NEIRASOLVEN CIA. LTDA.
FABRICANTES DE ANTICORROSIVOS Y ESMALTES
IMPERIAL MASILLA PLASTICA BANDO
LATEX Y PINTURA EN GENERAL

28165

Guayaquil, Octubre 21 del 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DEL ECUADOR
Ciudad

De nuestras consideraciones:

En relación con nuestras operaciones por el año terminado el 31 de Diciembre del 2009, y con el propósito de dar cumplimiento a los requerimientos de información establecidos en la Ley de Compañías del Ecuador, tenemos el agrado de adjuntar ejemplares de los estados financieros auditados de Solventes y Masillas Nacionales Neira (NEIRASOLVEN) Cía. Ltda., por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, con informe de los auditores externos independientes.

Sin otro particular al respecto, nos suscribimos de ustedes.

Muy atentamente,

Ing. Wesley Neira Camba
Gerente

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO
22 OCT 2010
Roddy Constante
GUAYAQUIL

Solventes y Masillas Nacionales Neira (NEIRASOLVEN) Cía. Ltda.

Estados Financieros

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008

Con Informe de los Auditores Independientes

Solventes y Masillas Nacionales Neira (NEIRASOLVEN) Cía. Ltda.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008

Contenido	Página
Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros Auditados:	
Balances Generales	4
Estados de Resultados	5
Estados de Cambios en el Patrimonio de Socios	6
Estados de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS
22 OCT 2010
Rocío Constante
GUAYAQUIL

CPA.CARLOS WALTER FLORES CEDEÑO
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE
CDLA. CEIBOS, AV. SEGUNDA Y LA E
GUAYAQUIL-ECUADOR

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta General de Socios de
Solventes y Masillas Nacionales Neira (NEIRASOLVEN) Cía. Ltda.

Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Solventes y Masillas Nacionales Neira (NEIRASOLVEN) Cía. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de socios y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros adjuntos de Solventes y Masillas Nacionales Neira (NEIRASOLVEN) Cía. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2008, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de socios y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, no fueron auditados por nosotros, y, por lo tanto, no expresamos una opinión sobre ellos.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS
22 OCT 2010
Roddy Constante
GUAYAQUIL

Responsabilidad de la Administración

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: a) el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; b) selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, c) la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre esos estados financieros, basados en nuestra auditoría. Excepto por lo indicado en los párrafos 4 y 5, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación de riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a 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 las políticas contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Limitaciones en el Alcance

4. Al 31 de diciembre del 2009, los registros contables adjuntos incluyen inventarios por US$ 345.153. Debido a que fuimos contratados como auditores independientes en una fecha posterior, no fue posible participar y verificar los procedimientos aplicados por la Compañía en el recuento físico de tales inventarios. Consecuentemente, no es posible determinar mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría, si existen ajustes que deban reconocerse en los estados financieros adjuntos u otra información que deba revelarse en notas a los estados financieros.

5. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía no cuenta con un estudio actuarial que determine el monto de las provisiones requeridas para jubilación patronal y desahucio, principalmente para aquellos empleados que tienen más de diez años de servicios en la empresa. Consecuentemente, no es posible determinar mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría, si existen ajustes que deban reconocerse en los estados financieros adjuntos u otra información que deba revelarse en notas a los estados financieros.

Opinión

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, si los hubieren, que podrían haber sido determinados como necesarios, si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo descritas en los párrafos 4 y 5 anteriores, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan

razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Solventes y Masillas Nacionales Neira (NEIRASOLVEN) Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los socios y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Énfasis de Asuntos

7. Como se indica en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, de acuerdo con la Resolución No. 08.GDSC.010 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador del 20 de noviembre del 2008, se estableció un cronograma de aplicación gradual de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías. NEIRASOLVEN Cía. Ltda., se encuentra ubicada en las compañías y entes económicos que tienen la obligatoriedad de aplicar las NIIF a partir del 1 de enero del 2012.

8. Como se indica en la Nota 14 a los estados financieros adjuntos, desde el 1 de febrero del 2010, la Compañía administra directamente la comercialización total de la pintura automotriz importada, la misma que hasta antes de dicha fecha, la cobertura era realizada por una compañía relacionada.

