

Informe de los Administradores a la Junta General Ordinaria de Accionistas

Quito, Marzo 2011

SEÑORES ACCIONISTAS:

Nos permitimos someter a su consideración el informe sobre la operación de COLPISAMOTRIZ ECUADOR S.A. durante el ejercicio económico 2.010.

1. Entorno 2010

En el año 2010, las cifras de crecimiento de Ecuador están entre el 2,5% y el 3,7%, según las visiones optimistas del Gobierno y del sector privado. Sin embargo, ambos coinciden en que el país atraviesa por una etapa de recuperación que se podrá consolidar en el 2011, a través de las nuevas reglas del juego impuestas desde el Ejecutivo delineadas en el nuevo Código de la Producción, que el Gobierno ha destacado como uno de sus principales trabajos en aras de acercar la inversión privada al desarrollo sustentable del país.

Existe una ligera reactivación del consumo privado y la inversión. Por sectores, se observa un mayor dinamismo en la manufactura, el comercio, la intermediación financiera y la pesca. Por el contrario, tanto la minería como la refinación del petróleo registraron un declive. La actividad no petrolera es la más beneficiada pues se prevé que crezca 4,5% y que pese al decrecimiento del sector petrolero, con la reciente renegociación de los contratos se espera un mejor desempeño a partir del 2011.

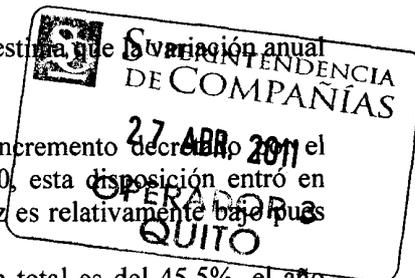
Aunque a inicios del año se habían proyectado unas ventas aproximadas de 110.000 unidades, basándose principalmente en lo ocurrido en el año 2009 y en la dificultad de los clientes en acceder a líneas de financiamiento; según datos de la Asociación Ecuatoriana Automotriz en realidad se han comercializado más de 125.000 vehículos, es decir un 32% más que el año 2009, en gran medida debido al anuncio del gobierno a finales del año, en el sentido de incrementar los aranceles a los vehículos de más de 1900 c.c. y a la reactivación de los créditos de consumo en las entidades financieras. Ya en cuestión de promedio de inversión en la compra de automotores, este año bordeó los 20.000 dólares, mientras que en cuanto a tendencias el mercado ecuatoriano se ha mostrado muy abierto a comprar carros amigables con el medioambiente, pues hubo un repunte en la oferta y adquisición de los vehículos híbridos con precios que van desde los \$ 35.000 hasta sobre los \$100.000. Aquí cabe precisar que hasta mediados de año se los importaba libres de aranceles.

Con estos antecedentes y considerando adicionalmente que en este año se consolidó el negocio con la ensambladora Maresa, la situación para Colpisamotriz fue favorable lo cual se puede evidenciar con el crecimiento en las ventas de la línea OEM, cabe recalcar de todas maneras la afectación impositiva a través del impuesto a la salida de capitales, el cual fue incrementado al 2%, pues su impacto es directo en cuanto a incrementar nuestro costo de ventas.

El Banco Central del Ecuador (BCE), en sus últimas proyecciones, estima que la variación anual del PIB sería del 2,7%, el PIB per cápita pasó de \$3.669 a \$4.013.

La inflación promedio anual en este año se ubicó en 3,6%, el incremento del salario básico fue del 10% respecto al año 2010, esta disposición entró en vigencia a partir de Enero del 2011, el impacto para Colpisamotriz es relativamente bajo pues existen apenas 2 personas en esta situación..

El índice de desempleo se ha ubicado en 6.1% y la subocupación total es del 45.5%, el año pasado estos índices se ubicaron en 7.93% el desempleo y la subocupación total en el 50.5%.



Para eliminar el riesgo de "canibalización" entre 2K y ACS en los talleres, para el 2011 la línea ACS en color se irá reemplazando por Ixell Plus; se continuará con la venta de ciertos productos ACS pero con una importante disminución, tendiente a que en un plazo de aproximadamente un año sea sustituida por Ixell Plus. Otra razón para la eliminación de la línea ACS, es el hecho de que Ixell también estará compitiendo en la parte inferior del segmento B.

