

Quito, 4 de Abril del 2012

Señores Accionistas
PERUZZI S.A.
Ciudad

De mis consideraciones,

Conforme lo dispuesto en la Resolución No 92.1.4.3.0014 del 14 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:

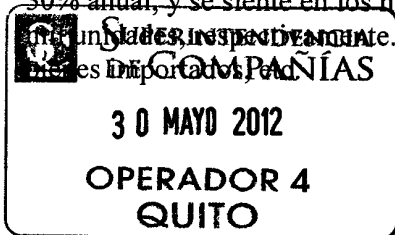
DE LO ECONÓMICO

El año 2011 fue, al igual que el 2010, un año estable económicamente para el Ecuador. Esto se debió principalmente a un precio promedio del petróleo superior a los \$90 por barril. Estos ingresos han permitido al Estado inyectar liquidez en la economía a través de gasto fiscal, dinamizando el consumo.

Con respecto a la inflación, el cierre del año 2011 presenta una inflación acumulada del 5,4%. Esto es un índice superior al de los años 2009 y 2010, donde terminamos entre dos o tres puntos porcentuales menos en este indicador. Es importante mencionar que la inflación del año 2010 había sido la más baja en los últimos 4 años.

Producto de la política fiscal expansiva del Gobierno que incrementó de manera importante la demanda interna, las importaciones no petroleras crecieron en un 31% con respecto al año 2010 y un 54% con respecto al año 2009. Esto a pesar de varias barreras arancelarias y para arancelarias aplicadas. La producción nacional no ha podido abastecer este incremento en demanda interna, beneficiando principalmente a importadores. Como consecuencia, la balanza comercial no petrolera presenta el déficit más alto de los últimos años, llegando a 7,800 millones (77% crecimiento con respecto a años anteriores).

En lo referente al Sistema Financiero, la banca privada (incluida cooperativas, mutualistas y sociedades financieras) cerró el año con depósitos superiores a los US\$ 18,900MM, esto representa un incremento del 16% con respecto al año anterior. En cartera, la banca privada crece 16% anual en este periodo, siendo consumo la de mayor aumento con 21.3%, seguida de microcrédito 20.9%, comercial 11% y vivienda 10% anual. La cartera de consumo crece en los últimos 2 años (2010 y 2011) por sobre el 30% anual, y se siente en los niveles de ventas de autos 2010 y 2011 con 132 mil y 139 mil unidades respectivamente. De igual manera en las ventas de electrodomésticos,



En el ámbito político, la popularidad del Presidente Correa tuvo altos y bajos durante el año, siempre manteniendo un apoyo mayoritario del electorado. El punto más relevante durante el presente año fue la confrontación que el Gobierno mantuvo con la prensa, siendo su punto más notorio el juicio al diario El Universo.

DEL CONTROL INTERNO

En el año 2011, la empresa tuvo un crecimiento importante a raíz de la incorporación de nuevos proyectos de Compra de Cartera, así como de Procesos de Cobranza para terceras entidades.

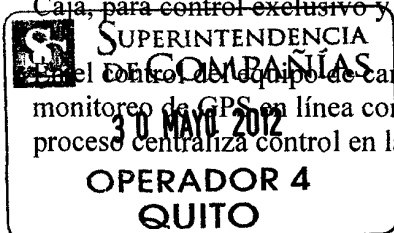
A raíz de este crecimiento, la empresa consolidó sus operación de producción en una oficina en la ciudad de Quito. Esta consolidación de operaciones trajo consigo inversiones importantes en infraestructura y tecnología para optimizar el control, así como las herramientas otorgadas al equipo de trabajo para consecución de sus objetivos.

La infraestructura de telecomunicaciones de la nueva oficina ha sido instalada sobre una plataforma Asterisk para administración de central telefónica. Todas las comunicaciones de la oficina se las realiza via VOIP y son grabadas para respaldo y auditoría. Adicionalmente, se ha permitido consolidar y llevar reportes de control sobre tiempos de llamada, utilización de canales de comunicación de telefonía fija vs. celular, conteo de producción por extensión, mensajería de voz, entre otras cosas, para todo el personal de Call Center.

En lo relacionado a software de cobranza, la empresa trabajó en paralelo con los Sistemas de Gestión ICS y SISCAR. El Sistema SISCAR ha demostrado ser un respaldo muy adecuado para la implementación del nuevo Sistema, permitiendo que la producción no se detenga durante períodos en que el mismo no ha estado en funcionamiento.

En el año 2011, la empresa continuó impulsando y reforzando la labor del equipo de Calidad Total. El énfasis durante el año se caracterizó por la identificación de los problemas críticos en los procesos productivos para implementación y documentación de nuevas políticas, así como la formalización de auditoría interna operativa para todos los procesos establecidos.

En el cuarto trimestre del año, se creó la unidad de Atención al Cliente, con el enfoque exclusivo de mejorar nuestros canales de contacto directo con las personas que se acercan a nuestras oficinas. Esto se ha complementado con la implementación del proceso de Caja, para control exclusivo y particular de dinero y recibos.



En el control del equipo de campo, se ha cambiado de proveedor de equipos para tener un monitoreo de GPS en línea con todo nuestro equipo de asesores y recaudadores. Este proceso centraliza control en las oficinas de la ciudad de Quito.

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

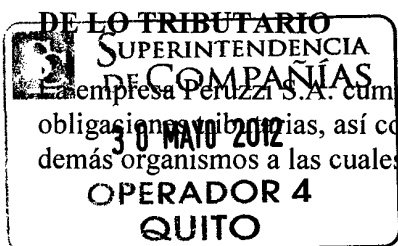
El sistema contable que dispone la empresa es procesado en computadora y cumple con los requisitos de general aceptación contable.

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.

A partir del año 2011, la empresa ha implementado un equipo de trabajo para la transición de control contable hacia la metodología NIIF. El equipo presenta informes de avance periódicos y se encuentra avanzando de acuerdo a lo planificado.

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

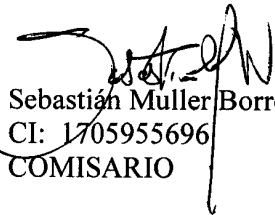
- La empresa cerró el año 2011 con un colchón de liquidez en Bancos, así como una proyección en recuperación de activos, que le permitirá afrontar conforme lo planificado con las obligaciones que tiene con inversionistas y proveedores.
- La razón de activos corrientes versus pasivos corrientes de la empresa es de 8.9 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 2012.
- 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 activos fijos de la empresa se encuentran debidamente registrados y controlados por un sistema interno.
- 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.



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