9. Como se indica en la Nota 14 a los estados financieros adjuntos, el 29 de marzo del 2010, el Servicio de Rentas Internas designó a la Compañía como Contribuyente Especial, y por ende a actuar desde el mes de Abril del 2010 como sujeto pasivo con dicha calificación.

CPA. Carlos W. Flores Cedeño
Registro SC – RNAE No. 513

30 de septiembre del 2010
Guayaquil – Ecuador

Solventes y Masillas Nacionales Neira (NEIRASOLVEN) Cía. Ltda.

Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008

	2009	2008
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	32.822,63	14.882,96
Cuentas por cobrar, neto (Nota 3)	704.138,18	350.560,87
Inventarios, neto (Nota 4)	345.153,00	514.635,75
Gastos anticipados	2.020,10	2.255,59
Total activos corrientes	1.084.133,91	882.335,17
Activos fijos, neto (Nota 5)	287.413,64	308.424,83
Otros activos	700,00	4.353,64
Total activos	1.372.247,55	1.195.113,64
Pasivos		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones bancarias (Nota 6)	202.180,12	249.662,95
Cuentas por pagar (Nota 7)	489.736,69	514.237,89
Gastos acumulados (Nota 8)	48.281,36	65.362,85
Total pasivos corrientes	740.198,17	829.263,69
Cuentas y obligaciones a largo plazo (Nota 9)	248.539,55	33.464,98
Total pasivos	988.737,72	862.728,67
Patrimonio de socios		
Capital pagado (Nota 10)	10.000,00	10.000,00
Aportes para futuro aumento de capital (Nota 10)	100.000,00	100.000,00
Reservas legal y de capital	37.581,77	32.893,36
Utilidades retenidas (Nota 11)	235.928,06	189.491,61
Total patrimonio de socios	383.509,83	332.384,97
Total pasivos y patrimonio de socios	1.372.247,55	1.195.113,64

Wesley Neira C.
Gerente

Ricardo León G.
Financiero

Ver Notas Adjuntas.

Solventes y Masillas Nacionales Neira (NEIRASOLVEN) Cía. Ltda.

Estados de Resultados
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008

	2009	2008
	(US Dólares)	
Ventas netas (Nota 12)	**2.503.827,34**	2.354.814,00
Costo de ventas (Nota 12)	**-2.008.641,04**	-1.845.989,94
Utilidad bruta	**495.186,30**	508.824,06
Gastos de operación:		
Ventas	**-227.356,73**	-226.842,94
Administrativos	**-171.795,73**	-177.492,57
	-399.152,46	-404.335,51
Utilidad de operaciones	**96.033,84**	104.488,55
Otros ingresos (gastos):		
Gastos financieros	**-18.817,88**	-29.952,67
Ingresos por reembolsos de gastos	**6.355,52**	7.046,44
Otros ingresos, neto	**9.097,88**	5.152,04
	-3.364,48	-17.754,19
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	**92.669,36**	86.734,36
Participación de trabajadores (Nota 13)	**-15.881,93**	-16.489,77
Impuesto a la renta (Nota 13)	**-20.910,52**	-23.360,51
Total	**-36.792,45**	-39.850,28
Utilidad neta	**55.876,91**	46.884,08

Wesley Neira C.
Gerente

Ricardo León G.
Financiero

Ver Notas Adjuntas.

Solventes y Masillas Nacionales Neira (NEIRASOLVEN) Cía. Ltda.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Socios
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reservas Legal y de Capital	Utilidades Retenidas	Total
			(US Dólares)		
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	10.000,00	250.000,00	32.893,36	138.030,99	430.924,35
Ajustes años anteriores	-	-	-	4.576,54	4.576,54
Reversión de integración de aumento de capital mediante compensación de deudas	-	-150.000,00	-	-	-150.000,00
Utilidad neta, 2008	-	-	-	46.884,08	46.884,08
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	10.000,00	100.000,00	32.893,36	189.491,61	332.384,97
Ajustes años anteriores	-	-	-	**-4.752,05**	**-4.752,05**
Utilidad neta, 2009	-	-	-	**55.876,91**	**55.876,91**
Apropiación, 2009	-	-	**4.688,41**	**-4.688,41**	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2009	**10.000,00**	**100.000,00**	**37.581,77**	**235.928,06**	**383.509,83**

Wesley Neira C.
Gerente

Ricardo León G.
Financiero

Ver Notas Adjuntas.

