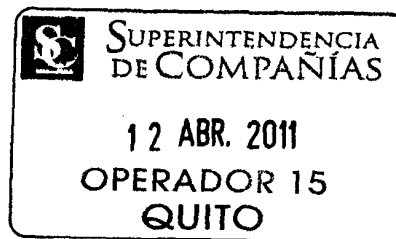


Abril 10 de 2011

INFORME DEL COMISARIO

A los accionistas de ARTEGELATO ECUADOR S.A.



1. He revisado el Balance General y Estado de Resultados de ARTEGELATO ECUADOR S.A. al 31 de diciembre de 2010. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en emitir un informe sobre esos estados financieros en base a mi revisión.
2. Mi revisión fue realizada mediante pruebas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros, y mediante el uso de las atribuciones y cumplimiento de las obligaciones dispuestas en el artículo 321 de la Ley de Compañías.

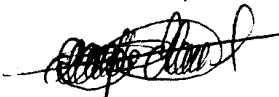
Como parte de esta revisión, efectué pruebas del cumplimiento por parte de ARTEGELATO ECUADOR S.A. y/o sus administradores, en relación a:

- El cumplimiento por parte de los administradores, de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General y del Directorio.
 - Si la correspondencia, los libros de actas de junta general y de directorio, libro talonario, libro de acciones y accionistas, comprobantes y libros de contabilidad, se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.
 - Si la custodia y conservación de bienes de la Compañía son adecuados.
 - Que los estados financieros son confiables, han sido elaborados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y surgen de los registros contables de la Compañía.
3. Los resultados de mis pruebas no revelaron situaciones que, en mi opinión se consideren incumplimientos por parte de ARTEGELATO ECUADOR S.A. con las disposiciones mencionadas en el párrafo 2, por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.
 4. No hubieron limitaciones en la colaboración prestada por los administradores de la Compañía en relación con mi revisión y otras pruebas efectuadas.
 5. En base a mi revisión y otras pruebas efectuadas, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto importante con respecto a los procedimientos de control interno de la Compañía, cumplimiento de presentación de garantías por parte de los administradores, omisión de asientos en el orden del día de las Juntas Generales, propuesta de

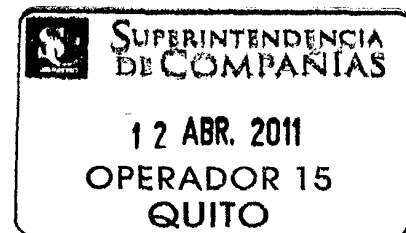
renovación de los administradores ni denuncias sobre la gestión de los administradores, que me hicieran pensar que deban ser informados a ustedes.

6. Debido a los tiempos de reposición de los mercaderías, los accionistas han visto la necesidad de realizar una inversión mayor dentro de la compañía, específicamente en los inventarios de la misma, para cumplir de mejor manera con los requerimientos de los clientes, ya que la totalidad de los productos que se ofrecen proceden el exterior.
7. Los ingresos percibidos por la compañía durante el ejercicio económico 2010 corresponden principalmente a la venta de maquinarias y equipos con un peso total del 68% del total de los ingresos generados, cabe indicar que la totalidad de los productos comercializados por la compañía son del exterior
8. Los valores registrados como Gastos de Viaje, así como los valores correspondientes a Gastos de Gestión se mantienen dentro de los porcentajes deducibles establecidos dentro de los cuerpos legales correspondientes.
9. Se ha realizado la Conciliación Tributaria conforme lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno, registrándose una amortización de la pérdida del año 2009 por el valor \$ 7,115.53, quedando una pérdida de \$412.76 para amortizar en ejercicios futuros.
10. Adjunto a este informe los principales indicadores financieros de la Compañía, correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010, que corresponden al segundo año de operaciones de la empresa.

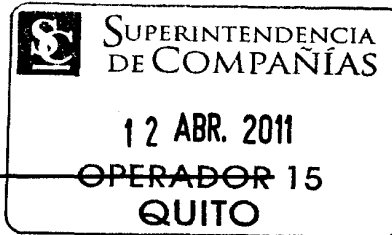
Atentamente,



Alfredo V. Mesías Bravo
Comisario



ARTEGELATO ECUADOR S.A.
ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010



Los presentes indicadores están elaborados con los datos registrados en los Estados Financieros terminados al 31 de diciembre de 2010, y constituyen una referencia para la Administración de ARTEGELATO ECUADOR S.A. respecto del manejo que se viene dando a la misma.

