

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
COLPISAMOTRIZ ECUADOR S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de COLPISAMOTRIZ ECUADOR S.A. (Una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador subsidiaria de Productos Pittsburg Colombia S.A. poseído en un 50% y controlada) y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2007, fueron revisados por otro auditor cuyo informe de fecha 31 de marzo del 2008, expresó una opinión sin salvedades.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos tercero y cuarto, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas Normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a 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 relevantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2008, los estados financieros incluyen cartera de clientes que se originaron y se mantienen pendientes de cobro desde el año anterior. La Compañía se encuentra realizando un análisis del total de su cartera de clientes. A la fecha de emisión de éste informe no cuenta con los resultados finales de dicho análisis, por lo que no nos fue posible determinar los efectos sobre los estados financieros adjuntos derivados de este proceso. La Administración espera contar con éstos resultados en el año 2009 y los ajustes respectivos serán incluidos en los estados financieros de ese año.
4. A la fecha de nuestra revisión la Compañía, no dispone de un estudio sobre inventarios de lento movimiento y con riesgo de obsolescencia La Gerencia ha iniciado un análisis de estos inventarios y se espera tener un resultado final en el 2009. En razón de estas circunstancias, no nos fue posible determinar los niveles de provisión requeridos por este concepto ni los efectos sobre los estados financieros adjunto derivados de esta situación.
5. Al 31 de diciembre del 2008 los activos, incluyen US\$124,952 de cargos diferidos correspondientes principalmente a gastos preoperacionales y proyectos incurridos en años anteriores, si bien las normas legales permiten capitalizar este tipo de desembolsos, de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 25 "Activos Intangibles" determina que este tipo de desembolsos deben registrarse en los resultados del ejercicio en que se incurren a menos que cumpla con las condiciones para capitalizarlos. Debido a esta desviación en la aplicación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, los activos y los resultados acumulados se presentan sobrevalorados en dicho importe.

6. 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 tercero y cuarto y excepto por el asunto que se describe en el párrafo quinto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de COLPISAMOTRIZ ECUADOR S. A. al 31 de diciembre del 2008, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
7. Tal como se menciona en las Notas 1 y 3 a los estados financieros, la Compañía mantiene una concentración de operaciones con su cliente principal Omnibus BB, Transporte S.A., con quien mantiene un contrato cuyo vencimiento es abril del 2009, que incluye ventas de inventario y saldos de esta cartera. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.
8. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, en el segundo semestre del 2008, la economía mundial se ha visto afectada por una crisis financiera internacional, que ha tenido fuertes repercusiones en la economía de diferentes países. Entre otros, debido a los efectos de la mencionada crisis, en el Ecuador los precios del petróleo y el ingreso de divisas por las remesas de los inmigrantes han sufrido importantes disminuciones, los principales indicadores económicos del país han sido afectados, es así que al 31 de diciembre del 2008, el índice de inflación se estableció en el 9%, lo cual refleja un incremento significativo de este indicador en relación a los últimos años. El Gobierno Ecuatoriano ha decretado varias medidas económicas para enfrentar esta crisis, dichas medidas incluyen cierre parcial de importaciones, incremento en los aranceles de ciertas partidas, creación de un nuevo impuesto a los fondos que se mantienen fuera del país, regulaciones a la salida de divisas, eliminación de exenciones y reformas tributarias entre otros. Estas medidas se aplicarán en su mayoría a partir del 2009, estas circunstancias, podrían afectar las operaciones de la Compañía. Para el caso de COLPISAMOTRIZ ECUADOR S.A., la Gerencia considera que, excepto por las condiciones que pudieran generarse, de las operaciones con su principal cliente, no existirán efectos importantes para la Compañía derivados de esta situación. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