Hemos dejado de comercializar la línea ZYNAMIX casi en su totalidad, salvo por ciertas ventas spot con amplios descuentos, más orientadas a bajar el inventario. Sin embargo, continuamos comercializando ciertos solventes que por su precio han tomado el lugar de los diluyentes de las líneas 2K y ACS. Sigue pendiente la tercerización local de solventes planteada en el 2010 o la importación directa desde Colpisa Colombia, para con ello eliminar por completo la línea Zynamix.

La línea Ixell completa se introdujo en este año y tiene una participación creciente en nuestras ventas, está reemplazando en almacenes y en talleres tipo B - , completamente a la línea ACS. Se ha logrado una presencia en el mercado de almacenes aunque no conseguimos que se convierta en una línea de producto con la cual podamos disputar gran volumen de dicho segmento, básicamente por el bajo margen que podemos ofrecer a los Almacenes debido a nuestro precio más alto que la competencia y al portafolio limitado de productos que disponemos.

El cuadro a continuación muestra los objetivos planteados para el 2011 en Repinte:

OBJETIVOS VENTAS 2011 - REPINTE				
2K	ACS	ZYNAMIX (SOLVENTES)	IXELL	TOTAL
\$ 430000	\$ 320000	\$ 29000	\$ 180000	\$ 960000

Los resultados totales del año por línea de producto, se muestran en el cuadro abajo, comparados contra los obtenidos en los años anteriores:

AÑO	2007	VAR	2008	VAR	2009	VAR	2010	VAR
VENTAS	\$ 2,040,549	311%	\$ 3,076,503	51%	\$ 2,992,025	-9%	\$ 4,330,943	45%
LINEA ACS	\$ 379,649	7%	\$ 444,772	17%	\$ 423,881	-5%	\$ 340,568	-20%
LINEA ENVIROCRON	\$ 63,558	413%	\$ 66,189	4%	\$ 64,438	-3%	\$ 10,134	-84%
LINEA ZYNAMIX	\$ 54,476	19%	\$ 51,599	-5%	\$ 57,904	12%	\$ 51,315	-11%
LINEA 2K	\$ 109,782	143%	\$ 425,121	287%	\$ 503,157	18%	\$ 449,464	-11%
OEM	\$ 1,384,307	8983%	\$ 1,999,125	44%	\$ 1,733,271	-13%	\$ 3,233,231	87%
MAJESTIC	\$ 19,119	38%	\$ 27,777	45%	\$ 28,562	3%	\$ 23,560	-18%
EPOXICA PISOS	\$ 29,658	254%	\$ 61,920	109%	\$ 34,189	-45%	\$ 31,431	-9%
IXELL					\$ 146,623		\$ 171,240	17%

SUPERINTENDENCIA
 DE EMPRESAS Y
 COMPAÑÍAS
 27 ABR. 2011
 OPERADOR 3
 EQUIPO

El resultado obtenido en la línea 2K se encuentra con un comportamiento planificado debido principalmente a su pérdida de competitividad por el incremento de precios a la salida de algunos talleres donde la rentabilidad era inadecuada o donde no aceptaron los incrementos de precios. Se debe valorar un auspicioso inicio de comercialización en Ixell como línea completa, lo cual ha permitido un crecimiento real en la participación en el mercado; mientras que en las otras líneas de repinte, se nota una reducción en sus ventas en el caso de ACS por lo ya anotado de precios y la salida del mercado de Zynamix, excepto con solventes.

El valor de cuentas por cobrar de dudoso recaudo al finalizar el año 2010 se ubicó en \$ 120.175 de los cuales al momento se encuentran provisionados \$ 41.870, considerando que en el año 2011 se realizarán gestiones de cobranza que permitan reducir el valor total de la cuenta de dudoso recaudo, se recomienda realizar una provisión progresiva que permita a finales del 2012 tener en la cuenta de clientes el valor más real posible, con lo cual también estaremos preparándonos para la aplicación de las normas NIIF's. que deberemos aplicar el año 2012.