Solventes y Masillas Nacionales Neira (NEIRASOLVEN) Cía. Ltda.

Estados de Flujos de Efectivo
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008

	2009	2008
	(US Dólares)	
Efectivo usado en (proveniente de) actividades de operación:		
Recibido de clientes	2.144.820,00	2.354.814,00
Pagado a proveedores y empleados	-2.241.501,26	-2.270.194,00
Intereses pagados	-18.817,88	-29.952,67
Impuesto a la renta	-20.910,52	-23.360,51
Otros, neto	15.453,40	12.198,48
Efectivo neto usado en (proveniente de) actividades de operación	-120.956,26	43.505,30
Efectivo usado en actividades de inversión:		
Adiciones de activos fijos	-32.349,53	-43.996,22
Disminución en otros activos	3.653,64	-4.385,68
Efectivo neto usado en actividades de inversión	-28.695,81	-48.381,90
Efectivo proveniente de (usado en) actividades de financiación:		
Disminución en préstamos a corto plazo	-47.482,83	-37.220,75
Aumento en obligaciones a largo plazo	229.420,42	35.620,15
Pago de obligaciones a largo plazo	-14.345,85	-2.155,17
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiación	167.591,74	-3.755,77
Aumento (disminución) neta en caja y bancos	17.939,67	-8.632,37
Caja y bancos al principio del año	14.882,96	23.515,33
Caja y bancos al final del año	32.822,63	14.882,96

Wesley Neira C.
Gerente

Ricardo León G.
Financiero

Ver Notas Adjuntas.

Solventes y Masillas Nacionales Neira (NEIRASOLVEN) Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008

1.Operaciones

Societarios: La Compañía fue constituida en Ecuador el 10 de julio de 1991, con el nombre de Solventes y Masillas Nacionales Neira (NEIRASOLVEN) Cía. Ltda. El capital pagado actual es de US$ 10,000, equivalente a 250,000 participaciones con valor nominal unitario US$ 0.04. El 100% del capital pagado pertenece al Sr. Kléber Augusto Neira Espinoza, esposa y descendientes. Actualmente, la presidencia y representación legal de la Compañía la ejercen los Señores Kléber Augusto Neira Espinoza y Wesley Jefferson Neira Camba, respectivamente.

Actividades: La oficina matriz y planta industrial, operan desde la ciudad de Guayaquil, desde donde se realizan coberturas para las regiones de la costa y austral. Además, desde julio del 2007 cuenta con oficina y bodega en la ciudad de Quito, desde donde se realizan coberturas para las regiones sierra, centro y norte del país. Las actividades de la Compañía son:

a) Fabricación de pinturas automotrices, industrial, arquitectónica y productos afines, comercializadas principalmente bajo la marca denominada Imperial;

b) Importación de productos semi-terminados de pinturas automotrices, del proveedor SAMHWA de Corea, con quien mantiene desde el 2006, un contrato de distribución exclusiva para el Ecuador de dichas pinturas, las cuales son envasadas y comercializadas principalmente bajo la marca denominada UNIVERSAL; y

c) Importaciones de materias primas, productos semi-terminados y complementarios, provenientes desde otros mercados internacionales (Estados Unidos, China, Brasil, entre otros), con transacciones específicas requeridas para la producción y comercialización local.

Entorno Económico y Político: Desde el año 2000, el país adoptó el US dólar como unidad monetaria. Sin embargo, la información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años ha sido:

- 2009 – 4.3%
- 2008 – 8.8%
- 2007 – 4.3%

1.Operaciones (continuación)

Entorno Económico y Político (continuación)

Estos efectos inflacionarios estuvieron originados principalmente por el incremento de precios en los productos de bienes y servicios, que han afectado el poder adquisitivo de compra de los ecuatorianos. Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del costo. En consecuencia no incluyen ajustes para medir efectos inflacionarios.