Micelle

RNAE No. 358
6 de marzo del 2009
Quito, Ecuador

Carlos A. García Zurita

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

COLPISAMOTRIZ ECUADOR S. A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos		59,741	112,739
Cuentas por cobrar, neto	(Nota 3)	1,080,545	715,699
Inventarios	(Nota 4)	1,430,518	892,054
Otros activos corriente		-	12,606
		-----	-----
Total del activo corriente		2,570,804	1,733,098
MAQUINARIA, MUEBLES, Y EQUIPO, neto	(Nota 5)	216,019	228,023
CARGOS DIFERIDOS	(Nota 6)	124,952	191,786
		-----	-----
		2,911,775	2,152,907
		=====	=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:			
Obligaciones bancarias	(Nota 7)	-	11,972
Porción corriente obligaciones con accionistas	(Nota 8)	258,472	72,188
Cuentas por pagar		1,345,543	1,402,503
Intereses por pagar	(Nota 9)	17,810	45,186
Impuesto a la renta	(Nota 10)	5,499	81,480
Pasivos acumulados	(Nota 11)	21,009	61,164
		-----	-----
Total del pasivo corriente		1,648,333	1,674,493
OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS	(Nota 8)	-	258,472
		-----	-----
Total pasivos		1,648,333	1,932,965
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	(Nota 13)	261,000	131,000
Reserva legal	(Nota 14)	11,171	11,171
Aportes para futuras capitalizaciones	(Nota 15)	105,000	130,000
Prima en venta de acciones	(Nota 15)	950,000	-
Resultados acumulados	(Nota 17)	(63,729)	(52,229)
		-----	-----
		1,263,442	219,942
		-----	-----
		2,911,775	2,152,907
		=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

COLPISAMOTRIZ ECUADOR S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:			
Ventas netas	(Nota 3)	3,255,097	2,021,770
COSTO DE VENTAS		2,388,318	1,809,436
Utilidad bruta		866,779	212,334
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Administración y ventas		905,919	807,995
Financieros, neto		5,175	98,223
		911,094	906,218
Utilidad (Pérdida) en operación		(44,315)	(693,884)
OTROS INGRESOS (GASTOS), neto	(Nota 16)	44,470	1,048,982
Utilidad (Pérdida) antes de provisión para participación de los trabajadores e impuesto a la renta		155	355,098
PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES	(Nota 11)	6,156	53,265
IMPUESTO A LA RENTA	(Nota 10)	5,499	81,480
Utilidad (Pérdida) neta		(11,500)	220,353

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

COLPISAMOTRIZ ECUADOR S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZA CIONES	PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006	50,000	-	470,000	-	(261,411)	258,589
MÁS (MENOS):						
Aumento de capital	81,000	-	(81,000)	-	-	-
Devolución de aportes	-	-	(389,000)	-	-	(389,000)
Apropiación de Reserva legal	-	11,171	-	-	(11,171)	-
Aporte para futuras capitalizaciones	-	-	130,000	-	-	130,000
Utilidad neta	-	-	-	-	220,353	220,353
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007	131,000	11,171	130,000	-	(52,229)	219,942
MÁS (MENOS):						
Aumento de capital	130,000	-	(130,000)	-	-	-
Aporte para adquisición de acciones (Nota 15)	-	-	105,000	950,000	-	1,055,000
Utilidad neta	-	-	-	-	(11,500)	(11,500)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008	261,000	11,171	105,000	950,000	(63,729)	1,263,442