Para el caso del control de inventarios una vez que el año anterior se realizó el análisis correspondiente, se ejecutaron gestiones que permitieron la venta de productos de lento movimiento, registrando en esta cuenta a inicios del año 2010 un valor total de \$ 250.665 y a finales del año un valor de \$ 132.047 donde se puede evidenciar una importante reducción del mismo, las acciones puntuales permitieron liquidar gran parte del inventario, consideramos que todavía se pueden continuar esas acciones de venta de productos de lento movimiento; por lo cual se recomienda iniciar la provisión de inventarios a partir del año 2011 de modo que hasta finales del año 2012 se cuente con un valor lo más ajustado posible en la cuenta de inventarios, de igual manera esto nos servirá para prepararnos a la aplicación de las normas NIIF's..

Se concluyó con éxito el proceso de reclamo del crédito tributario al Sistema de Rentas Internas el cual fue iniciado en el año 2009, consiguiendo la recuperación del 99% del total del monto reclamado que era de \$ 53.550; y, que correspondía a las retenciones en la fuente del impuesto al valor agregado de años anteriores. En el año 2011 realizaremos una gestión similar aunque lógicamente se estima que el monto a recuperar sea significativamente menor.

Cabe anotar también que se clarificaron cuentas con nuestros principales proveedores, especialmente con PPG, ya que se tramitaron reclamos pendientes de años anteriores y se dejó ya una cartera absolutamente saneada.

Es necesario mencionar que en el año 2010 se concluyeron con éxito los trabajos de Auditoría Externa de los estados financieros del año 2009 y el estudio de Precios de Transferencia del mismo año, adicionalmente se contrataron los servicios profesionales de Micelle DFK Internacional para la realización de los informes de Auditoría Externa de los estados financieros del año 2010.

El capital suscrito y pagado de la compañía no ha tenido variaciones respecto al cierre del año 2009, lo cual se ve reflejado en la cuenta de Patrimonio de la compañía al cierre del año 2010.

Adicionalmente se puede mencionar que al 31 de Diciembre del 2010 Colpisamotriz Ecuador S.A. mantiene excelentes relaciones laborales con sus empleados, con quienes se encuentra al día en el pago de sus obligaciones.

C. Proyectos Especiales:

Mediante resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías en el año 2008; y, en función de algunas consideraciones realizadas en el año 2011 se estableció la obligación de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) de acuerdo a un cronograma, la Compañía debe cumplir con este requerimiento a partir del año 2012 y para efectos comparativos el año 2011, el período comparativo implica que en este año llevemos nuestra contabilidad como hasta ahora, bajo las NEC (Normas Ecuatorianas de Contabilidad) y mediante un extra contable los convirtamos a NIIF's para que al 2 de Enero del 2012 se presenten los primeros estados financieros bajo NIIF's.

Adicionalmente se establecen parámetros mediante los cuales se califica a las empresas dentro de los siguientes criterios:

- 1) Calificar como PYMES a las personas jurídicas que cumplan las siguientes condiciones:



El activo realizable se incrementa en 19% esto se da principalmente por la compra de inventario especialmente de los productos OEM para cubrir las necesidades de la nueva ensambladora, pasando el inventario en esta línea de \$ 270.000 a \$ 732.000 aproximadamente, el promedio de inventarios en esta línea es de \$ 577.000, teniendo un incremento a finales de año por el cierre de planta de nuestro principal proveedor que nos obliga a realizar una provisión mayor para evitar desabastecimiento.. En las otras líneas en cambio se evidencia la reducción principalmente por un mejor control de la gestión de compras y pedidos, como también por la gestión de realización de inventario de baja rotación.

Para el caso de los impuestos retenidos se evidencia una reducción del 25% que corresponde a la gestión realizada para la recuperación del crédito tributario; y, son los valores recibidos por el Sistema de Rentas Internas, los cuales han sido reclamados y aceptados por parte de este ente regulador y hemos logrado la recuperación del 99% de los valores reclamados, quedando un saldo pendiente a ser reclamado en el año 2011.

El activo corriente arroja un incremento del 9% en total, dado principalmente por el incremento del realizable y las cuentas por cobrar, cabe mencionar respecto a este último no se ha logrado consolidar una reducción que permita manejarse con un promedio de 80 días de recuperación de cartera que era uno de los objetivos planteados en este período; sin embargo se ha logrado gestionar de una manera importante reestructuraciones de financiamiento con los clientes así como se ha avanzado en un buen porcentaje en la conciliación de saldos con los mismos. Se ha conseguido un asesoramiento legal y tributario que esperamos permita, para el segundo semestre del 2011, conseguir una recuperación parcial de la cartera de dudoso recaudo así como generar la documentación pertinente para dar de baja la cartera que corresponda cuidando siempre minimizar el impacto tributario.

