Informe de los Administradores a la Junta General Ordinaria de Accionistas

Quito, Marzo 2008

SEÑORES ACCIONISTAS:

Nos permitimos someter a su consideración el informe sobre la operación de COLPISAMOTRIZ ECUADOR S.A. durante el ejercicio económico 2.007.

1. Entorno 2007

El año 2007, fue un año de mucha expectativa pues sería el primer año de gestión como presidente del Econ. Rafael Correa, sobre cuyo manejo económico no se tenían ideas claras en cuanto a la tendencia que iba a imponer. Hay también una situación de incertidumbre política debido al establecimiento de la Asamblea Constituyente a finales de Noviembre.

El Banco Central del Ecuador (BCE), en sus últimas proyecciones, estima que la economía creció 2,65% en términos reales (sin efecto inflacionario) en el 2007; es decir, un crecimiento del ingreso per cápita de apenas 1,2%.

El modesto incremento de la producción en 2007 se debe principalmente a la reducción del sector petrolero en alrededor del 10% y a la desaceleración de los sectores no petroleros, en especial los de intermediación financiera, industria y servicios, que disminuyeron su crecimiento 12,3%, 3,9% y 3,5%, respectivamente, en relación a lo ocurrido en 2006. El crecimiento del Producto Interno Bruto fue de 3,44%.

El riesgo país alcanzó 704 puntos, lo que se traduce en 7,04% adicionales en la tasa de rendimiento esperado por un inversionista para colocar sus capitales en nuestro país.

El índice de desempleo bajó ligeramente de 9,94% en el 2006 a 9,8% en el 2007.

Las tasas de interés se mantuvieron en valores entre 14,50% y 14,75% para la tasa activa comercial y entre 5% y 5,5% para la tasa pasiva.

Con respecto al sector automotriz existe un ambiente de preocupación tras la nueva Ley de Equidad Tributaria por el incremento de impuestos a vehículos con precios superiores a $20.000, las proyecciones de ventas en el futuro son pesimistas. Si en el 2007 se comercializaron más de 91 000 unidades, el año 2008 se prevé que bajarán en por lo menos

25.000 carros. Adicionalmente se estima que habrá una afectación en la inversión extranjera por el establecimiento de una retención del 25% sobre los intereses generados por créditos externos.

2.- Principales Actividades

A. Gestión Comercial:

En cuanto al mercado de pintura automotriz, se estima que su tamaño total es de $10´500.000, de los cuales 3.2 millones corresponden al segmento Alto, 4.2 millones al medio y la diferencia está en el bajo (2.2 millones) y en otras tecnologías. El cuadro siguiente muestra la participación en ventas que Colpisa Ecuador ha tenido en los dos últimos años:

SEGMENTO	2006	2007
A	1.38%	3.36%
B	10.41%	11.11%
Carroceros	8%	9.56%

Durante este año la labor comercial se centró en dos grandes campos; en primer lugar consolidar las ventas con los clientes ya existentes y en segundo lugar, buscar un crecimiento importante en las ventas a través de conseguir un mayor número de clientes nuevos principalmente en los mercados de Quito y Guayaquil, por su tamaño relativo mayor en el total país.

El cuadro a continuación muestra la evolución comparativa entre los años 2006 y 2007 en cuanto al número de clientes.

CLIENTES	2006	2007
Talleres A	3	9
Talleres B	2	6
Almacenes	8	16

La necesidad de mejorar la recaudación de la cartera, en varios casos hizo que se dejara de seguir trabajando con clientes cuyo comportamiento crediticio era inadecuado; por ello se puede decir que también en este año hubo un enfoque más selectivo en términos de los clientes que apoyarían el crecimiento de las ventas.

Los resultados totales del año por línea de producto, se muestran en el cuadro abajo, comparados contra los obtenidos en el año 2006.