El Gobierno actual desde que inició su periodo ha llevado procesos de cambios en lo constitucional, legislativo, jurídico, administrativo y leyes conexas. En enero del 2009, el Gobierno estableció medidas para mantener la estabilidad económica del país, limitando las importaciones de bienes para algunos sectores productivos, con el propósito de equilibrar la balanza de pagos y reducir las amenazas sobre las reservas monetarias. Los cambios constitucionales nos llevaron a nuevos procesos electorales que afianzaron la posición del Gobierno.

2.Políticas Contables Significativas

Reestructuración Estados Financieros 2008: Ciertos rubros de los estados financieros del 2008 adjuntos, han sido reestructurados, con el propósito de presentar información financiera comparable con los estados financieros 2009.

Bases de Presentación de los Estados Financieros: Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

De acuerdo con la Resolución No. 08.GDSC.010 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador del 20 de noviembre del 2008, se estableció un cronograma de aplicación gradual de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero del 2010, 2011, y el 2012, en base al siguiente orden:

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

a) Las compañías y entes económicos regulados por la Ley de Mercado de Valores;

b) Las compañías y entes económicos que tengan activos totales iguales o superiores a US$4,000,000 al 31 de diciembre del 2007; y,

c) Las otras compañías y entes económicos no incluidos en los literales anteriores;

Las compañías y entes económicos, que estén identificadas en alguno de los literales anteriores, tendrán la obligatoriedad de aplicación de las NIIF a partir del 2010, 2011 y 2012, según su caso. En consecuencia, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son de cumplimiento obligatorio hasta el 31 de diciembre del 2009, 2010 y 2011, según su caso. Además, las compañías y entes económicos antes mencionados, prepararán obligatoriamente hasta marzo del 2009, 2010 y 2011, en su orden, un cronograma de implementación de dichas NIIF, el cual deberá ser aprobado por la junta general de accionistas o socios, o por el apoderado en caso de compañías extranjeras que ejerzan actividades en el país. NEIRASOLVEN Cía. Ltda., se encuentra ubicada en las compañías y entes económicos indicados en el numeral c) anterior, por lo cual tiene la obligatoriedad de aplicar las NIIF a partir del 1 de enero del 2012.

Caja y Bancos: Representan principalmente depósitos en cuentas corrientes en bancos locales, disponibles a la fecha indicada.

Cuentas por Cobrar y Ventas: Representan el derecho de cobro sobre las facturas emitidas a clientes. Las facturas fueron valoradas a los precios de ventas establecidos individualmente por la Compañía.

Provisión para Cuentas por Cobrar Dudosas: Representan las estimaciones para cuentas por cobrar dudosas, hecha por la Gerencia, en base a las evaluaciones de incobrabilidad realizadas a determinados clientes estimados de alto riesgo de recuperación. Dichas provisiones se registran con cargo a los resultados del periodo en que son determinadas.

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

Inventarios y Costo de Ventas: Los inventarios de materias primas y materiales e insumos son registrados al costo de compras; y los inventarios de productos terminados son registrados al costo de producción. El costo de ventas es determinado en base al método promedio ponderado.

Activos Fijos: Están registrados al costo. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios e instalaciones al 5%
- Maquinas y equipos al 10%
- Muebles y enseres al 10%
- Equipos de cómputo al 33%
- Vehículos al 20%

Reserva Legal: La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 5% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 20% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva de Capital: Ciertos efectos de la aplicación de la NEC 17, fueron registrados originalmente en las cuentas Reservas por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas equivalentes a US$ 29.351,82 fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital, tal como lo estableció dicha norma contable en marzo del 2000. El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

Participación de Trabajadores: De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga y determinado como se indica en la Nota 13.

