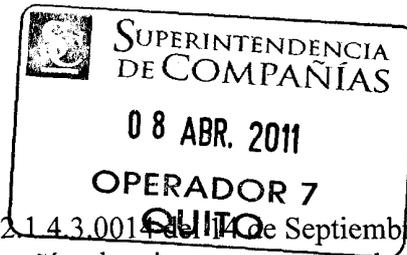


Quito, 24 de Marzo del 2011

Señores Accionistas  
**PERUZZI S.A.**  
Ciudad



De mis consideraciones,

Conforme lo dispuesto en la Resolución No 92.143.001 del 7 de Septiembre de 1992 emitida por la Superintendencia de Compañías, la misma que norma el contenido de los Informes de Comisario en concordancia con los estatutos sociales de la Compañía, a continuación informo:

### **DE LO ECONÓMICO**

El año 2010 fue un año de estabilidad económica para el Ecuador. El país tuvo el beneficio de un precio de crudo promedio de crudo superior a los 70 dólares, entre \$6 y \$8 superior a lo estipulado en el presupuesto anual del Gobierno. Estos ingresos permitieron al Gobierno solventar los gastos programados para el año, y continuar inyectando recursos a la economía para tratar de dinamizar ciertos sectores productivos.

Con la creación del BIESS (Banco del IESS), el Gobierno insertó en la economía una cantidad muy importante de recursos a través de créditos hipotecarios. Actualmente gran parte de los depósitos del IESS en el BCE se encuentran destinados tanto a compras de Bonos del Estado como a colocaciones, siendo apenas a Diciembre 2010 los ahorros de US\$ 428 millones (contra más de 2.500 millones a mediados del 2008).

Las captaciones bancarias también incrementaron durante el año 2010. La oferta crediticia también se dinamizó en el año. El crédito hipotecario ofrecido por el sector financiero privado cerró en casi 700 millones, un 28% superior al año 2009. Esto sin contar las colocaciones del BIESS, el mismo que insertó al segmento hipotecario casi 500 millones en créditos (40% de participación de mercado).

En lo referente a inflación, el país tuvo una inflación inferior al 3%. Se trata de los niveles más bajos de inflación desde el año 2007.

Sorpresivamente, a pesar del alto precio del petróleo comentado previamente, la balanza comercial en el país para el año 2010 fue negativa. Esto es producto de una falta de inversión en la producción nacional, suplantada por altos niveles de importaciones para suplir la demanda interna con los recursos inyectados.

En el ámbito político, la popularidad del Presidente Correa tuvo altos y bajos durante el año, siempre manteniendo un apoyo mayoritario del electorado. Su punto más bajo de popularidad en el tercer trimestre del año contrastó con la rebelión interna de la Policía el 30 de Septiembre. El resultado de este hecho fue positivo para repuntar la popularidad del Presidente en el último trimestre del año. Para el año 2011, el Presidente juega una carta política importante con la convocatoria a consulta popular, donde medirá nuevamente fuerzas en las urnas con su oposición.

## DEL CONTROL INTERNO

En el año 2010, la empresa creó el Departamento de Calidad Total. A través de esta nueva unidad, la empresa emprendió un esfuerzo importante de documentación de los procesos internos de mayor criticidad. Se implementó una política de auditoría sobre estos procesos, plasmados a través de distintos informes, cuadros y carteleras para monitorear el adecuado control de los mismos.

Algunos de los procesos críticos más importantes trabajados durante el año han sido la implementación de contadores de llamadas, tableros de control de producción por proyecto, reorganización y control del área de domiciliarios, especialización de equipos de trabajo para carteras compradas, reestructuración del sistema de control de recibos, utilización de canales masivos de cobranza, entre otros.

Adicionalmente, en el segundo semestre del año la empresa invirtió en el arrendamiento del software iCS para la administración de su cartera de clientes. Este sistema de primer nivel buscará mejorar y controlar de mejor maneras las estrategias y políticas de recuperación de la empresa. La puesta en marcha del Sistema se la realizó en el primer trimestre del 2011.

En la parte contable y financiera se continuó trabajando mensualmente con la empresa TAO Advisors, quienes presentan un informe mensual detallado de todos los movimientos contables de la empresa a la Gerencia General.

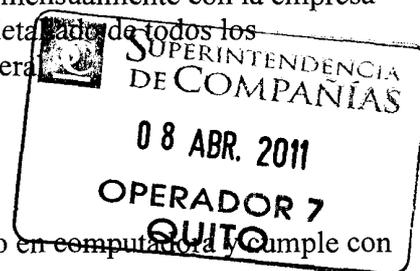
## DEL SISTEMA CONTABLE

El sistema contable que dispone la empresa es procesado en computadora y cumple con los requisitos de general aceptación contable.

El movimiento contable registra cronológicamente las transacciones mercantiles realizadas, con los respectivos comprobantes de respaldo. Todos los ingresos, así como gastos y costos de venta, se encuentran apropiadamente registrados en el Estado de Pérdidas y Ganancias. Por otro lado, el Balance de Situación refleja acertadamente el posicionamiento global de la empresa a la fecha de corte.

En términos generales, cabe mencionar las siguientes observaciones al informe financiero presentado:

- La empresa cerró el año 2010 con un colchón de liquidez en Bancos que le permitirá afrontar las obligaciones que tiene con inversionistas y proveedores. Adicionalmente, le permitirá continuar realizando inversiones en tecnología conforme lo planificado
- La razón de activos corrientes versus pasivos corrientes de la empresa es de 7.7 a 1. Esto indica que existe liquidez suficiente para cubrir con las obligaciones de corto plazo, e incluso el pago de inversionistas de largo plazo.
- Las cuentas por pagar con la empresa SEFIMA han sido reducidas durante el presente año, y se continuará trabajando para reducción de pasivos de manera gradual durante el año 2011.



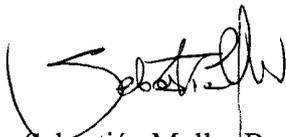
- La cartera de la empresa se encuentra concentrada en clientes de reconocido posicionamiento financiero. Estimamos que el índice de morosidad sobre la cartera de la empresa es mínimo.
- Los accionistas de la empresa muestran compromiso con su desarrollo mediante préstamos de largo plazo y aportes para futuras capitalizaciones.
- Los libros sociales cumplen con las exigencias legales y han permanecido sin modificación desde la constitución de la compañía.

## DE LO TRIBUTARIO

La empresa Peruzzi S.A. cumple de manera puntual y cronológica con todas sus obligaciones tributarias, así como las generadas por la Superintendencia de Compañías y demás organismos a las cuales se encuentra afiliada.

Este informe de comisario es de uso exclusivo de la administración de la compañía PERUZZI S.A. y ha sido preparado con el fin de cumplir las normas legales vigentes. Por lo tanto, esta información no podrá ser distribuida, copiada o entregada a terceros ajenos a la compañía.

Atentamente,



Sebastián Muller Borrero  
CI: 1705955696  
COMISARIO