AÑO	2006	2007	VAR
VENTAS	**$ 496,548**	**$ 2,040,549**	**311%**
LINEA ACS	$ 355,883	$ 379,649	7%
LINEA ENVIROCRON	$ 12,399	$ 63,558	413%
LINEA ZYNAMIX	$ 45,634	$ 54,476	19%
LINEA 2K	$ 45,125	$ 109,782	143%
GM OBB	$ 15,241	$ 1,384,307	8983%
MAJESTIC	$ 13,880	$ 19,119	38%
EPOXICA PISOS	$ 8,386	$ 29,658	254%

Evidentemente el crecimiento de las ventas a GM OBB es resultado de la introducción hasta el primer semestre, de casi todos los colores establecidos, por lo que se aspira a que el próximo año sea mucho más representativo en cuanto a ingresos por este rubro. Sin embargo debemos anotar que desafortunadamente no se lograron aprobar dos importantes productos, debido a desacuerdos en especificaciones técnicas y a desavenencias con la persona encargada del desarrollo de productos en GM OBB.

Consideramos que la línea 2K está alcanzando el nivel que se requiere para transformarse en el producto referente de la línea Nexa Autocolor y que por su desempeño efectivamente nos ayude en el posicionamiento en los otros segmentos. La línea ACS entonces deberá tener un comportamiento creciente durante el año 2008, producto de lo anteriormente anotado, mientras que la línea ZYNAMIX probablemente esté llegando a su tope, ya que el mayor porcentaje de las ventas se lo ha obtenido con los clientes carroceros que manejan básicamente poliuretanos.

En cuanto a las otras líneas, durante el 2007 se contrató una persona para que se encargue específicamente de ellas y por ello el interesante crecimiento de ENVIROCRON y EPOXICA PISOS; lamentablemente tenemos un problema de mala distribución de inventario en la línea MAJESTIC, pues apenas el 25% de los ítems tienen una rotación adecuada, habiendo incluso una importante cantidad de referencias sin movimiento.

B. Gestión Financiero - Administrativa:

Hacia el segundo semestre del año, se efectuaron también en esta área de la empresa, cambios administrativos tendientes a elevar el nivel de desempeño e implementar un esquema de control administrativo que redunde en mejores indicadores financieros. Consideramos que se ha dado un paso inicial importante y que los resultados se habrán consolidado durante el primer semestre del 2008.

En noviembre del año 2007, la Junta General Ordinaria de Accionistas decidió incrementar el capital de COLPISAMOTRIZ ECUADOR S:A: hasta $ 261.000 mediante el aporte de $ 130.000 en numerario, lo cual serviría para consolidar la compañía y evitar caer en un posible causal de disolución. Adicionalmente se establece como capital autorizado la suma de $ 522.000. En esa misma fecha se realiza una reforma integral del estatuto.

Adicionalmente se puede mencionar que al 31 de Diciembre del 2007 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:

Debido al crecimiento de los activos y la facturación, la empresa requiere realizar Auditoría Externa y Estudio de Precios de Transferencia; se contrataron hacia fin de año esos servicios y se arrancaron las actividades correspondientes.

Por otro lado, durante el año 2007 se pudo verificar que el actual sistema informático contable no tiene buena adaptabilidad a los procesos de la compañía y por tanto es poca la confiabilidad de la información que se obtiene. Por ello se decidió no renovar las licencias y se inició un proceso de licitación de un nuevo sistema informático. Con la ayuda de la Gerencia de IT de Colpisa Colombia, se concluyó exitosamente la selección y se arrancó a finales de año con la implementación de este proyecto, que esperamos concluya hacia el primer trimestre del 2008.

3.-Cumplimiento a las disposiciones de la Junta General

Todas y cada una de las disposiciones de la Junta General fueron cumplidas de acuerdo a lo establecido en los estatutos de la compañía; y, a lo dispuesto en la ley de compañías.

Las obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, el Servicio de Rentas Internas y la Superintendencia de Compañías han sido cumplidas y nos encontramos al día en el pago de todas las obligaciones laborales y tributarias.

4.-Comentarios a los Estados Financieros

A. Balance y Estados Financieros de Colpisamotriz Ecuador S.A.

Como se desprende del Anexo I, comparando los Estados Financieros con el año anterior encontramos que:

En el Activo:

El disponible aumenta en aproximadamente un 800% esto representa $ 127.272.

El exigible aumenta en 39% equivalente a $ 128.027 debido al crecimiento en ventas brutas.