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

COLPISAMOTRIZ ECUADOR S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes, y otros	2,884,716	2,801,941
Efectivo pagado a proveedores, empleados, compañías relacionadas y otros	(3,794,295)	(1,721,589)
Efectivo pagado por gastos financieros, netos	(32,551)	(53,037)
Impuesto a la renta y participación a trabajadores pagado	(105,042)	-
Otros ingresos, neto	44,470	-
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	(1,002,702)	1,027,315
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo recibido por venta de maquinaria, muebles y equipo	5,538	-
Efectivo pagado por cargos diferidos	-	(51,592)
Efectivo pagado en la adquisición de maquinaria, muebles y equipo, neto	(26,674)	(74,961)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(21,136)	(126,553)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo pagado por obligaciones bancarias, neto	(11,972)	(514,490)
Efectivo recibido (pagado) por aportes para futuras capitalizaciones y prima en venta de acciones, neto	1,055,000	(259,000)
Efectivo pagado por obligaciones con accionistas	(72,188)	(14,989)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	970,840	(788,479)
	-----	-----
(Disminución) Aumento neto de efectivo en caja y bancos	(52,998)	112,283
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	112,739	456
	-----	-----
Saldo al fin del año	59,741	112,739
	=====	=====

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) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
UTILIDAD NETA	(11,500)	220,353
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Provisión para cuentas incobrables	5,535	6,982
Provisión de interés por pagar	17,810	45,186
Provisión para impuesto a la renta	5,499	81,480
Provisión participación trabajadores	6,156	53,265
Depreciación de maquinaria, muebles y equipo	33,841	26,374
Ajuste de maquinaria, muebles y equipo	701	124
Amortización de cargos diferidos	66,834	63,761
Bajas de cargos diferidos	-	68,353
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(370,381)	(277,824)
(Aumento) Disminución de inventarios	(538,464)	(234,035)
Disminución (Aumento) en otros activos corrientes	12,606	(647)
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar	(185,028)	920,229
(Disminución) Aumento en pasivos acumulados	(46,311)	53,714
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	(1,002,702)	1,027,315
	=====	=====

**ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO**

2008:

- ✓ Durante este año 2008, la Compañía realizó un aumento de capital mediante aportes para futuras capitalizaciones, por US \$130,000.

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

COLPISAMOTRIZ ECUADOR S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(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, (Subsidiario de Productos Pittsburg Colombia S.A., una compañía constituida y regida bajo leyes de la República de Colombia poseída en un 50% 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 mecánico 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 CONSEP, Consejo Nacional de Sustancias Estupefacientes y Psicotrópicas, 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.

Para llevar a cabo sus actividades, la Compañía mantiene suscrito un contrato con la compañía Omnibus BB Transportes .S.A. Este contrato se suscribió el 24 de Agosto del 2006 a través del cual la Compañía se obliga a abastecer requerimientos necesarios tanto técnicos como comerciales para introducir pinturas y productos complementarios en la planta de GM-OBB, este a su vez se compromete a pagar el producto una vez que haya pasado las pruebas funcional y de laboratorio. Dicho contrato vence el 30 de abril del 2009.

Las partes han firmado varios adendums, prolongando la fecha de vigencia de este contrato. El último adendum fue de fecha 1 de marzo de 2007 el cual tiene una vigencia de dos años. Los términos bajo los cuales se suscribe este contrato son similares a los del contrato inicial. La Gerencia ha realizado un acuerdo verbal de extensión del plazo de este convenio por dos años adicionales.

1. **OPERACIONES (Continuación):**

En el segundo semestre del 2008, la economía mundial se ha visto afectada por una crisis financiera internacional, que ha tenido fuertes repercusiones en la economía de diferentes países. Entre otros, debido a los efectos de la mencionada crisis, en el Ecuador los precios del petróleo y el ingreso de divisas por las remesas de los inmigrantes han sufrido importantes disminuciones, los principales indicadores económicos del país han sido afectados, es así que al 31 de diciembre del 2008, el índice de inflación se estableció en el 9%, lo cual refleja un incremento significativo de este indicador en relación a los últimos años. El Gobierno Ecuatoriano ha decretado varias medidas económicas para enfrentar esta crisis, dichas medidas incluyen cierre parcial de importaciones, incremento en los aranceles de ciertas partidas, creación de un nuevo impuesto a los fondos que se mantienen fuera del país, regulaciones a la salida de divisas, eliminación de exenciones y reformas tributarias entre otros. Estas medidas se aplicarán en su mayoría a partir del 2009, estas circunstancias, podrían afectar las operaciones de la Compañía. Para el caso de COLPISAMOTRIZ ECUADOR S.A. la Gerencia considera que, excepto por las condiciones que pudieran generarse, de las operaciones con su principal cliente, no existirán efectos importantes para la Compañía, derivados de esta situación. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

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

Las políticas de Contabilidad que sigue la Compañía 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); 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, 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

Cargos diferidos se presentan al costo histórico de adquisición, menos la amortización acumulada.

