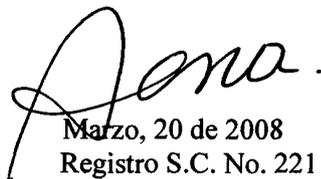


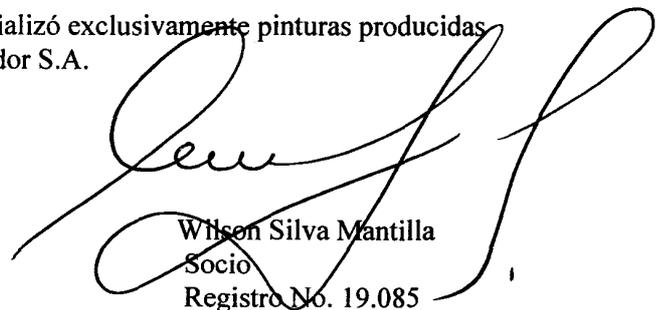
102678.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de **PINTURAS 1-2-3 S.A. PINTRES:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **PINTURAS 1-2-3 S.A. PINTRES** al 31 de diciembre de 2007 y los correspondientes estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006, no fueron auditados y se presentan únicamente para efectos comparativos.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, en base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PINTURAS 1-2-3 S.A. PINTRES** al 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio, y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Durante el año 2007, la empresa comercializó exclusivamente pinturas producidas por su principal accionista Pinturas Cóndor S.A.


Marzo, 20 de 2008
Registro S.C. No. 221


Wilson Silva Mantilla
Socio
Registro No. 19.085

Desde 1990

No hablamos de seriedad y confianza,
las practicamos a diario.

Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Edif. World Trade Center
Torre B • Piso 2
Casilla 17-21-01371
Telfs.: (593-2) 2231137 - 2557173/174
Telefax: (593-2) 2557178
Quito - Ecuador
www.aena.ws
email: aena1@attglobal.net
aena4@attglobal.net

PINTURAS 1-2-3 S.A. PINTRES

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	241.782	66.568
Cuentas por cobrar comerciales	5	958.946	928.833
Inventarios		-	1.928
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	55.249	76.920
Total activos corrientes		<u>1.255.977</u>	<u>1.074.249</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	7	<u>184.752</u>	<u>188.132</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>1.440.729</u>	<u>1.262.381</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Proveedores	8	752.765	659.603
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	130.369	59.188
Total pasivos corrientes		<u>883.134</u>	<u>718.791</u>
PATRIMONIO			
(Ver Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas)		<u>557.595</u>	<u>543.590</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1.440.729</u>	<u>1.262.381</u>

Las notas adjuntas (1 a 15) son parte integrante de estos estados financieros

PINTURAS 1-2-3 S.A. PINTRES

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		4.105.945	3.503.390
COSTO DE VENTAS		<u>-3.304.447</u>	<u>-2.837.839</u>
MARGEN BRUTO		<u>801.498</u>	<u>665.551</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	10	<u>-588.688</u>	<u>-511.394</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>212.810</u>	<u>154.157</u>
OTROS GASTOS		<u>-59.110</u>	<u>-12.618</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>153.700</u>	<u>141.539</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	-23.055	-21.231
Impuesto a la renta	11	<u>-32.661</u>	<u>-26.997</u>
Total		<u>-55.716</u>	<u>-48.228</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>97.984</u>	<u>93.311</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION		<u>0,20</u>	<u>0,19</u>

Las notas adjuntas (1 a 15) son parte integrante de estos estados financieros

PINTURAS 1-2-3 S.A. PINTRES

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CAPITAL SOCIAL	12		
Saldo al inicio y final del año		<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
RESERVA LEGAL:	13		
Saldo al inicio del año		8.798	27
Transferencia de utilidades retenidas		<u>9.331</u>	<u>8.771</u>
Saldo al final del año		<u>18.129</u>	<u>8.798</u>
UTILIDADES RETENIDAS:			
Saldo al inicio del año		34.792	29.189
Dividendos declarados		-83.979	-78.937
Transferencia a reserva legal		-9.331	-8.771
Utilidad neta del año		<u>97.984</u>	<u>93.311</u>
Saldo al final del año		<u>39.466</u>	<u>34.792</u>
TOTAL PATRIMONIO:			
Saldo al inicio del año		543.590	529.216
Dividendos declarados		-83.979	-78.937
Utilidad neta del año		<u>97.984</u>	<u>93.311</u>
Saldo al final del año		<u>557.595</u>	<u>543.590</u>