La cuenta total del activo fijo refleja una reducción del 10% respecto al año pasado.

El total del activo se incrementó en este año en 7% pasando de \$ 2.778.757,00 a \$ 2.975.853,00 dado principalmente por el incremento del circulante donde hubo un incremento de \$ 229.955,00.

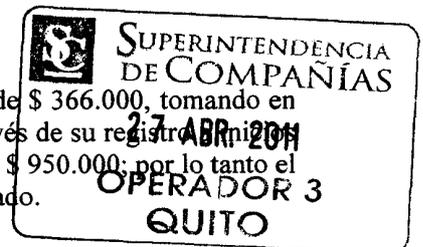
En el Pasivo:

El pasivo corriente se ve incrementado en un 11%, la cuenta de proveedores del exterior con Colpisa Colombia muestra un incremento del 9%, de todas maneras cabe recalcar dentro de este mismo punto que se han reducido los días de pago a proveedores donde se evidencia, que para Colpisa Colombia, actualmente nos estamos tomando en promedio 120 días para el pago de nuestras obligaciones cuando anteriormente nos tomábamos más de 180 días. Con PPG nos encontramos al día en el pago; y, con nuestros proveedores locales los pagos se están realizando a 45 días en promedio.

En el Patrimonio:

En capital social se registra como capital suscrito y pagado la suma de \$ 366.000, tomando en consideración el último incremento de capital que fue legalizado a través de su registro del 2009; y, una cuenta patrimonial de prima en venta de acciones por \$ 950.000; por lo tanto el patrimonio indica una valor total de \$ 1.316.000 similar al del año pasado.

El resultado del ejercicio corriente registra una utilidad neta de \$21.780,00 Tanto a nivel del Patrimonio como del Pasivo y Patrimonio se ve un incremento del 7% respecto al año pasado.



Estado de Pérdidas y Ganancias:

Como se desprende del Estado de Pérdidas y Ganancias Anexo II, las principales variaciones fueron las siguientes:

Las ventas crecieron en 45%, los principales rubros fueron: el incremento en ventas de la línea original en 87% respecto al año anterior esto se explica principalmente por las ventas de la nueva ensambladora las cuales representaron \$ 978.200,00 de un total de \$ 3.233.231,00. Las ventas de pintura y productos para repinte tuvieron una reducción del 6,8% quedando en \$ 1.054.321,00 y se registraron un total de \$ 85.125 de ventas en las otras líneas; por ello el impacto final del incremento en ventas OEM, por la venta en la nueva ensambladora, fue lo más relevante en la estructura de ventas de este año.

Los costos de la mercadería vendida representan el 76% de las ventas, el incremento de las ventas de la línea original también representa un incremento en el costo, pues en esta línea el margen es más reducido que en las demás líneas.

Los gastos de operación y ventas crecieron en un 4%, esto se explica principalmente por la inflación del año que se ubicó en 3,6% en promedio anual, esto generó un incremento en el costo de los servicios. Existió también un incremento promedio general de salarios buscando principalmente el compensar el efecto de dicho indicador, el promedio general de incremento en este sentido fue del 4% cuando el Gobierno realizó un incremento en el salario básico del 10%.

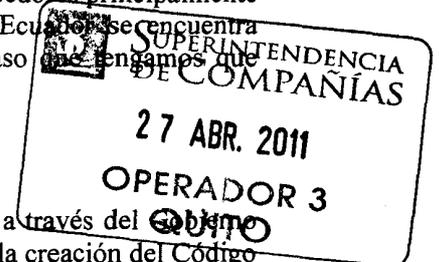
Cabe recalcar que los gastos de administración y ventas respecto a los ingresos son del 20% cuando en el año 2009 representaban el 27%; lo que indica que en este año se realizaron controles y asignaciones más adecuadas de los gastos respecto a los ingresos obtenidos. Adicionalmente cabe anotar que hubo la necesidad de incrementar los gastos de operación en el negocio OEM, debido al ingreso de la nueva ensambladora donde se hizo necesario ubicar una persona que se encargue del control de procesos y la contratación de una nueva bodega para el almacenamiento de sus productos; y, en OBB a finales del año pasado al ingresar los fondos, fue necesario contratar a 2 controladores de procesos adicionales para el desarrollo del producto en la planta. Por lo tanto considerando estos antecedentes podemos indicar que el control y la reducción de gastos en general han sido satisfactorias, pues se ha logrado disminuir el impacto de estos rubros en la operación.