Impuesto a la Renta: La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%, sobre la base imponible determinada en la Nota 13. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3.Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares)	
Clientes	**651.247,23**	301.133,73
Compañías relacionadas	**8.216,83**	-
Anticipos a proveedores	**10.136,49**	5.794,36
Funcionarios y empleados	**37.730,78**	47.381,78
Retenciones en la fuente	**19.677,86**	19.996,63
Reclamos administrativos	**5.902,19**	-
Otras	**4.354,41**	3.951,98
Sub-total	**737.265,79**	378.258,48
Provisión para cuentas dudosas	**-33.127,61**	-27.697,61
Total	**704.138,18**	350.560,87

Al 31 de diciembre del 2009, las cuentas por cobrar a clientes incluyen facturas por cobrar y cheques en cartera recibidos de clientes, los cuales tienen los siguientes vencimientos:

Descripción	Facturas	Cheques	Total
Facturas y cheques por vencer	338.858,77	107.992,32	446.851,09
Facturas vencidas:			
• Entre 1 y 30 días	117.735,96	-	117.735,96
• Entre 31 y 60 días	24.797,90	-	24.797,90
• Entre 61 y 90 días	8.076,54	-	8.076,54
• Mayores a 91 días	53.785,74	-	53.785,74
Total	**543.254,91**	**107.992,32**	**651.247,23**

Las cuentas por cobrar a clientes de facturas por vencer tienen plazos de 30 a 90 días; y los cheques en cartera tienen vencimientos sucesivos semanales hasta abril del 2010, los cuales no devengan interés. Las cuentas por cobrar a clientes de facturas vencidas mayores a 91 días, corresponden principalmente a deudores que han cerrado sus negocios o desaparecieron. La Administración de la Compañía inició procesos legales en contra de tales deudores, sin embargo estima que el 62% no será recuperable.

3.Cuentas por Cobrar (continuación)

Al 31 de diciembre del 2009, las cuentas por cobrar a funcionarios y empleados representan US$ 16.190,65 de anticipos a utilidades liquidables principalmente en el 2010; y US$ 21.540,13 de préstamos con plazos de hasta 365 días, que no devengan interés.

Al 31 de diciembre del 2009, las cuentas por cobrar por retenciones en la fuente, corresponden a retenciones efectuadas por clientes durante el 2009, las cuales fueron compensadas por la Compañía en la declaración y pago del impuesto a la renta del 2009.

Al 31 de diciembre del 2009, los reclamos administrativos representa nota de crédito por US$ 5.902,19 emitida por la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE), originados por excesos en los pagos de aranceles en las liquidaciones importaciones de años anteriores. Dicha nota de crédito fue utilizada por la Compañía en su totalidad, en el pago de aranceles de importaciones efectuadas en el 2010.

4.Inventarios

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los inventarios consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares)	
Productos terminados	**148.501,25**	355.481,68
Materias primas e insumos	**143.660,16**	159.154,07
En tránsito	**52.991,59**	-
Total	**345.153,00**	514.635,75

5.Activos Fijos

Los movimientos de activos fijos por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, son como sigue:

5.Activos Fijos (continuación)

	Saldo Inicial 01/01/2009	Adiciones y/o Retiros 2009	Saldo Final 31/12/2009
		(US Dólares)	
Depreciables:			
Edificios e instalaciones	169.223,46	-	**169.223,46**
Maquinarias y equipos	119.540,00	6.898,60	**126.438,60**
Muebles y enseres	11.717,33	-	**11.717,33**
Equipos de computación	22.102,66	6.213,60	**28.316,26**
Vehículos	93.329,65	19.237,33	**112.566,98**
Total al costo	415.913,10	32.349,53	**448.262,63**
Depreciación acumulada	-167.256,28	-53.360,72	**-220.617,00**
Sub-total al costo, neto	248.656,82	-21.011,19	**227.645,63**
No depreciables:			
Terrenos	59.768,01	-	**59.768,01**
Total	308.424,83	**-21.011,19**	**287.413,64**

Al 31 de diciembre del 2009, el terreno, edificios e instalaciones en donde funciona la oficina matriz y planta industrial, se encuentra hipotecada a favor de Banco Pichincha, para garantizar la operaciones de crédito directa e indirectas efectuadas con dicho banco local. En enero del 2010, la Compañía actualizó el avalúo practicado por un perito independiente calificado, el mismo que determinó un valor estimado de realización de US$ 410.273,14 sobre tales bienes.