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

La Compañía adquirió, en años anteriores, ciertos activos bajo leasing. Dichas adquisiciones se registraron como leasing operativo, y la fecha de ejercer la opción de compra de dichos activos, estos se registran como tales al costo de adquisición.

h. Reclasificaciones

Ciertas cifras del año 2007 han sido reclasificadas para efectos comparativos y de presentación con el año 2008.

i. 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):**

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

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 348 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.

3. **CUENTAS POR COBRAR:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	(1)	553,499	450,597
Crédito Tributario IVA		469,512	222,874
Retenciones en la fuente	(Ver nota 10)	49,796	33,080
Funcionarios y empleados		6,544	7,580
Anticipos a proveedores		4,281	5,319
Compañías y partes relacionadas	(Ver Nota 12)	243	243
Otras		9,187	2,988
		-----	-----
		1,093,062	722,681
Menos - Provisión para cuentas incobrables	(2)	(12,517)	(6,982)
		-----	-----
		1,080,545	715,699
		=====	=====

- (1) Un resumen de las ventas de los años 2008 y 2007 y los saldos de cuentas por cobrar de los principales clientes, al cierre de cada año por estos conceptos es como se indica a continuación:

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

<u>Cliente</u>	Cuentas por cobrar		Ventas netas	
	Clientes			
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ómnibus BB Transportes S. A.	180,911	106,703	1,987,040	1,553,429
Talomac Cía. Ltda.	4,865	25,366	84,922	94,074
Salazar Ana Lucía	40,743	23,323	107,192	75,207
Otros	307,187	295,205	1,076,374	299,060
	<u>553,706</u>	<u>450,597</u>	<u>3,255,528</u>	<u>2,021,770</u>

(2) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	6,982	-
Provisión del año	5,535	6,982
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>12,517</u>	<u>6,982</u>

4. **INVENTARIOS:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los inventarios se componían como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Inventario de pintura y productos		
Complementarios	1,189,484	852,063
Importaciones en tránsito	211,008	5,954
Inventarios de productos complementarios	30,026	34,037
(1)	<u>1,430,518</u>	<u>892,054</u>

(1) La Compañía no dispone de un estudio de obsolescencia de inventarios. La Gerencia ha iniciado un análisis de estos inventarios y se espera tener un resultado final en el 2009.

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

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, maquinaria muebles y equipo se conformaba de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Tasa anual de Depreciación</u>
Maquinaria y herramientas	215,018	207,548	10%
Equipo de computación y software	33,482	16,549	33%
Maquinaria en talleres y almacenes	19,190	19,571	10%
Muebles y enseres	16,132	19,931	10%
Instalaciones	7,118	5,131	10%
Equipos de oficina	2,556	2,271	10%
Vehículos	-	1,739	20%
	-----	-----	
	293,496	272,740	
Menos- Depreciación acumulada	(77,477)	(44,717)	
	-----	-----	
	<u>216,019</u>	<u>228,023</u>	
	=====	=====	

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	228,023	179,560
Adiciones, neto	26,674	74,961
Ventas o retiros, neto	(5,538)	(124)
Ajustes	701	-
Depreciación del año	(33,841)	(26,374)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>216,019</u>	<u>228,023</u>
	=====	=====

