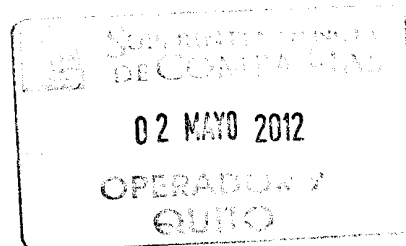


COLPISAMOTRIZ ECUADOR S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



Informe de los Auditores Independientes

SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

02 MAYO 2012

OFICINA DE REGISTRO

CIENFUEGOS

A los Accionistas de
COLPISAMOTRIZ ECUADOR S. A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de COLPISAMOTRIZ ECUADOR S. A. (Una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador, Subsidiaria de Productos Pittsburg Colombia S. A., una compañía constituida y regida bajo leyes de la República de Colombia, poseída en un 35.66%), que comprenden: el balance general al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y las otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y del control interno determinado como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de distorsiones significativas, debido a fraudes o errores.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Excepto por lo mencionado en los párrafos del cuarto al sexto siguientes, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos, transacciones y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraudes o errores. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

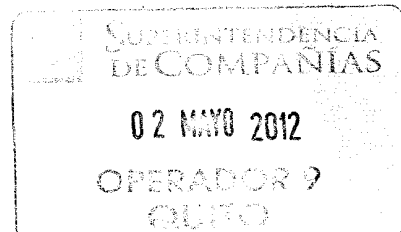


Bases para la opinión calificada

4. Como se menciona en la Nota 3, al 31 de diciembre del 2011, los estados financieros incluyen cartera de clientes por US\$150,862 (US\$120,175 para el año 2010) que se han identificado como de difícil recuperación. A pesar de que la Gerencia se encuentra realizando varias gestiones internas y con sus asesores legales, hasta la fecha de este informe, no hemos podido verificar recuperaciones importantes de estos valores. Al 31 de diciembre del 2011, la provisión para cuentas incobrables es de US\$81,524; la Gerencia decidió completar la provisión durante el año 2012. En razón de estas circunstancias no es posible establecer la suficiencia de la provisión requerida para cuentas incobrables a esa fecha.
5. Como se menciona en la Nota 4 a los estados financieros, En el 2011, la Gerencia realizó un estudio detallado del inventario de lenta rotación y ha identificado inventarios de difícil realización por US\$163,138 (US\$132,048 para el año 2010) y continúa realizando gestiones para la venta de estos ítems. Al 31 de diciembre del 2011, la provisión para inventarios de lento movimiento es de US\$66,024, la Gerencia decidió completar la provisión durante el año 2012. En razón de estas circunstancias, a la fecha de este informe no es posible establecer la provisión requerida para estos inventarios.
6. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía registró en cuentas por cobrar US\$18,027 como crédito tributario del impuesto a la renta, originado en retenciones en la fuente por impuesto a la salida de divisas ISD realizadas durante el año. Según lo establecido en la legislación vigente, dicho impuesto es crédito tributario cuando las importaciones realizadas constituyan materias primas para procesos productivos y siempre que éstas consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria. Para el caso de Colpisamotriz Ecuador S. A. el producto terminado consiste en la adición y mezcla de pintura, tintes y materiales complementarios. A la fecha de este reporte no se ha emitido el listado oficial antes mencionado. Adicionalmente, en caso de ser calificado como crédito tributario, de acuerdo a la mencionada legislación, este crédito tributario se puede compensar hasta en cinco años y en orden de aplicación éste se utiliza para el pago, luego de los anticipos para el impuesto a la renta. En estas condiciones, la recuperabilidad de este saldo es incierta y a la fecha de este reporte no se puede establecer los efectos, si los hubiera, sobre los estados financieros adjuntos.

Opinión calificada

7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno y que pudieron haber sido determinados como necesarios si no hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafos del cuarto al sexto, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de COLPISAMOTRIZ ECUADOR S. A. al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



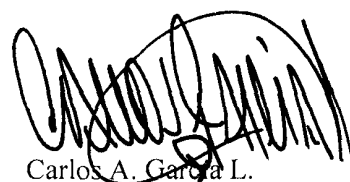
Aspectos de énfasis

8. Como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros y en el párrafo 2 de este informe, la Compañía prepara sus estados financieros con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC's las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de COLPISAMOTRIZ ECUADOR S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a las de la República del Ecuador.
9. Como se menciona en las Notas 1 y 3 a los estados financieros, la Compañía mantiene importantes operaciones de venta con sus principales clientes: Ómnibus BB, Transportes S. A. y Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. MARESA, con quienes mantiene un acuerdo para la provisión de pinturas (Orden permanente de compra). Al 31 de diciembre del 2011, los estados financieros demuestran una concentración de operaciones con estos dos clientes; las ventas alcanzaron el 79% del total y la cartera con ellos representa el 60% del total (72% y 46% respectivamente para el año 2010).
10. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, la Gerencia ha sido notificada del cambio de accionistas, con lo cual la Compañía pasa a ser una subsidiaria poseída por PPG Industries Inc., una compañía de los Estados Unidos de Norte América, constituida y regida bajo las leyes del Estado de Pennsylvania, poseída en un 99%. La transferencia de acciones se encuentra en trámite. De acuerdo con estos cambios, la nueva casa matriz y la Gerencia esperan inicialmente mantener el nivel de operaciones e incrementarlas a través de colocar nuevos productos en el mercado local.

Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

Micelle

RNAE No. 358
20 de enero del 2012
Quito, Ecuador



Carlos A. García L.
Representante Legal
R.N.C.P.A. No. 22857

COLPISAMOTRIZ ECUADOR S. A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

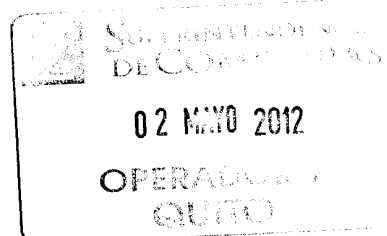
(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos		8,955	29,687
Cuentas por cobrar, neto	(Nota 3)	1,113,510	1,134,215
Inventarios, neto	(Nota 4)	1,142,475	1,532,956
Gastos pagados por anticipado		3,194	2,916
		-----	-----
Total del activo corriente		2,268,134	2,699,774
 MAQUINARIA, MUEBLES, Y EQUIPO, neto	 (Nota 5)	 213,230	 249,137
 CARGOS DIFERIDOS	 (Nota 6)	 -	 26,942
		-----	-----
		2,481,364	2,975,853
		=====	=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:			
Cuentas por pagar	(Nota 7)	1,043,184	1,701,181
Impuesto a la renta	(Nota 8)	52,521	27,776
Pasivos acumulados	(Nota 9)	51,038	29,775
		-----	-----
Total del pasivo corriente		1,146,743	1,758,732
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	(Nota 11)	366,000	366,000
Reserva legal	(Nota 12)	13,349	11,171
Prima en venta de acciones	(Nota 13)	950,000	950,000
Resultados acumulados		5,272	(110,050)
		-----	-----
		1,334,621	1,217,121
		-----	-----
		2,481,364	2,975,853
		=====	=====



Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

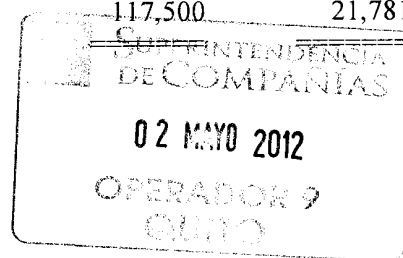
COLPISAMOTRIZ ECUADOR S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
INGRESOS:			
Ventas netas	(Nota 3)	5,057,248	4,330,948
COSTO DE VENTAS		3,836,024	3,309,943
		-----	-----
Utilidad bruta		1,221,224	1,021,005
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Administración y ventas		962,965	938,479
Financieros, neto		74,560	65,953
		-----	-----
		1,037,525	1,004,432
		-----	-----
Utilidad en operación		183,699	16,573
OTROS INGRESOS	(Nota 14)	16,326	41,729
		-----	-----
Utilidad antes de provisión para participación a los trabajadores e impuesto a la renta		200,025	58,302
PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES	(Nota 9)	30,004	8,745
IMPUESTO A LA RENTA	(Nota 8)	52,521	27,776
		-----	-----
Utilidad neta		117,500	21,781



Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

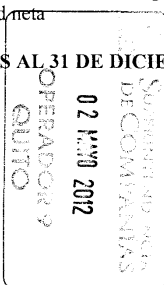
COLPISAMOTRIZ ECUADOR S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009	366,000	11,171	950,000	(131,831)	1,195,340
MÁS (MENOS):					
Utilidad neta	-	-	-	21,781	21,781
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010	366,000	11,171	950,000	(110,050)	1,217,121
MÁS (MENOS):					
Apropiación de reserva legal	-	2,178	-	(2,178)	-
Utilidad neta	-	-	-	117,500	117,500
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011	366,000	13,349	950,000	5,272	1,334,621



Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

COLPISAMOTRIZ ECUADOR S. A.

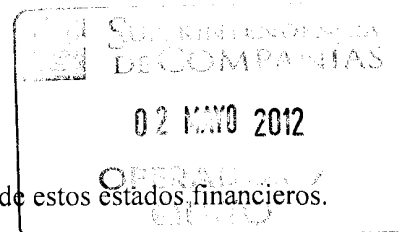
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes, y otros	4,863,627	4,245,911
Efectivo pagado a proveedores, empleados, compañías relacionadas y otros	(4,929,848)	(4,253,628)
Efectivo pagado por gastos financieros, neto	(26,233)	(65,953)
Recuperación de impuesto a la renta	63,362	-
Otros ingresos, neto	16,326	41,729
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación	(12,766)	(31,941)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo pagado en la adquisición de maquinaria, muebles y equipo, neto	(7,966)	(48,210)
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(7,966)	(48,210)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	-	-
	-----	-----
(Disminución) neta del efectivo en caja y bancos	(20,732)	(80,151)
	-----	-----
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	29,687	109,838
	-----	-----
Saldo al fin del año	8,955	29,687
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



COLPISAMOTRIZ ECUADOR S. A.

