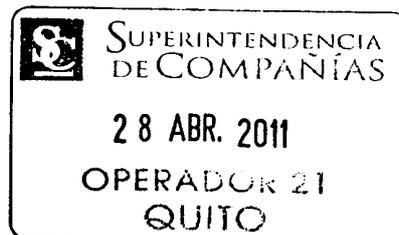
INDICES SOBRE VENTAS	2010	2,009
Utilidad Bruta	99%	96%
Gastos Operacionales / Ventas	-73%	-76%
Utilidad Operacional	27%	20%
Intereses Pagados	-2%	-6%
Utilidad del Ejercicio antes Part. e Imptos / Servicios	26%	13%
Utilidad Neta / ventas	17%	9%



INDICES DE LIQUIDEZ	2010	2009
Razón Corriente	0.49	0.46
Razón Acida	0.49	0.45
Ratio de Recursos Permanentes	0.60	0.34
APALANCAMIENTO		
Razón Deuda / Activo Total	0.56	0.78
Razón Deuda / Capital	917	1.173
Deuda Largo Plazo / Capital	49.81	39.53
CAPITAL DE TRABAJO		
Capital de Trabajo	-88.177	- 123.128
Cuentas por Cobrar / Capital de Trabajo	-0.49	-0.70
Pasivo Largo Plazo / Capital de Trabajo	-0.00	- 0.00
Ingresos Netos / Capital de Trabajo	-0.82	- 0.87
INDICES DE RENTABILIDAD		
Utilidad antes Imptos. / Patrimonio Promedio	1.18	0.95
Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	76.36%	75.36%

El Estado de Ganancias y Pérdidas de la Compañía Kemcepsa S. A. correspondiente al ejercicio 2.010 y 2009 se expresa así:

	2010	2009
CONCEPTO	U. S. \$	U. S. \$
Ingresos:		
Ventas de soplado y etiquetado	475.256	403.252
Costo de Ventas	-2.567	- 16.834
Utilidad Bruta	472.689	386.418
Egresos:		
Gastos operacionales administrativos	-307.227	- 266.393
Gastos operacionales provisiones	-37.981	- 38.827
Otros ingresos y gastos	5.166	- 4.252
Gastos Financieros	-9.058	- 24.613
Total Gastos Administrativos y financieros	-349.100	- 334.085
Utilidad antes participación e Impuestos	123.589	52.333
Participación Trabajadores	-18.538	- 7.850
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos	105.051	44.483
Impuesto a la Renta	-25.060	- 9.045
Utilidad Neta del Ejercicio	79.991	35.438



El patrimonio de los señores accionistas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 está expresado de la siguiente forma:

CONCEPTO	U.S.\$.	U.S.\$.
	2010	2009
Capital Social	200.00	200.00
Reserva Legal	4,264.13	4,264.13
Capital Adicional	1,966.81	1,966.81
Utilidad/(Pérdida) ejercicios anteriores	58,332.52	22,894.73
Utilidad/(Pérdida) presente ejercicio	79,990.65	35,437.79
Total Patrimonio	<u>144,754.12</u>	<u>64,763.46</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