6. **CARGOS DIFERIDOS:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los cargos diferidos estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Tasa Anual de Amortización</u>
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%
Intereses préstamos del exterior (1)	45,186	45,186	20%
Gastos de constitución	23,785	23,785	20%
Gastos de instalación	19,212	19,212	20%
Ferias, exposiciones	18,234	18,234	20%
	-----	-----	
	261,086	261,086	
Menos - Amortización acumulada	(136,134)	(69,300)	
	-----	-----	
	<u>124,952</u>	<u>191,786</u>	
	=====	=====	

(1) Corresponde a intereses sobre préstamos del exterior provisionados al inicio de la operación por US\$45,186 de los cuales US\$27,933 han sido amortizados. El valor neto por US\$17,253 se presentó en el activo y pasivo respectivamente.

El movimiento de cargos diferidos fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	191,786	272,308
Adiciones	-	51,592
Ajustes, neto	-	(68,353)
Amortización del período	(66,834)	(63,761)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>124,952</u>	<u>191,786</u>
	=====	=====

7. **OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Al 31 de diciembre del 2007, incluye tres créditos sobre firmas otorgado por el Banco Pichincha C.A., los cuales tienen un vencimiento de hasta 365 días y devengan tasas de interés entre 7.25% y 8.25% anual. En el mes de mayo del 2008, estos préstamos fueron liquidados.

8. **OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las obligaciones con accionistas estaban conformadas de la siguiente manera:

2008

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Colpisa Colombiana de Pinturas S.A.			
Préstamo sobre firmas con interés anual del 10.25% y vencimiento en mayo del 2009	18,850	-	18,850
Préstamo sobre firmas con interés anual del 10.25% y vencimiento en julio del 2009	13,962	-	13,962
	-----	-----	-----
	32,812	-	32,812
Productos Pittsburgh de Colombia S.A.			
Préstamo sobre firmas con interés anual del 7.25% y vencimiento en diciembre del 2009	108,340	-	108,340
	-----	-----	-----
GPS S.A.			
Préstamo sobre firmas con interés anual del 7.25% y vencimiento en diciembre del 2009	38,340	-	38,340
Préstamo sobre firmas con interés anual del 7.25% y vencimiento en diciembre del 2009	78,980	-	78,980
	-----	-----	-----
	117,320	-	117,320
	-----	-----	-----
	258,472	-	258,472
	=====	=====	=====

8. **OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS**
(Continuación):

2007

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Colpisa Colombiana de Pinturas S.A. Préstamo sobre firmas con interés anual del 10.25% y vencimiento en mayo del 2009	51,150	18,850	70,000
Préstamo sobre firmas con interés anual del 10.25% y vencimiento en julio del 2009	21,038	13,962	35,000
	-----	-----	-----
	72,188	32,812	105,000
Productos Pittsburgh de Colombia S.A. Préstamo sobre firmas con interés anual del 7.25% y vencimiento en diciembre del 2009	-	108,340	108,340
	-----	-----	-----
	72,188	141,152	213,340
GPS S.A. Préstamo sobre firmas con interés anual del 7.25% y vencimiento en diciembre del 2009	-	38,340	38,340
Préstamo sobre firmas con interés anual del 7.25% y vencimiento en diciembre del 2009	-	78,980	78,980
	-----	-----	-----
	-	117,320	117,320
	-----	-----	-----
	72,188	258,472	330,660
	=====	=====	=====

Para los años 2008 y 2007, estos préstamos se encuentran garantizados con contratos de mutuos, que fueron registrados como créditos externos en el Banco Central del Ecuador BCE.