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
(UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

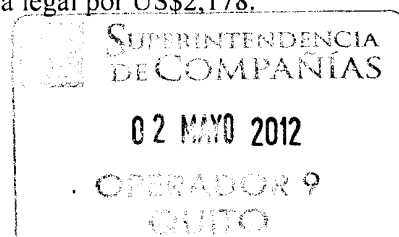
(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
UTILIDAD NETA	117,500	21,781
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Provisión para inventarios de lento movimiento	66,024	-
Provisión para cuentas incobrables	53,992	21,372
Provisión para participación a los trabajadores	30,004	8,745
Provisión para impuesto a la renta	52,521	27,776
Depreciación de maquinaria, muebles y equipo	43,873	42,853
Amortización de cargos diferidos	26,942	38,423
Baja de vehículo por siniestro	-	(466)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(61,095)	(73,905)
Disminución (Aumento) de inventarios	324,457	(255,432)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(278)	(1,883)
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar	(657,965)	139,550
(Disminución) en pasivos acumulados	(8,741)	(755)
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación	(12,766)	(31,941)
	=====	=====

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO

2011:

- ✓ En marzo del 2011, la Compañía dio de baja cuentas por cobrar clientes vencidas desde el año 2004 por US\$14,338. Resultado de este registro disminuyó cuentas por cobrar y provisión para cuentas incobrables en dicho importe.
- ✓ En diciembre del 2011, la Compañía dio de baja equipos de computación y software totalmente depreciados por US\$21,090. Resultado de este registro disminuyó equipos de computación y depreciación acumulada por el mismo importe.
- ✓ Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía dio de baja inventario dañado y caducado por US\$338,762. Resultado de esta operación disminuyó inventario y aumentó costo de ventas en dicho importe.
- ✓ La Compañía apropió resultados acumulados a reserva legal por US\$2,178.



COLPISAMOTRIZ ECUADOR S.A.

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
(UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

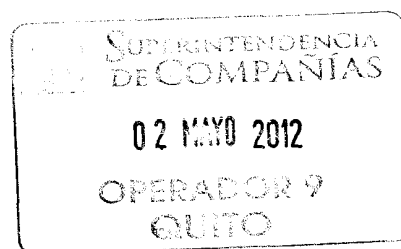
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO:

2010:

- ✓ Durante el año 2010, la Compañía dio de baja un vehículo por pérdida total declarado por la compañía de seguros. El efecto de esta operación fue disminuir maquinaria, mobiliario y equipo por US\$10,666 neto, con cargo a cuentas por cobrar US\$11,132 y reconoció un ingreso por US\$466.
- ✓ Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía dio de baja inventario dañado y caducado por US\$326,779. Resultado de esta operación disminuyó inventario y aumentó costo de ventas en dicho importe.



Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

COLPISAMOTRÍZ ECUADOR S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES:

COLPISAMOTRIZ ECUADOR S. A. fue constituida en Quito, Ecuador el 18 de agosto del 2004 e inscrita en el Registro Mercantil el 3 de septiembre del mismo año, (Subsidiaria de Productos Pittsburg Colombia S.A., una compañía constituida y regida bajo leyes de la República de Colombia poseída en un 35.66% y controlada). Su objeto social es la prestación de servicios en: a) Todas las fases del negocio automotriz, tales como la compra, venta, importación y distribución de repuestos, neumáticos, pintura y prestación de servicios mecánicos y mantenimiento automotriz para vehículos; b) Compra, venta, importación de bienes muebles, materia prima, químicos para uso doméstico, industrial y comercial; c) Representación de empresas comerciales y automotrices; y desarrollar todos los actos necesarios permitidos por la ley para el logro de sus objetivos.

La Compañía se encuentra sujeta a la revisión y control del Consejo Nacional de Sustancias Estupefacientes y Psicotrópicas CONSEP, debido a que ciertos inventarios que maneja son de uso controlado por este organismo, sobre los que requiere autorización previa para su importación y periódicamente debe presentar reportes sobre el uso adecuado de los mismos.

Como parte de sus actividades, la Compañía mantiene suscrito un convenio con la compañía Ómnibus BB Transportes S. A. Este contrato se suscribió el 24 de agosto del 2006 a través del cual la Compañía se obliga a atender requerimientos técnicos y comerciales para abastecer pinturas y productos complementarios en la planta de GM-OBB, el cliente a su vez se compromete a pagar el producto una vez que haya pasado las pruebas funcional y de laboratorio. Dicho contrato venció el 30 de abril del 2009.

Las partes han firmado varios adendums, prolongando la vigencia de este contrato. El último adendum se firmó en diciembre del 2009 el cual tiene una duración de tres años a partir del 1 de enero del 2010. Los términos bajo los cuales se suscribe este contrato son similares a los del contrato inicial.

Durante el año 2011, la Compañía ha realizado importantes operaciones con Manufacturas, Armadurías y Repuestos Ecuatorianos S. A. MARESA. A la fecha de este informe la Compañía continúa entregando pintura y materiales complementarios en base de un acuerdo verbal; según lo manifestado por la Gerencia, los pedidos se realizan mediante órdenes de compra y su renovación es periódica con vigencia semestral; el convenio no establece cantidades fijas de inventario y es de carácter indefinido.