El activo realizable crece en $ 234.036 o un 36%. El activo corriente arroja un crecimiento del 56% en total, dado principalmente por el crecimiento del disponible, realizable y exigible.

La inversión en Activos Fijos fue del orden de $ 72.147 y refleja el costo de las herramientas y maquinarias exigidas para la operación de General Motors, más la adquisición del nuevo software y la compra de máquinas para la preparación de color en los talleres y almacenes.

El total del activo creció en este año en 37% pasando a $ 2.127.799,oo.

En el Pasivo:

El pasivo corriente crece en $ 917.552 que representa un 42%, debido principalmente a proveedores del exterior los cuales crecieron en $ 995.896 mientras que nuestras deudas bancarias disminuyeron en $ 78.945. Las deudas a largo plazo decrecieron en un 54% quedando en $ 375.846. El total del pasivo creció en un 37% principalmente por el crecimiento del pasivo corriente.

En el Patrimonio:

El capital social registra el aumento resuelto por la Junta de Accionistas por $ 130.000, adicionalmente se muestra la devolución de las partidas de aportes para futuras capitalizaciones, con lo cual al final del período se queda con un capital social suscrito y pagado de $ 261.000, según consta en la minuta a notarizar y actualizar en el Registro Mercantil a inicios del 2008.

El resultado del ejercicio corriente es de $ 355.098.

La evolución neta anual del Patrimonio es del orden del 37% y del Pasivo y Patrimonio del 37%.

Estado de Pérdidas y Ganancias:

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

Las ventas brutas crecieron en 518% lo que representa un incremento de $ 2.574.205,oo en ventas, cuyos principales rubros fueron la consolidación de las operaciones en General Motors lo que representó un incremento de ventas en $ 1.370.534, adicionalmente por este mismo concepto se incrementaron ventas por servicios de Administración y asistencia técnica en General Motors por un valor de $ 794.465; y, se consiguió cumplir con las exigencias de nuestros proveedores en lo referente a los niveles de compras por lo que nos hicimos acreedores a una nota de crédito por descuento, lo que generó un ingreso adicional de $ 239.429.

Los costos de la mercadería vendida aumentaron en un 486% lo representa $ 1.500.441 lo cual principalmente se da por el incremento en venta de productos OEM para General Motors en este rubro tenemos un costo de la mercadería vendida por un valor total de $ 1.240.918, representando un 83% del incremento del costo de las mercaderías vendidas. De todas maneras el costo de las mercaderías vendidas con respecto a las ventas brutas representa el 59% en comparación al año anterior donde representaban el 62%.

Los gastos de operación y ventas crecieron de igual manera en un 176% lo que representa un incremento de $ 466.850 también se da principalmente por las operaciones en General Motors lo cual representó un incremento del gasto en aproximadamente $258.848, pero cabe mencionar que estos gastos representaron un 24% del total de las ventas; mientras que en el año anterior los gastos de operación y ventas representaron un 53% del total de las ventas.

La utilidad antes de impuestos y participación asciende a $ 355.098, la participación de empleados y el impuesto a la renta se calcularon de acuerdo a lo estipulado en la ley, por lo que la utilidad neta es de $220.353.

B.- Utilidades, reserva legal:

Por disposición legal, debe crearse una reserva equivalente al 10% de la utilidad neta, por otro lado, la administración recomienda, una vez que en este año se ha realizado un esfuerzo importante para obtener utilidades y con el fin de mantener un patrimonio positivo y más adecuado a la situación de la empresa, no repartir las utilidades en este año.

La administración recomienda adicionalmente a la Junta General de Accionistas destinar $ 108.640,31 de las utilidades netas, que servirán para deducir pérdidas de ejercicios anteriores contra resultados de este ejercicio, para fortalecer el patrimonio y cumplir con los parámetros establecidos en la Ley de Compañías.

4.- El Futuro:

Se continuará y con mayor énfasis en nuestra labor de incrementar las ventas, consolidar la operación en General Motors introduciendo más productos a la ensambladora, iniciar un proceso continuo y dirigido de capacitación para nuestro personal que contribuya con el mejoramiento continuo del servicio y asistencia técnica lo cual redundará en el incremento en ventas esperado.