5.- Utilidades, reserva legal:

Este año como se ha descrito anteriormente se registra una utilidad neta de \$ 21.780 en el ejercicio contable. Consideramos que se debería registrar el 90% de este monto como utilidades no distribuidas para mejorar nuestra estructura de capital de trabajo, que actualmente se encuentra con un déficit; esto permitirá fortalecer las operaciones normales de la compañía y continuar con la gestión que permita la reducción de las cuentas con proveedores principalmente (el 10% debe registrarse como reserva legal). Cabe recalcar que en Ecuador se encuentra vigente el Impuesto a la Salida de Capitales el cual aplicaría en el caso que tengamos que distribuir las utilidades al exterior.

6.- El Futuro:

Para el año 2011 se ve con gran expectativa algunas de las señales que a través del Consejo Central se vienen dirigiendo con la finalidad de incentivar la producción, la creación del Código de la Producción ha buscado implantar un marco en el cual se desenvuelvan las actividades productivas del país, dentro de las cuales y como una de las medidas que buscan incentivar la inversión está la reducción del porcentaje del impuesto a la renta del 25 al 24%, para este año.



En el sector automotriz las medidas que el Gobierno estaría barajando y que no se han hecho oficiales, serían el aumento del arancel del 35% al 40% para un segmento de vehículos; pero también estima reducir un 5% las importaciones de CKD, y además un registro para importadores. Adicionalmente, se especifica que la modificación gubernamental afectará a vehículos importados que tienen motores de entre 1000 y 1900 centímetros cúbicos, lo que implica autos de gama popular, 4x4 y 4x2, pero también camionetas y camiones de hasta 4,5 toneladas. Con este escenario los involucrados en el sector están proyectando una reducción de hasta el 20% en las ventas respecto al año pasado, lo que implicaría un escenario similar al del año 2009.

En la línea de Repinte se ha planificado un decrecimiento para el 2011, debido a la reestructuración de las ofertas comerciales y de una redefinición general del negocio, pues los márgenes de rentabilidad alcanzados durante el 2010, definitivamente no son interesantes y no justifican un crecimiento del negocio ni permiten la auto-sustentación requerida.

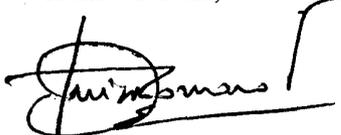
Se buscará consolidar las acciones de control en los Talleres, con el objetivo de obtener un margen neto positivo, es decir quedarse únicamente con los clientes en los que se logre esa condición y produzcan ingresos que cubran la operación general de esta línea. Para ello, es vital consolidar Ixell e introducir exitosamente Ixell Plus, para lo cual se seguirán las negociaciones de precios con Colpisa Colombia, de tal forma que se implemente el nuevo esquema comercial en el segundo semestre del año.

En cuanto a las acciones previstas por el gobierno central, hay una que puede impactar de manera muy importante en el negocio de Colpisamotriz. Existe ya un compromiso entre el gobierno y los empresarios autopartistas, en el sentido de incrementar el contenido local en los vehículos ensamblados en Ecuador; la principal forma de lograrlo, sería a través de fomentar la producción local de autopartes. Consideramos que se debe analizar las tácticas que a aplicar por nuestra parte, pues Dupont ha salido prácticamente de GM OBB, tiene muy poco volumen en Maresa y solamente cuenta con el negocio casi total en Aymes, pero sigue dando muestras de querer mantenerse en el mercado OEM.

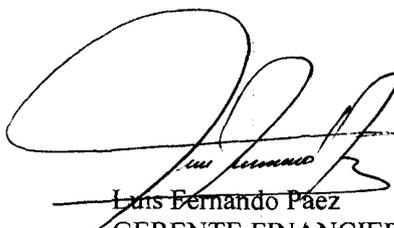
En lo que respecta a Colpisamotriz Ecuador S.A. se espera consolidar el negocio de primer en la ensambladora GM y continuar con el trabajo para ingresar nuevos productos. En MARESA continuaremos con las acciones enfocadas al servicio técnico buscando siempre satisfacer al cliente y consiguiendo las mejores negociaciones para nuestros productos.