02 MAYO 2012

OPERADOR Y
QUITO

1. **OPERACIONES: (Continuación)**

En octubre del 2011, la Compañía inició un "proyecto para nacionalización de pinturas" que consiste principalmente en procesar pintura en el Ecuador, con un porcentaje importante de materias primas locales (se consideran aquellas que forman parte de los países miembros de la Comunidad Andina de Naciones CAN). El Gobierno ecuatoriano establecerá los porcentajes de participación y en caso de que la normativa que establezca el Gobierno sea favorable a la Compañía se esperaría realizar inversiones adicionales.

En enero del 2012, la Administración de la casa matriz notificó a la Gerencia el cambio de accionistas. A la fecha de este informe, se encuentra en proceso la transferencia de los títulos de acciones a favor de PPG Industries Inc. (una compañía de los Estados Unidos de Norte América, constituida y regida bajo leyes del estado de Pennsylvania) con el 99% y PPG Industries Colombia Ltda. con el 1%. Esta transferencia no modificó el valor del capital social. Los nuevos accionistas son propietarios de la marca de pinturas y tintes IXELL que la Compañía ya venía comercializando. La Gerencia considera que con este cambio inicialmente se mantendrán las ventas y espera colocar nuevas líneas de productos en el mercado.

Durante los años 2011 y 2010, bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajuste, lo cual determinó un índice de inflación del 5.4% y 3.4%, aproximadamente para éstos años, respectivamente.

2. **RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD:**

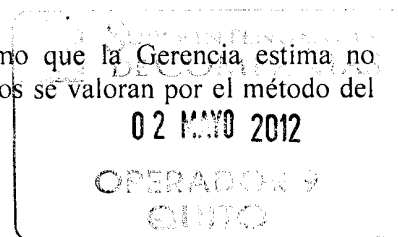
A continuación se resumen las principales políticas de Contabilidad que sigue la Compañía, éstas están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar formalmente las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's. Para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas Normas requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

a. **Bases de presentación**

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico.

b. **Inventarios**

Están registrados al costo de adquisición, el mismo que la Gerencia estima no excede el valor de mercado, las salidas de inventarios se valoran por el método del costo promedio.



2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD (Continuación):

c. Maquinaria, muebles y equipo

Se muestra al costo histórico, menos la correspondiente depreciación acumulada, la Gerencia estima que el monto neto de estos activos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

d. Cargos diferidos

Los cargos diferidos se presentan al costo histórico de adquisición, menos la correspondiente amortización acumulada. Al 31 de diciembre del 2011, los cargos diferidos fueron totalmente amortizados.

e. Reconocimiento del ingreso y costos

Los ingresos y costos por ventas se reconocen con base en el principio de realización, esto es cuando se entregan los bienes y se prestan los servicios.

f. Reconocimiento de gastos

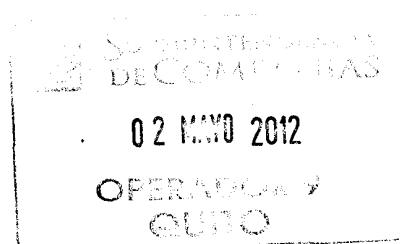
Los gastos se registran por el método del devengado cuando se conocen.

g. Activos adquiridos bajo Leasing-Renting

Durante el año 2010, la Compañía realizó una adquisición de un vehículo, el cual se registró como arrendamiento operativo con base a un contrato de Renting. Durante el año 2011, la Compañía ha cumplido en forma oportuna con las cuotas de arrendamiento de este vehículo.

h. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.



2. **RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD (Continuación):**

i. **Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF**

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de fecha 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías ratifica y establece la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) de acuerdo a un cronograma, estableciendo tres grupos de compañías que se encuentran bajo su control y vigilancia que deberán implementar dichas normas a partir de los años 2010, 2011 y 2012 respectivamente. De acuerdo con este cronograma, la Compañía debe cumplir con este requerimiento a partir del año 2012 y para efectos comparativos el año 2011.

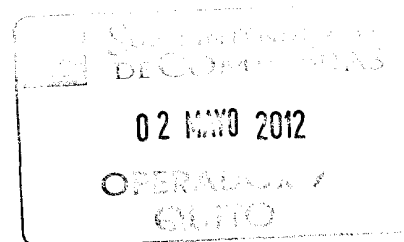
Con fecha 12 de enero del 2011, mediante Resolución SC.Q.ICI. CPAIFRS.11.01, la Superintendencia de Compañías considerando entre otros, que el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) en Septiembre del 2009 editó, en español, las Normas Internacionales de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades, NIIF para las PYMES, resolvió para efectos del registro y preparación de estados financieros, calificar como PYMES a las personas jurídicas que cumplan las siguientes condiciones:

- a) Activos totales inferiores a US\$4,000.000;
- b) Registren un valor bruto de ventas anuales inferior a US\$5,000.000;
- c) Tengan menos de 200 trabajadores.

Estos parámetros se considerarán con base a los estados financieros del ejercicio económico anterior al período de transición, es decir 2010. Todas aquellas compañías que cumplan con las condiciones antes señaladas aplicarán NIIF para las PYMES y se establece el año 2011 como período de transición y como tales éstas deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con base a dichas normas.

Cualquier compañía calificada como PYMES podrá adoptar NIIF completas, en cuyo caso comunicará de esta decisión a la Superintendencia de Compañías.