Igualmente será de gran importancia, mantener una política coherente de negociación para la reducción de costos y así mismo continuar con las acciones que permitan mejorar el margen bruto, buscando adicionalmente un control adecuado de los gastos a fin de reducirlos.

Finalmente, no nos queda más que agradecer a todos ustedes, señores accionistas, por su confianza y constante soporte; 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 Vinueza
GERENTE GENERAL

Luis Fernando Páez
GERENTE FINANCIERO Y ADMI.

Anexo I

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

	2006		2007		2006 - 2007	
CONCEPTO	($)		($)		VALOR	%
EFECTIVO	-14,533	-1%	112,739	5%	127,272	-876%
CUENTAS POR COBRAR	331,718	21%	459,745	22%	128,027	39%
IMPUESTOS RETENIDOS	110,666	7%	230,846	11%	120,180	109%
INVENTARIOS	658,019	42%	892,054	42%	234,036	36%
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	**1,085,870**	**70%**	**1,695,384**	**80%**	**609,514**	**56%**
GASTOS DIFERIDOS	294,935	19%	261,087	12%	-33,848	-11%
AMORTIZACIÓN GTOS. DIFERIDOS	-22,628	-1%	-69,300	-3%	-46,673	206%
MUEBLES EQUIPOS Y VEHÍCULOS	200,592	13%	272,740	13%	72,147	36%
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-21,032	-1%	-44,717	-2%	-23,685	113%
OTROS ACTIVOS	11,959	1%	12,606	1%	648	5%
TOTAL ACTIVO FIJO	**463,825**	**30%**	**432,415**	**20%**	**-31,410**	**-7%**
TOTAL ACTIVO	**1,549,695**	**100%**	**2,127,799**	**100%**	**578,104**	**37%**
PROVEEDORES	367,349	24%	1,363,244	64%	995,896	271%
BANCOS	90,917	6%	11,972	1%	-78,945	-87%
SUELDOS POR PAGAR	15,174	1%	17,657	1%	2,483	16%
IMPUESTOS POR PAGAR	3,804	0%	3,455	0%	-349	-9%
ACREEDORES DIVERSOS	2,470	0%	939	0%	-1,532	-62%
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	**479,714**	**31%**	**1,397,266**	**66%**	**917,552**	**191%**
DEUDA A LARGO PLAZO	811,392	52%	375,846	18%	-435,547	-54%
TOTAL PASIVO	**1,291,106**	**83%**	**1,773,112**	**83%**	**482,006**	**37%**
CAPITAL COMUN	520,000	34%	261,000	12%	-259,000	-50%
UTILIDAD RETENIDA	-141,508	-9%	-261,411	-12%	-119,903	0%
UTILIDADES DEL EJERCICIO	-119,903	-8%	355,099	17%	475,002	-396%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	**258,589**	**17%**	**354,687**	**17%**	**96,099**	**37%**
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	**1,549,695**	**100%**	**2,127,799**	**100%**	**578,104**	**37%**

Anexo II

COLPISAMOTRIZ ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE

CONCEPTO	*2006*		*2007*		2006-2007	
	($)		*($)*		VALOR	%
VENTAS	496,548	100%	3,070,754	100%	2,574,205	518%
COSTO DE VENTAS	308,995	62%	1,809,436	59%	1,500,441	486%
INGRESOS NETOS	**187,553**	**38%**	**1,261,318**	**41%**	**1,073,764**	**573%**
GASTOS OPERACIONALES	264,661	53%	731,511	24%	466,850	176%
GASTOS DEPRECIACION	34,327	7%	76,484	2%	42,157	123%
TOTAL GASTO DE OPERACION	298,988	60%	807,995	26%	509,007	170%
UTILIDAD OPERACIONAL	**-111,435**	**-22%**	**453,322**	**15%**	**564,757**	**-507%**
COSTO FINANCIERO	5,993	1.21%	98,223	3.20%	92,230	1539%
UTILIDAD ANTES DE IMPTOS.	**-117,428**	**-24%**	**355,099**	**12%**	**472,527**	**-402%**