Las notas adjuntas (1 a 15) son parte integrante de estos estados financieros

PINTURAS 1-2-3 S.A. PINTRES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS		
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	4.097.300	3.249.480
Pagado a proveedores y empleados	-3.862.517	-2.995.930
Otros egresos	-59.110	-12.618
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>175.673</u>	<u>240.932</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS		
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adiciones de propiedad, planta y equipo	-459	-94.028
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-459</u>	<u>-94.028</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS		
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	-	-78.937
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>-78.937</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento neto durante el año	175.214	67.967
Saldo al inicio del año	66.568	-1.399
Saldo al final del año	<u>241.782</u>	<u>66.568</u>

(Continúa en la siguiente página...)

Las notas adjuntas (1 a 15) son parte integrante de estos estados financieros

PINTURAS 1-2-3 S.A. PINTRES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	97.984	93.311
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	-3.839	-1.765
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	-8.645	-253.910
Inventarios	1.928	-1.928
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	203	-203
Cuentas por pagar	89.244	415.211
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	-1.202	-9.784
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>175.673</u>	<u>240.932</u>

Las notas adjuntas (1 a 15) son parte integrante de estos estados financieros

PINTURAS 1-2-3 S.A. PINTRES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA

La compañía se constituyó en la República del Ecuador el 25 de agosto de 2000, su objeto principal es la comercialización de pinturas, resinas, diluyentes y más productos químicos afines, así como la prestación de servicios de asesoría, capacitación y comercialización de pinturas y productos relacionados con la pintura.

Desde la constitución de la compañía, la misma comercializa únicamente productos de Pinturas Cóndor S.A.

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES ASPECTOS DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana desde hace cinco años, es el siguiente:

	<u>Año</u>				
	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
% de inflación anual	6	1,95	4,36	2,87	3,32
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	-241	344	912	1.055	1.250
Salario Mínimo (en dólares)	121	137	150	160	170
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	11.303	11.062	10.851	10.215	10.328
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	5.190	5.849	6.662	6.143	6.767

Luego de la adopción de la dolarización, los principales indicadores de la economía ecuatoriana se han estabilizado, la principal fuente generadora de divisas es la exportación del petróleo, durante el año 2007 el precio promedio del barril de petróleo fue de aproximadamente 75 dólares; de existir una baja en el precio del petróleo la economía ecuatoriana podría verse afectada.

(Continúa en la siguiente página...)

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES ASPECTOS DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

(Continuación...)

El 26 de noviembre de 2006 se eligió al nuevo Presidente de la República del Ecuador; entre sus principales proyectos está la reforma en varios aspectos del Estado ecuatoriano; para ello está aplicando diferentes estrategias, entre las cuales se encuentra la conformación de una Asamblea Constituyente, la misma que se formalizó a través de la convocatoria a elecciones el 30 de septiembre de 2007, la Asamblea comenzó sus actividades en noviembre de ese año. A la fecha de emisión del informe de los auditores externos (20 de marzo 2008) dicha Asamblea se encuentra trabajando en la generación de los cambios que aspira el actual Gobierno.

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), la Junta de Directores y otros cuerpos directivos de la empresa son los responsables de la preparación y presentación de los estados financieros. La gerencia de la compañía ha seleccionado y aplicado las políticas contables de la empresa de manera que los estados financieros cumplan con todos los requerimientos de cada NEC y permitan una presentación estructurada de la posición financiera y las transacciones realizadas por la empresa. Los estados financieros presentan los resultados de la administración de los recursos confiados a la gerencia de la compañía.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad en ausencia de una NEC específica, la gerencia puede utilizar su juicio para desarrollar una política contable que provea información más útil a los usuarios, al hacer este juicio, la gerencia debe considerar: a) los requerimientos en las NEC que se refieren a asuntos similares, b) las definiciones, criterios establecidos por el Comité de Pronunciamientos del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador; y, c) pronunciamientos de otros organismos para el establecimiento de normas y prácticas aceptadas en la industria a la que pertenece la empresa.