De acuerdo con estas resoluciones, la Compañía se encuentra en el tercer grupo y aplicará NIIF para las PYMES.



3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes		1,048,134	933,600
Retenciones en la fuente y anticipos	(Ver nota 8) y (2)	89,198	112,121
Crédito tributario IVA		39,658	112,345
Anticipos a proveedores		5,018	3,937
Funcionarios y empleados		2,924	1,701
Compañías y partes relacionadas	(Ver nota 10)	2,739	1,421
Otras		7,363	10,960
		<u>1,195,034</u>	<u>1,176,085</u>
Menos - Provisión para cuentas Incobrables	(3)	<u>(81,524)</u>	<u>(41,870)</u>
		<u>1,113,510</u>	<u>1,134,215</u>

- (1) Un resumen de las ventas de los años 2011 y 2010 y los saldos de cuentas por cobrar de los principales clientes, al cierre de cada año, se detalla a continuación:

<u>Cliente</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>		<u>Ventas netas</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Omnibus BB Transportes S. A.	454,421	368,598	3,089,568	2,227,750
Máquinas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos MARESA S. A.	176,411	68,492	896,892	892,484
Ana Lucía Salazar	19,656	19,617	54,684	60,491
Rómulo Verdesoto	18,761	3,838	33,709	43,812
Subensambles, Automotores del Ecuador S. A.	16,626	11,062	94,711	117,929
Asiauto S. A.	11,629	19,095	72,263	85,241
Auto Paint E&O Cía. Ltda.	11,626	8,982	19,319	14,829
Industrias IEPESA S. A.	11,537	2,183	90,452	18,523
Midassa S. A.	10,438	8,829	11,859	21,020
Leonel Loachamin (Fast Car)	10,062	11,062	-	-
Imbauto S. A.	9,661	14,665	82,515	80,932
Luis Luque Miranda	9,682	5,415	18,755	15,249
Texticom Cía. Ltda.	9,160	-	9,248	8,555
Patricio Tumbaico (Autoclinick)	9,084	72	34,123	25,517
Bolívar Guerrón (El Taller del Color)	6,567	13,901	60,543	33,556
Centro de Colisiones Metrocar S. A.	458	29,165	13,534	83,903
Cetivehículos S. A.	-	13,069	32,418	73,270
Taller Automotriz Borja Alfaro Cia.Ltda	-	12,011	3,133	16,451
Cristian Chamba (Almacén Lucemax)	-	11,700	7,968	-
Otros clientes	262,355	321,844	313,958	511,436
	<u>1,048,134</u>	<u>933,600</u>	<u>5,057,248</u>	<u>4,330,948</u>

02 MAYO 2012

OPERADOR
QUITO

3. **CUENTAS POR COBRAR: (Continuación)**

- (2) En octubre del 2011, la Compañía obtuvo la devolución de un pago en exceso y un pago indebido de impuesto a la renta de los años 2008 y 2009 por US\$60,690, más intereses. En este proceso, US\$2,672 no fueron reconocidos por el Servicio de Rentas Internas SRI, los cuales fueron registrados como gastos no deducibles del período.
- (3) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010		41,870	20,498
Provisión del año	(1)	53,992	21,372
Bajas	(2)	(14,338)	-
		-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010		81,524	41,870
		=====	=====

- (1) Al 31 de diciembre del 2011, los estados financieros incluyen cartera de clientes por US\$170,613 que se han identificado como de difícil recuperación. La Gerencia continúa realizando gestiones internas y con sus asesores legales para recuperar estos valores, por lo cual ha decidido completar la provisión requerida en el año 2012.
- (2) En marzo del 2011, la Compañía dio de baja cuentas por cobrar de clientes que venían de los años 2004 al 2006 por US\$14,338, y que han cumplido con los requisitos de plazo y provisión para ser dados de baja con cargo a provisión para cuentas incobrables.

4. **INVENTARIOS:**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los inventarios se componían como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inventario de pintura y productos complementarios	(1)	1,114,491	1,532,956
Importaciones en tránsito		94,008	-
		-----	-----
		1,208,499	1,532,956
Menos - Provisión para inventarios de lento movimiento	(2)	(66,024)	-
		-----	-----
		1,142,475	1,532,956
		=====	=====

- (1) Durante el año 2011, la Compañía dio de baja inventarios dañados y caducados por US\$338,762, con la respectiva declaración juramentada del 30 de diciembre del 2011. Para el año 2010, dio de baja US\$326,779 por este mismo concepto.

02 MAYO 2012
OPERADOR 9
QUITO

4. **INVENTARIOS: (Continuación)**

(2) El movimiento de la provisión para inventarios de lento movimiento fue como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010		-	-
Provisión del año	(1)	66,024	-
		-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010		<u>66,024</u>	<u>-</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011, como resultado de un estudio pormenorizado sobre inventarios de lento movimiento y con riesgo de obsolescencia, la Gerencia ha identificado inventarios de difícil realización por US\$163,138 y continúa realizando gestiones para la venta de estos ítems. La Gerencia decidió completar la provisión en el año 2012, según los resultados que obtenga de las gestiones de venta antes indicados.

La Compañía entrega al Consejo Nacional de Sustancias Estupefacientes y Psicotrópicas CONSEP informes mensuales de ciertos inventarios de uso controlado.