Finalmente, no nos queda más que agradecer a todos ustedes señores accionistas, por su confianza y su soporte constante y efectivo; a nuestra comunidad por darnos la oportunidad de servirlos y por la aceptación que han dado a nuestros productos; y, a todo el personal por su dedicación y compromiso.

Muchas Gracias,



Luis Romano Vinuesa
GERENTE GENERAL



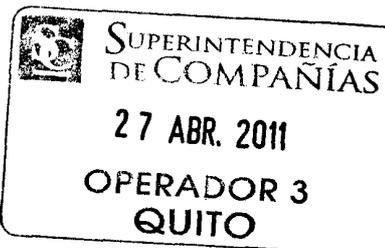
Luis Fernando Páez
GERENTE FINANCIERO-ADMINISTRATIVO



7.- Anexos: I

COLPISAMOTRIZ ECUADOR S.A.
BALANCES GENERALES POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
2010

CONCEPTO	2009		2010		2009-2010	
	(\$)		(\$)		VALOR	%
EFECTIVO	109,838	4%	29,688	1%	-80,151	-73%
CUENTAS POR COBRAR	814,436	29%	941,327	32%	126,891	16%
IMPUESTOS RETENIDOS	247,962	9%	185,453	6%	-62,509	-25%
INVENTARIOS	1,287,233	46%	1,532,956	52%	245,724	19%
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	2,459,469	89%	2,689,424	90%	229,955	9%
<hr/>						
GASTOS DIFERIDOS	192,116	7%	192,116	6%	0	0%
AMORTIZACIÓN GTOS. DIFERIDOS	-126,751	-5%	-165,174	-6%	-38,423	30%
MUEBLES EQUIPOS Y VEHÍCULOS	331,418	12%	373,015	13%	41,597	13%
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-106,142	-4%	-142,310	-5%	-36,168	34%
OTROS ACTIVOS	28,647	1%	28,782	1%	135	0%
TOTAL ACTIVO FIJO	319,288	11%	286,429	10%	-32,859	-10%
<hr/>						
PROVEEDORES	1,502,412	54%	1,631,656	55%	129,244	9%
BANCOS	0	0%	0	0%	0	
SUELDOS POR PAGAR	28,387	1%	36,322	1%	7,935	28%
IMPUESTOS POR PAGAR	52,291	2%	90,755	3%	38,464	74%
ACREEDORES DIVERSOS	327	0%	0	0%	-327	-100%
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	1,583,417	57%	1,758,733	59%	175,316	11%
<hr/>						
DEUDA A LARGO PLAZO	0	0%	0	0%	0	
<hr/>						
CAPITAL COMUN	1,316,000	47%	1,316,000	44%	0	0%
UTILIDAD RETENIDA	-52,558	-2%	-120,660	-4%	-68,103	130%
UTILIDADES DEL EJERCICIO	-68,102	-2%	21,780	1%	89,882	132%
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	2,778,757	100%	2,975,853	100%	197,096	7%



Anexo: II

COLPISAMOTRIZ ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2010

CONCEPTO	2009		2010		2009-2010	
	(\$)		(\$)		VALOR	%
VENTAS	3,062,541	100%	4,372,677	100%	1,310,136	43%
COSTO DE VENTAS	2,176,748	71%	3,309,943	76%	1,133,195	52%
INGRESOS NETOS	885,793	29%	1,062,734	24%	176,941	20%
<hr/>						
GASTOS OPERACIONALES Y VENTAS	825,813	27%	857,203	20%	31,390	4%
GASTOS DEPRECIACION	98,041	3%	81,276	2%	-16,765	-17%
TOTAL GASTO DE OPERACION	923,854	30%	938,479	21%	14,625	2%
UTILIDAD OPERACIONAL	-38,061	-1%	124,255	3%	162,316	426%
<hr/>						
COSTO FINANCIERO	30,041	1%	65,953	2%	35,913	120%
UTILIDAD ANTES DE IMPTOS.	-68,102	-2%	58,302	1%	126,403	186%
<hr/>						
PARTICIPACION TRABAJADORES	0	0.00%	8,745	0%	8,745	
PROVISION IMPUESTO A LA RENTA	0	0.00%	27,776	1%	27,776	
UTILIDAD NETA	-68,102	-2%	21,780	0%	89,882	132%