A partir del año 2009 el Ecuador debe adoptar las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), las mismas que vienen siendo aplicadas por un amplio número de países desde hace algunos años.

(Continúa en la siguiente página...)

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

Un resumen de las principales Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas por la compañía y de las disposiciones tributarias en el Ecuador, es el siguiente:

Inventarios.- La compañía no tiene inventarios de su propiedad, una vez que sus clientes realizan los pedidos, solicitan el mismo a su relacionada Pinturas Cóndor S.A. El costo de ventas que se refleja en el estado de resultados es igual a los valores que le factura la empresa en referencia.

Propiedad, planta y equipo.- Al costo de adquisición; los activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, aplicando los porcentajes de depreciación establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno.

Provisión para cuentas de dudosa recuperación.- Sirve para cubrir posibles pérdidas que se puedan producir en la recuperación de cartera, se establece con base al análisis individual de cada cuenta. Para efectos tributarios la Ley acepta como gasto del año únicamente el 1% de los créditos concedidos durante el mismo y que estén vigentes al cierre del período fiscal.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Participación trabajadores.- Se constituye a la tasa del 15% de la utilidad contable y se carga contra los resultados del año.

Impuesto a la renta.- Se calcula a la tasa del 25% sobre la utilidad tributable y se carga a resultados del año. Si la empresa decide reinvertir las utilidades del año aplicará la tasa del 15% siempre y cuando aumente el capital y a partir del año 2008 adquiera maquinaria por el valor de la reinversión.

Utilidad neta por acción.- La utilidad neta por acción se calcula en base al promedio de las acciones en circulación durante el ejercicio económico.

Registros contables y unidad monetaria.- Los registros contables de la empresa son llevados en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial en el Ecuador a partir de marzo del año 2000.

4. CAJA Y EQUIVALENTES

El rubro está conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja	100	100
Bancos	<u>241.682</u>	<u>66.468</u>
	<u>241.782</u>	<u>66.568</u>

Los fondos existentes en caja y bancos se encuentran libres de gravámenes.

5. CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	1.025.549	995.436
Menos - Provisión para cuentas de dudosa recuperación	<u>-66.603</u>	<u>-66.603</u>
	<u>958.946</u>	<u>928.833</u>

Las cuentas por cobrar a clientes están libres de gravámenes y no han sido entregadas en garantía de obligaciones con terceros.

El movimiento de la provisión para cuentas de dudosa recuperación durante el año es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	66.603	66.603
Provisión	-	-
Saldo al final del año	<u>66.603</u>	<u>66.603</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuestos (1)	11.608	1.190
Impuestos retenidos de años anteriores (2)	26.268	26.268
Otras cuentas	<u>17.373</u>	<u>49.462</u>
	<u>55.249</u>	<u>76.920</u>

(Continúa en la siguiente página...)

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

(Continuación...)

- (1) Al 31 de diciembre de 2007 este rubro incluye cuentas por cobrar por Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta a favor de la compañía por 9.636.
- (2) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponde a cuentas por cobrar por Retenciones en la Fuente de ejercicios anteriores.

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El rubro está conformado por:

	Tasa anual de Depreciación	2007	2006
Terrenos	-	94.755	94.755
Maquinaria y equipo	10%	92.618	92.618
Equipo de procesamiento de datos	10%	7.451	6.992
Total		194.824	194.365
Menos - Depreciación acumulada		-10.072	-6.233
Neto		184.752	188.132

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	188.132	95.869
Movimientos del año:		
Adquisiciones	459	94.028
Depreciación del año	-3.839	-1.765
Saldo al final del año	184.752	188.132

La propiedad, planta y equipo se encuentra libre de gravámenes e hipotecas.

