

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 2.011, 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.

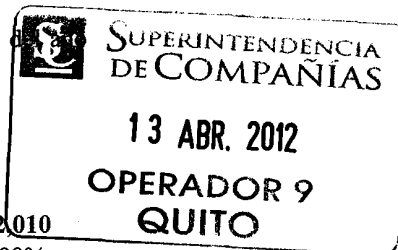
El trabajo de revisión se lo efectuó aplicando procedimientos profesionales sobre la materia, considerando además las recomendaciones y disposiciones legales existentes que norman la actividad de los Comisarios de conformidad con lo establecido en el Art. 321 de la Ley de Compañías y en el Reglamento 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 2011 y el 31 de Diciembre de 2011, 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 2.011, realizando el servicio de soplado y etiquetado de envases.

INDICES SOBRE VENTAS

	2011	2010
Utilidad Bruta	99,91%	99%
Gastos Operacionales / Ventas	99,16%	73%
Utilidad Operacional	0,75%	27%
Intereses Pagados	0,95%	2%
Utilidad del Ejercicio antes Part. e Imptos	0,47%	26%
Utilidad Neta / ventas	0,27%	17%



INDICES DE LIQUIDEZ	2011	2010
Razón Corriente	0.81	0.49
Razón Acida	0.68	0.49
Ratio de Recursos Permanentes	0.44	0.60

APALANCAMIENTO

Razón Deuda / Activo Total	0.56	0.56
Razón Deuda / Capital	229	917
Deuda Largo Plazo / Capital	27.09	0.50

CAPITAL DE TRABAJO

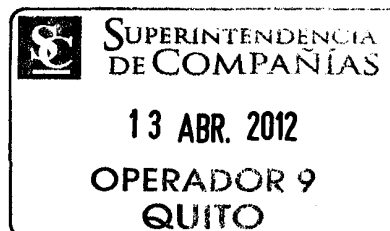
Capital de Trabajo	-30.951	-88.177
Cuentas por Cobrar / Capital de Trabajo	-3.19	-0.65
Pasivo Largo Plazo / Capital de Trabajo	-0.70	- 0.11
Ingresos Netos / Capital de Trabajo	-0.05	- 0.91

INDICES DE RENTABILIDAD

Utilidad antes Imptos. / Patrimonio Promedio	0.018	1.18
Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	0.010	0.76

El Estado de Ganancias y Pérdidas de la Compañía Kemcepsa S. A. correspondiente al ejercicio 2.011 y 2010 se expresa así:

	2011	2010
CONCEPTO	U. S. \$	U. S. \$
Ingresos:		
Ventas de soplado y etiquetado	546.889	475.256
Costo de Ventas	-492	-2.567
Utilidad Bruta	546.397	472.689
Egresos:		
Gastos operacionales administrativos	-494.660	-307.227
Gastos operacionales provisiones	-47.628	-37.981
Otros ingresos y gastos	3.716	5.166
Gastos Financieros	-5.226	-9.058
Total Gastos Administrativos y financieros	-551.240	-349.100
Utilidad antes participación e Impuestos	2.599	123.589
Participación Trabajadores	390	-18.538
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos	2.209	105.051
Impuesto a la Renta	707	-25.060
Utilidad Neta del Ejercicio	1.502	79.991



El patrimonio de los señores accionistas al 31 de diciembre del 2.011 y 2010 está expresado de la siguiente forma:

CONCEPTO	U.S.\$.	U.S.\$.
	2011	2010
Capital Social	800.00	200.00
Reserva Legal	4,264.13	4,264.13
Capital Adicional	1,966.81	1,966.81
Utilidad acumulada ejercicios anteriores	138,323.17	58,332.52
Utilidad presente ejercicio	1,502.49	79,990.65
Total Patrimonio	146,856. 60	144,754. 12

- * 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
C I 170108471-5

11.04.12