9. **CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por pagar estaban conformadas de la siguiente manera:

9. **CUENTAS POR PAGAR (Continuación):**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compañías y partes relacionadas (Ver Nota 12)	668,207	1,117,149
Proveedores del exterior	604,937	215,355
Impuesto al valor agregado IVA	32,238	25,108
Proveedores nacionales	19,097	21,398
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS	16,129	9,758
Retenciones en la fuente e IVA	2,350	3,455
Anticipo clientes	2,585	939
Otras por pagar	-	9,341
	-----	-----
	1,345,543	1,402,503
	=====	=====

10. **IMPUESTO A LA RENTA:**

a. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2005 al 2008, aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b. Tasa de impuesto

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario y su Reglamento publicado en el Registro Oficial No. 484 de Diciembre 31 del 2001, se dispuso que a partir del 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

El impuesto a la renta para los años 2008 y 2007 fue calculado a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables.

c. Reclamo por pago indebido

La Compañía presentó una solicitud de devolución de impuestos ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) por pago indebido del impuesto a la renta por intereses pagados sobre préstamos del exterior registrados en el Banco Central del Ecuador por el año 2008 por US\$4,735.

A la fecha de este informe, éste reclamo se encuentra pendiente de resolución por parte de Servicio de Rentas Internas.

d. Dividendos en efectivo

Los dividendos en efectivo que se paguen sobre las utilidades declaradas no causan impuestos adicionales.

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

e. Movimiento

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Activo:</u>		
Saldo inicial al 1 enero del 2008 y 2007	33,080	3,377
Retenciones en la fuente del año	35,384	29,703
Anticipo de impuesto a la renta	11,036	-
Compensación con impuestos retenidos	(29,703)	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007 (Ver Nota 3)	49,797	33,080
	=====	=====
<u>Pasivo:</u>		
Saldo inicial al 1 enero del 2008 y 2007	81,480	-
Impuesto a la renta causado (provisionado)	5,499	81,480
Compensación con retenciones en la fuente del año	(29,703)	-
Pagos	(51,777)	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	5,499	81,480
	=====	=====

f. Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene pérdidas fiscales amortizables para ejercicios futuros por US\$272,911. 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.

g. Estudio de precios de transferencia

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial No. 494, ciertas reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referentes a los precios de transferencia de las operaciones realizadas con partes relacionadas. Estas reformas son aplicables a partir del año 2005, que incluyen un estudio que permita determinar los efectos tributarios sobre sus operaciones con compañías relacionadas del exterior sobre US\$300,000 de acuerdo con los requerimientos establecidos en dichas reformas.

Con fecha 25 de abril del 2008, se publicó en el Registro Oficial No. 324, 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\$ 1,000,000, deberán presentar al Servicio de Rentas

10. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación):

g. Estudio de precios de transferencia (Continuación):

Internas SRI el Anexo de Precios de Transferencia. 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 adicionalmente al Anexo de Precios de Transferencia, el Estudio Integral de Precios de Transferencia.

En el Estudio Integral de Precios de Transferencia, realizado para la Compañía por un especialista en el área, se determinó para el período fiscal 2007 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 2008 el cual de acuerdo a las perspectivas de la Gerencia tampoco se presentarán diferencias por este concepto.

h. Declaración impuesto a la renta año 2008

La declaración del impuesto a la renta del año 2008 a la fecha de emisión de este informe se encuentra en proceso de preparación para su posterior presentación.

11. PASIVOS ACUMULADOS:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Obligaciones con los trabajadores		14,619	7,070
Participación a trabajadores	(1)	6,156	53,265
Sueldos por pagar		234	829
		-----	-----
		<u>21,009</u>	<u>61,164</u>
		=====	=====

(1) De acuerdo a 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>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al 1 de enero del 2008 y 2007	53,265	-
Pagos realizados	(53,265)	-
Provisión del año	6,156	53,265
	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>6,156</u>	<u>53,265</u>
	=====	=====

12. COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos y transacciones con compañías y partes relacionadas son de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Cuentas por cobrar: (Nota 3)</u>		
Accionistas	243	243
	-----	-----
<u>Obligaciones con accionistas: (Nota 8)</u>		
Colpisa Colombiana de Pinturas S.A.	32,812	105,000
Productos Pittsburgh de Colombia S. A.	108,340	108,340
GPS S. A.	117,320	117,320
	-----	-----
	258,472	330,660
	=====	=====
<u>Cuentas por pagar: (Nota 9)</u>		
Colpisa Colombiana de Pinturas S. A.	668,013	1,117,020
Accionistas	194	129
	-----	-----
	668,207	1,117,149
	=====	=====

Las transacciones con compañías y partes relacionadas fueron como sigue:

<u>2008</u>	<u>Colpisa Colombiana de Pinturas S. A.</u>	<u>Productos Pittsburg de Colombia S. A.</u>	<u>GPS S. A.</u>	<u>Color Traders LLC</u>
Pago de préstamos	(72,188)	-	-	-
Aporte para futuras capitalizaciones y prima en venta de acciones	-	-	-	1,055,000
Pago de intereses por préstamos	(11,016)	(3,927)	(12,433)	-
Compra de inventarios	1,700,250	-	-	-
Pagos de cuentas comerciales	(2,113,605)	-	-	-
	=====	=====	=====	=====

12. **COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS (Continuación):**

2007

Colpisa
Colombiana
de Pinturas S. A.

Pago de préstamos	(1,296,850)
Pago de intereses por préstamos	(73,190)
Préstamos recibidos	942,522
Bonificaciones por ventas	(230,692)
Compra de inventario	1,400,646
	=====

13. **CAPITAL SOCIAL:**

Al 31 de diciembre del 2008, el capital social se encontraba conformado por 261.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1.00 cada una, totalmente pagado. Con fecha 10 de abril del 2007 y 29 de febrero del 2008, la Compañía inscribió en el Registro Mercantil la escritura de aumento de capital por US\$81,000 y US\$130,000, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital autorizado de la Compañía es de US\$ 522,000.

14. **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.

15. **APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES Y 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. Estos fondos fueron utilizados para liquidar facturas pendientes con su compañía relacionada Colpisamotriz Colombiana de Pinturas S.A.

En enero del 2009, la Compañía realizó un aumento de capital en el que se incluye a éste nuevo accionista, (Ver Nota 18).

16. OTROS INGRESOS (GASTOS):

En el año 2007, la Compañía mantenía un convenio con su compañía relacionada Colpisa Colombiana de Pinturas S.A. mediante el cual se comprometía a prestar servicios de asesoría administrativa y técnica para el manejo y venta de productos para el proyecto General Motors. Los ingresos generados por la aplicación de este convenio, en el año 2007, fueron de US\$ 795,000. Así mismo, la Compañía se obligaba a cumplir con un volumen de ventas esperado, cuyo cumplimiento le generaron US\$230,700 que se registraron como otros ingresos. Durante el año 2008 se reportan ingresos de US\$80,774 por estos conceptos.

17. RESULTADOS ACUMULADOS:

El saldo de resultados acumulados está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos.

18. EVENTOS SUBSECUENTES:

- ✓ Mediante escritura pública otorgada, el 17 de diciembre del 2008 e inscrita en el Registro Mercantil, el 29 de enero del 2009, la Compañía aumentó el capital suscrito y pagado de US\$261,000 a US\$ 366,000. Con el aumento de capital, el porcentaje de participación accionaria se modifica como sigue: Productos Pittsburg de Colombia S. A. 35.66% (50% para el año 2007), GPS S. A. 35.66% (50% para el año 2007) y Color Traders LLC el 28.68%.
- ✓ Con fecha 30 de abril del 2009 vence el convenio (orden de compra permanente) firmado entre COLPISAMOTRIZ ECUADOR S. A. y su principal cliente, Omnibus BB Transportes S. A. para la provisión de pintura y material complementario. La Administración ha previsto la renovación de dicho convenio en similares condiciones.
- ✓ Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de este informe (6 de marzo del 2009) 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.