El valor del Activo Corriente equivale al 99,36% del total de Activos de la Compañía, el cual esta compuesto en un **47%** de Inventario Disponible para la Venta, **23%** de Disponible en Efectivo, **20%** de Cuentas por Cobrar a Clientes, **8%** en Tributos a favor de la Compañía y el **2%** restante en Otras Cuentas por Cobrar.

Los valores registrados dentro del Inventario son de un valor considerable en relación al total de activos de la compañía, esto debido principalmente a que estos deben ser traídos desde Italia y los costos de reposición para periodos cortos de tiempo son elevados, por lo que se ha optado en mantener un valor mayor de productos para de cierta manera abaratar el costo de importación de los mismos.

Al terminar el Año 2010, la compañía muestra un **20%** de su cartera vencida con un plazo de entre 19 y 26 días, valores que fueron totalmente recuperados en los primeros días del año 2011. Cabe indicar que el restante **80%** de la cartera fue emitido durante el mes de diciembre, y fue igualmente recuperado en enero del 2011.

El valor de los Pasivos Corrientes corresponde apenas al **9,11%** del total de los pasivos registrados dentro del Balance, esto debido a que por parte de los accionistas se han recibido prestamos para solventar las necesidades de la compañía los cuales tienen un periodo de gracia y vencimiento mayores a un año calendario.

Capital de Trabajo

Mide el margen de seguridad para cumplir con las obligaciones a corto plazo.

Considerando que la compañía ha operado durante todo el año 2010, y con los antecedentes descritos previamente el valor que obtenemos es de **\$ 188,694.55**, lo cual se debe básicamente a las cuentas por cobrar y los inventarios, ya que el 81,25% de esta liquidez ha sido proporcionada por los accionistas de la empresa.

La aplicación de un índice de liquidez con la inversión realizada por parte de los accionistas resultaría irreal, ya que los fondos con los que se cuentan no provienen en su totalidad de las operaciones realizadas por la compañía.

Endeudamiento

Mide la relación de los recursos aportados por los accionistas, en comparación con los valores adeudados a los acreedores

Del total de los activos de la empresa el 88% de estos corresponde a los proveedores y accionistas, valor que en comparación al año anterior ha descendido en 7 puntos, a pesar de que todavía es un valor elevado se espera que la gestión durante el próximo ejercicio fiscal permita reducir el endeudamiento a niveles más bajos.

Independencia Financiera

Mide la capacidad de generación de flujos para solventar sus operaciones

Considerando que el target al que esta orientado la organización este en vías de crecimiento, y mientras se logre posicionar de mejor manera a la compañía, nos vemos abocados en recurrir a fuentes de financiamiento, lo cual se muestra en este indicador ya que actualmente podemos cumplir con el 11% de nuestras obligaciones, ya que se el aporte de los accionistas de Artegelato Ecuador nos ha permitido cubrir el restante flujo de nuestras operaciones.

Margen de Utilidad

Miden la eficiencia de la empresa en la utilización de sus activos, en relación a la eficiencia en la gestión de sus operaciones.

El resultado de la gestión actual nos muestra que por cada Dólar de venta registrado se generan \$0.10 de utilidad para la compañía, es decir mantenemos un margen de alrededor del 10% compensando en su totalidad los costos y gastos de la compañía.

Rendimiento sobre capital

Mide el desempeño de los accionistas en relación a la utilidad obtenida en el periodo

Al cierre del ejercicio 2010 se están generando un rendimiento de \$ 0.15 por cada dólar de aportación de los socios, considerando que es el primero año completo de operación de la compañía y su segundo año tributario de existencia, se puede observar un crecimiento, el cual se espera sea mayor en próximos ejercicios fiscales.

El costo de ventas tiene una razón del 68,76% del total de los ingresos registrados durante el Ejercicio Fiscal 2010, Los gastos de ventas y administrativos tienen una razón del 11% y 9% respectivamente, la carga financiera durante el año 2010 equivale a un 2% del total de los ingresos, y el margen de utilidad de este periodo como lo mencionamos anteriormente es del 10% del total de los ingresos.

Para finalizar hemos sufrido un incremento del 61% de nuestros activos totales en relación al año 2009, crecimiento que esperamos sea sólido y de forma sostenida para en ejercicios futuros depender de la planificación y gestión directa de la administración de Artegelato Ecuador S.A.

Atentamente,



Alfredo V. Mesías Bravo
Comisario