5. **MAQUINARIA, MUEBLES Y EQUIPO:**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, maquinaria, muebles y equipo se conformaba de la siguiente manera:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	Tasa Anual de Depreciación
Maquinaria y herramientas		251,306	246,709	10%
Maquinaria en talleres y almacenes	(1)	47,599	47,599	10%
Vehículos		35,788	35,788	20%
Muebles y enseres		17,542	16,752	10%
Equipo de computación y software		15,442	33,953	33%
Instalaciones		7,118	7,118	10%
Equipos de oficina		3,527	3,527	10%
		-----	-----	
		378,322	391,446	
Menos- Depreciación acumulada		(165,092)	(142,309)	
		-----	-----	
		<u>213,230</u>	<u>249,137</u>	

02 MAR 2012

CERDAS

5. **MAQUINARIA, MUEBLES Y EQUIPO: (Continuación)**

- (1) Corresponde a máquinas mezcladoras, propiedad de la Compañía, que se utilizan para la preparación de pintura en los talleres y almacenes de sus clientes.

El movimiento de maquinaria, muebles y equipo, fue como sigue:

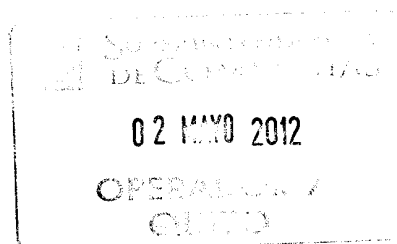
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010	249,137	244,737
Adiciones, neto	7,966	48,210
Retiros, neto (1)	-	(10,666)
Transferencias de inventarios	-	9,709
Depreciación del año	(43,873)	(42,853)
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>213,230</u>	<u>249,137</u>

- (1) En el 2011, la Compañía dio de baja equipos de computación y software que se encontraban totalmente depreciados por US\$21,088.

6. **CARGOS DIFERIDOS:**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los cargos diferidos estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	Tasa Anual de Amortización
Proyecto pintura en polvo	58,885	58,885	20%
Proyectos Acs 2k y Zynamix	48,542	48,542	20%
Proyecto General Motors OBB	47,242	47,242	20%
Gastos de instalación	19,212	19,212	20%
Ferias, exposiciones	18,234	18,234	20%
	<u>192,115</u>	<u>192,115</u>	
Menos - Amortización acumulada	<u>(192,115)</u>	<u>(165,173)</u>	
	<u>-</u>	<u>26,942</u>	



6. **CARGOS DIFERIDOS: (Continuación)**

El movimiento de cargos diferidos fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010	26,942	65,365
Amortización del año	(26,942)	(38,423)
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>-</u>	<u>26,942</u>

7. **CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por pagar estaban conformadas de la siguiente manera:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Compañías y partes relacionadas	(Nota 10)	903,287	1,462,386
Impuesto al valor agregado IVA		56,912	58,420
Proveedores del exterior		44,548	105,983
Proveedores nacionales		27,229	63,287
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS		5,861	6,545
Retenciones en la fuente e IVA		5,340	4,560
Anticipo de clientes		7	-
		<u>1,043,184</u>	<u>1,701,181</u>

8. **IMPUESTO A LA RENTA:**

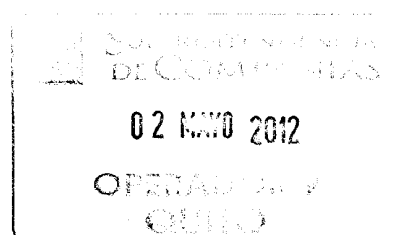
a. **Contingencias**

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2008 al 2011, aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b. **Tasa de impuesto**

De acuerdo con la Ley Orgánica de Régimen Tributario y su Reglamento, se dispone que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 14% y 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 24% y 25% sobre el resto de utilidades, para el 2011 y 2010 respectivamente.

El impuesto a la renta para los años 2011 y 2010 fue calculado a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables. De acuerdo con nuevas regulaciones se establece una reducción de la tarifa del impuesto a la renta de sociedades que se aplicará en forma progresiva en los siguientes términos: Durante el año 2011, la tarifa impositiva es del 24%; para el año 2012 la tarifa impositiva será del 23% y a partir del año 2013, en adelante, la tarifa impositiva será del 22%.



8. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

c. Reclamos por pago indebido

En mayo del 2011, la Compañía presentó al Servicio de Rentas Internas SRI, una solicitud de devolución de pago en exceso y un reclamo administrativo de pago indebido por concepto de impuesto a la renta de los ejercicios fiscales 2008 y 2009. En octubre del 2011, el Servicio de Rentas Internas resolvió favorablemente este reclamo autorizando la devolución por US\$33,639 y US\$27,051 respectivamente, más los intereses calculados a partir del 25 de mayo del 2011. En este proceso no aceptó la devolución de US\$2,672 que la Compañía registró en resultados del período.