8. PROVEEDORES

El rubro está conformado por:

	2007	2006
Nacionales	36.560	8.736
Pinturas Cóndor S.A. (1)	716.205	650.867
	752.765	659.603

- (1) Esta cuenta por pagar se origina por la venta de pinturas que realiza su empresa relacionada Pinturas Cóndor S.A.

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Dividendos por utilidades (1)	83.979	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	4.506	3.297
Beneficios sociales (2)	4.556	3.988
Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta	6.490	4.345
Impuesto al Valor Agregado	2.638	5.779
Retenciones del I.V.A.	1.269	1.567
Participación a Trabajadores	23.055	21.231
Impuesto a la Renta	-	3.666
Otros	3.876	15.315
	<u>130.369</u>	<u>59.188</u>

(1) Corresponde a dividendos por utilidades del año 2006 que se encuentran pendientes de pago a favor de los siguientes accionistas: Pinturas Cóndor S.A. por 75.581 y Expocolor S.A. por 8.398.

(2) Corresponden en el año 2007 y 2006 a obligaciones con los trabajadores por concepto de Décimo Tercer Sueldo, Décimo Cuarto Sueldo, Vacaciones, y Fondos de Reserva.

10. GASTOS DE ADMINISTRACION Y DE VENTAS

El rubro está compuesto por los siguientes conceptos:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Personal	208.528	181.110
Servicios de Terceros	72.999	43.654
Honorarios	4.683	7.006
Gastos de viaje	12.481	11.639
Atención a clientes	6.779	7.872
Asignados	8.001	5.727
Publicidad	68.424	69.441
Comisiones	111.597	123.203
Distribución	80.310	49.123
Otros	14.886	12.619
	<u>588.688</u>	<u>511.394</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA**a) Conciliación Tributaria.-**

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la compañía preparó la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de impuestos y participación	153.700	141.539
(-) 15% Participación trabajadores	-23.055	-21.231
(-) Amortización de pérdidas años anteriores	-	-12.318
Base imponible para impuesto a la renta	<u>130.645</u>	<u>107.990</u>
Impuesto a la renta causado	<u>32.661</u>	<u>26.997</u>

b) Movimiento del Impuesto a la Renta del año.-

El movimiento del impuesto a la renta del año fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al comienzo del año	3.666	9.048
Pago	-3.666	-9.048
Retenciones en la fuente	-42.297	-23.331
Impuesto a la Renta del año	<u>32.661</u>	<u>26.997</u>
Saldo al final del año	<u>-9.636</u>	<u>3.666</u>

c) Revisiones fiscales.-

La compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución.

d) Cumplimiento de aspectos legales.-

Durante el año 2007 y hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 20 de 2008), PINTURAS 1-2-3 S.A. PINTRES ha cumplido con todos los aspectos legales y estatutarios a los que está obligada y no existen notificaciones de ningún organismo de control que impliquen incumplimientos.

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el capital social autorizado corresponde a 500.000 acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una.

13. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta) hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

14. REFORMAS TRIBUTARIAS

En el Registro Oficial 242 Tercer Suplemento de fecha 29 de diciembre de 2007 consta la Ley de Equidad Tributaria expedida por la Asamblea Constituyente, la misma que contempla varias reformas de carácter tributario y que tendrá aplicación a partir del 2008; entre las más importantes están: a) Se establece dos métodos para pagar el anticipo de impuesto a la renta y la compañía deberá pagar el que resulte más alto, b) Cuando la compañía reinvierta las utilidades, deberá aumentar el capital social y adquirir maquinaria por un monto igual a la reinversión, c) Los créditos contratados en el exterior no podrán exceder del 300% del capital social de la compañía, d) Se establece un impuesto del 0,5% a las remesas de dinero al exterior, excepto por el pago de importaciones o intereses, e) El pago del Impuesto al Valor Agregado puede realizarse dentro del mes subsiguiente de realizado las operaciones f) Los valores pagados por Leasing no serán deducibles en períodos menores al de la vida útil del activo arrendado.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el cierre del año 2007 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 20 de 2008) no existen eventos o transacciones que afecten significativamente los estados financieros.