En el 2009, la Compañía incrementó la línea de crédito en Banco Pichincha, para lo cual su principal accionista entregó a dicho Banco en calidad de hipoteca abierta, un bien inmueble en donde actualmente tiene sus operaciones una compañía relacionada. En diciembre del 2009, la Compañía actualizó el avalúo practicado por un perito independiente calificado, el mismo que determinó un valor estimado de realización de US$ 127.813,02 sobre tales bienes.

6.Obligaciones Bancarias

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las obligaciones bancarias consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares)	
Cheques emitidos	**82.242,43**	140.453,75
Bancos locales	**117.814,72**	107.462,26
Sub-total	**200.057,15**	247.916,01
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	**2.122,97**	1.746,94
Total	**202.180,12**	249.662,95

Al 31 de diciembre del 2009, los cheques emitidos corresponden a giros efectuados por la Compañía, principalmente a favor de proveedores locales de bienes y servicios, los cuales tienen vencimientos semanales sucesivos hasta el 28 de febrero del 2010.

Al 31 de diciembre del 2009, las obligaciones con bancos locales incluyen principalmente:

a) Endeudamiento con Banco Pichincha por US$ 92.759,05, originados en operaciones de capital de trabajo y refinanciamiento de cartas de crédito de proveedores del exterior, las cuales tienen plazos de hasta 180 días y devengan interés anual del 15% promedio.

   La Compañía cuenta con una línea de crédito de US$ 360,000, destinadas para operaciones de capital de trabajo y cartas de crédito de importaciones, que además consideran los endeudamientos directos e indirectos de los socios de Compañía, todos ellos amparados en hipotecas abiertas sobre los bienes inmuebles descritos en la Nota 5.

b) Endeudamiento con Banco Pro-América por US$ 19.279,97 originados en operaciones de capital de trabajo a sola firma, los cuales tienen vencimientos mensuales sucesivos y devengan interés anual del 15% promedio.

7.Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares)	
Proveedores locales	**198.544,34**	220.789,22
Proveedores del exterior	**71.814,33**	193.816,01
Anticipos de clientes	**17.355,13**	-
Compañías relacionadas	**74.590,21**	-
Otras	**127.432,68**	99.632,66
Total	**489.736,69**	514.237,89

Al 31 de diciembre del 2009, las cuentas por pagar a proveedores locales de bienes y servicios, tienen plazos de 30 hasta 75 días y no devengan interés; y las cuentas por pagar a proveedores del exterior corresponden a facturas por importaciones desde Corea, las cuales tienen plazos de 90 días. Dichas facturas se encuentran avaladas con cartas de crédito contratadas con el Banco Pichincha por US$ 65.425,38 que posteriormente son refinanciadas por dicho Banco hasta 180 días plazo con una interés del 15% promedio.

8.Gastos Acumulados

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los gastos acumulados consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares)	
Beneficios sociales	**11.488,91**	22.351,64
Participación de trabajadores	**15.881,93**	16.489,77
Impuesto a la renta	**20.910,52**	23.360,51
Otras	**-**	3.160,93
Total	**48.281,36**	65.362,85

9.Cuentas y Obligaciones a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas y obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares)	
Socios	229.420,42	-
GMAC del Ecuador S. A.	13.241,03	20.772,68
Banco Pichincha	5.878,10	12.692,30
Total	248.539,55	33.464,98

Al 31 de diciembre del 2009, las obligaciones a largo plazo con los socios, incluyen principalmente US$ 150,000 de reversión aportes para aumento de capital integrados con compensación de deuda, por pagos efectuados por los socios en adquisición de activos de la Compañía. Estas obligaciones por pagar no tienen fecha específica de vencimiento ni devengan interés.

Al 31 de diciembre del 2009, las obligaciones por pagar a GMAC del Ecuador S.A., representan obligaciones por la adquisición de vehículos que tienen dividendos sucesivos con vencimientos mensuales hasta octubre del 2011.

Al 31 de diciembre del 2009, las obligaciones por pagar a Banco Pichincha, representan obligaciones por la adquisición de maquinarias que tienen dividendos sucesivos con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2010.