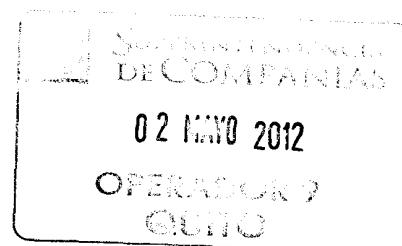
d. Dividendos en efectivo

De acuerdo con el Reglamento de aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, a partir del 2010, los dividendos en efectivo que se paguen a personas naturales residentes en el país y a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales sobre las utilidades declaradas, causan impuestos adicionales, de acuerdo con una tabla que va del 1% al 10% adicional. Según la nueva reglamentación tributaria, no causará impuesto a la salidas de divisas ISD, en el caso de dividendos distribuidos a favor de otras sociedades extranjeras o personas naturales, siempre y cuando no estén domiciliadas en paraísos fiscales o de menor imposición.

e. Movimiento

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Activo:</u>		
Saldo inicial al 1 enero del 2011 y 2010	112,121	72,275
Retenciones en la fuente del año	50,188	43,222
Retenciones en la fuente por ISD	18,027	-
Compensación con impuestos retenidos	(27,776)	-
Recuperación impuesto a la renta y baja	(63,362)	-
Ajustes	-	(3,376)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010 (Ver Nota 3)	<u>89,198</u>	<u>112,121</u>



8. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Pasivo:</u>		
Saldo inicial al 1 enero del 2011 y 2010	27,776	-
Impuesto a la renta provisionado	52,521	27,776
Compensación con retenciones en la fuente del año	(27,776)	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>52,521</u>	<u>27,776</u>

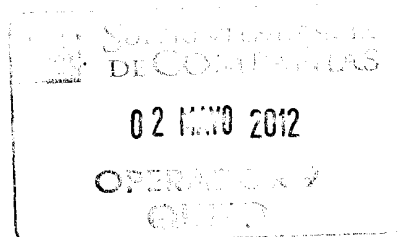
f. Conciliación tributaria

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la conciliación tributaria del período fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	200,025	58,302
15% participación a trabajadores	30,004	8,745
	-----	-----
Utilidad antes del cálculo para impuesto a la renta	170,021	49,557
Más		
Gastos no deducibles generados en el país	117,924	22,995
Amortización de pérdidas de años anteriores	(69,107)	(18,138)
Menos otras deducciones	-	-
	-----	-----
Base imponible	218,838	54,414
Impuesto causado (Tasa del 24% y 25%)	52,521	13,604
	-----	-----
Impuesto mínimo definitivo	<u>37,108</u>	<u>27,776</u>

g. Determinación del anticipo del impuesto a la renta

Las personas naturales obligadas a llevar contabilidad, las sociedades, las empresas que tengan suscritos o suscriban contratos de exploración y explotación de hidrocarburos en cualquier modalidad contractual y las empresas públicas sujetas al pago del impuesto a la renta, deberán determinar en su declaración correspondiente al ejercicio económico anterior, el anticipo a pagarse con cargo al ejercicio fiscal corriente equivalente a la sumatoria de los resultados de la aplicación de la siguiente fórmula:



8. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

- ✓ El cero punto dos por ciento (0.2%) del patrimonio;
- ✓ El cero punto dos por ciento (0.2%) de los costos y gastos deducibles
- ✓ El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del activo total, y
- ✓ El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del total de ingresos gravables.

El anticipo de impuesto a la renta, luego de restar las retenciones del año corriente, se paga en dos cuotas, de acuerdo al noveno dígito del Registro Único de Contribuyentes RUC según le corresponda en julio y septiembre del siguiente año. El anticipo es crédito tributario; cuando el impuesto causado es menor al anticipo, éste último se determina como impuesto mínimo definitivo.

El anticipo estimado para el 2012 según la aplicación de la fórmula antes indicada, es de US\$38,312.

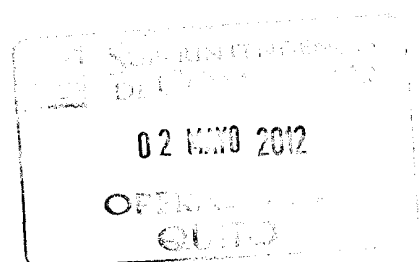
h. Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene pérdidas fiscales amortizables para ejercicios futuros por US\$52,203. Estas pérdidas podrán amortizarse contra resultados positivos en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

i. Estudio de precios de transferencia

De acuerdo con la Resolución NAC-DGERCG09-00286 del 17 de Abril del 2009 se establece que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$ 3,000,000, deberán presentar al Servicio de Rentas Internas SRI el Anexo de operaciones con Partes Relacionadas. Adicionalmente aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a US\$ 5,000,000, deberán presentar a más del Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Por otra parte, mediante Resolución NAC-DGER-CGC11-00029 del 17 de enero del 2011, se establece que los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y que se encuentran exentas de la aplicación del régimen de precios de transferencia, también deben presentar, en un plazo de un mes posterior a la presentación de su declaración del mencionado anexo. De igual manera deberán presentar el indicado anexo aquellos contribuyentes que habiendo efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal, por un monto acumulado entre US\$1,000,000 y US\$3,000,000 si estas operaciones son superiores al 50% del total de sus ingresos. Esta información deberá ser presentada en un plazo no mayor a dos meses desde la fecha de exigibilidad de su declaración.



8. **IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)**

i. **Estudio de precios de transferencia (Continuación)**

En el Estudio Integral de Precios de Transferencia, realizado para la Compañía por un especialista en el área, se determinó para el período fiscal 2010 que las transacciones efectuadas con partes relacionadas del exterior se encuentran a valores de mercado y no existen condiciones que puedan afectar el margen de utilidad obtenido por la Compañía de ese ejercicio y por lo tanto, se ha dado cumplimiento del principio de plena competencia. A la fecha de emisión de este informe, los consultores independientes se encuentran elaborando el estudio correspondiente al ejercicio fiscal 2011, en el cual, al igual que en ejercicios anteriores, de acuerdo a las perspectivas de la Gerencia, espera que no se presenten diferencias por este concepto.

j. **Declaración impuesto a la renta, año 2011**

A la fecha de este informe, se encuentra en proceso de preparación la declaración de impuesto a la renta del ejercicio económico 2011, la Gerencia tiene previsto presentar la declaración dentro de los plazos establecidos en la Ley, esto es hasta abril del 2012.

9. **PASIVOS ACUMULADOS:**

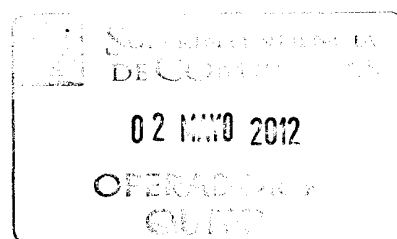
Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Participación a trabajadores	(1)	30,004	8,745
Obligaciones con los trabajadores		19,665	21,030
Sueldos por pagar		1,369	-
		<u>51,038</u>	<u>29,775</u>

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

El movimiento de la provisión para participación a los trabajadores fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al 1 de enero del 2011 y 2010	8,745	-
Pagos realizados	(8,745)	-
Provisión del año	30,004	8,745
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>30,004</u>	<u>8,745</u>



10. **COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS:**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos y transacciones con compañías y partes relacionadas fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Cuentas por cobrar: (Nota 3)</u>		
Accionistas	243	243
Otros	2,496	1,178
	<u>2,739</u>	<u>1,421</u>
<u>Cuentas por pagar: (Nota 7)</u>		
Colpisa Colombiana de Pinturas S. A.	876,787	1,452,346
Otros	26,500	10,040
	<u>903,287</u>	<u>1,462,386</u>

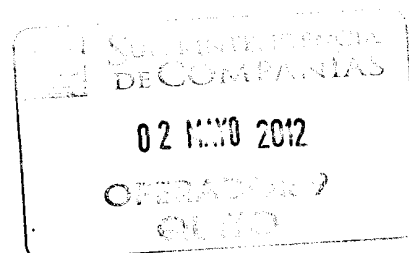
Las transacciones más significativas (no en su totalidad) con compañías y partes relacionadas de los años 2011 y 2010 fueron como sigue:

2011

	<u>Colpisa Colombiana de Pinturas S. A.</u>
Compra de inventarios	3,272,164
Pagos de cuentas comerciales, neto	<u>(3,847,724)</u>

2010

	<u>Colpisa Colombiana de Pinturas S. A.</u>
Compra de inventarios	3,079,759
Pagos de cuentas Comerciales, neto	<u>(2,858,014)</u>



11. **CAPITAL SOCIAL:**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital social se encontraba conformado por 366.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1.00 cada una, totalmente pagadas.

En enero del 2012, la Administración notificó a la Gerencia el cambio de accionistas. A la fecha de este informe, se encuentra en proceso la transferencia de los títulos de acciones a favor de PPG Industries Inc. (Estado de Pennsylvania, Estados Unidos) con el 99% y PPG Industries Colombia Ltda. con el 1%. Esta transferencia no modificó el total del capital social.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital autorizado de la Compañía es de US\$ 522,000.

12. **RESERVA LEGAL:**

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

13. **PRIMA EN VENTA DE ACCIONES:**

Con fecha 9 de diciembre del 2008, la compañía estadounidense Color Traders LLC (compañía relacionada) realizó una transferencia bancaria a favor de Colpisamotriz Ecuador S. A. por US\$1,055,000 para adquirir el 28.68% de las acciones en la Compañía, este valor fue registrado: US\$105,000 como aportes para futuras capitalizaciones equivalentes a 105,000 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$1 cada una; la diferencia en el precio pactado por US\$950,000 corresponde a la prima en venta de dichas acciones.

Mediante escritura pública otorgada, el 17 de diciembre del 2008 e inscrita en el Registro Mercantil, el 29 de enero del 2009, la Compañía incluyó a este nuevo accionista y aumentó el capital suscrito y pagado por US\$105,000, esto fue de US\$261,000 a US\$ 366,000. Con el aumento de capital, el porcentaje de participación accionaria se estableció como sigue: Productos Pittsburg de Colombia S. A. 35.66%, GPS S. A. 35.66% y Color Traders LLC el 28.68%. (Ver Nota 11)

14. **OTROS INGRESOS:**

Un resumen de otros ingresos es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Notas de crédito proveedores	-	12,901
Ajustes a provisiones	5,912	9,475
Otros	10,414	19,353
	<u>16,326</u>	<u>41,729</u>

02 MAR 2012

OF

15. EVENTOS SUBSECUENTES:

- ✓ Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de este informe (20 de enero del 2012) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.