10.Capital Pagado

Al 31 de diciembre del 2009, el capital pagado consiste en 250.000 participaciones con un valor nominal unitario de US$0.04.

En el 2007, los socios de la Compañía decidieron aumentar el capital pagado en US$ 250.000, el cual fue integrado mediante compensación de deudas. Sin embargo, en el 2008 decidió reversar parcialmente dicha integración, debido a la inestabilidad política y económica del país. Dicha decisión consideró además, que el remanente de los aportes integrados por US$ 100,000, quede registrado en la cuenta patrimonial Aportes para Aumento de Capital, hasta ratificar en junta de socios la legalización dicho monto.

11.Utilidades Retenidas

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las utilidades retenidas consisten de lo siguiente:

	2009	2008
Utilidades retenidas al inicio	189.491,61	138,030,99
Ajustes años anteriores	-4.752,05	4.576,54
Utilidad 2008	-	46.884,08
Utilidad 2009	55.876,91	-
Apropiaciones de reserva legal	-4.688,41	-
Utilidades retenidas al final	235.928,06	189.491,61

En el 2009, los socios de la Compañía ratificaron su decisión de no efectuar distribución de utilidades, debido al interés existente de continuar fortaleciendo el patrimonio de los socios y el capital de trabajo.

12.Ventas Netas y Costo de Ventas

Las ventas netas y costo de ventas por segmentos de negocios durante el año terminado el 31 de diciembre del 2009, son como sigue:

	Guayaquil	Quito
Ventas netas:		
• Línea automotriz importada	663.350,11	345,39
• Línea automotriz nacional	212.195,10	92.685,77
• Diluyentes	369.540,48	187.774,93
• Complementarios	477.936,88	132.210,91
• Otras	340.509,03	27.278,74
	2.063.531,60	440.295,74
Costo de netas:		
• Línea automotriz importada	575.258,53	175,65
• Línea automotriz nacional	152.286,26	58.221,23
• Diluyentes	272.173,23	119.099,84
• Complementarios	358.249,12	90.746,04
• Otras	349.228,93	33.202,21
	1.707.196,07	301.444,97

12.Ventas Netas y Costo de Ventas (continuación)

En el 2009, las ventas netas se aumentaron en un 6.3% con relación al 2008, debido a una combinación de incremento en volumen de ventas y precios; y generaron una utilidad bruta equivalente al 19.8% (21.6% en el 2008) sobre las ventas netas.

En el 2009, el costo de ventas se aumentó en un 8.8% con relación al 2008, debido a una combinación de incremento en las ventas y los costos de producción, principalmente por incrementos en los costos de: las materias primas, los costo de las importaciones, los costos de la mano de obra y los costos de mantenimientos de maquinarias y equipos e indirectos de producción.

13.Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la determinación y pago del impuesto a la renta fueron como sigue:

Provisión:	**2009**	2008
	(US Dólares)	
Utilidad antes PT e IR	**92.669,36**	86.734,36
Participación trabajadores 15%	**-15.881,93**	-16.489,77
Utilidad gravable	**76.787,43**	70.244,59
Impuesto a la renta 25%	**-20.910,52**	-23.360,51
Utilidad después de PT e IR	**55.876,91**	46.884,08

Pago:	**2009**	2008
	(US Dólares)	
Impuesto a la renta causado	**20.910,52**	23.360,51
Anticipos de retenciones IR	**-19.677,86**	-19.996,63
Impuesto a renta a pagar	**1.232,66**	3.363,88

En el 2009, la provisión para participación de trabajadores e impuesto a la renta consideró en la base imponible gastos no deducibles por US$ 13.210,17 (US$ 30.243,89 en el 2008); y rentas exentas por US$ 6.355,52 (US$ 7.046,44 en el 2008).

13.Impuesto a la Renta (continuación)

Reducción del Impuesto a la Renta: Para que la Compañía pueda obtener la reducción de 10% sobre la tarifa del impuesto a la renta, deberá efectuar el aumento de capital por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de Diciembre del año siguiente en el cual aplicó la reducción, cuya escritura de aumento de capital debe estar inscrita en el Registro Mercantil hasta esa fecha.

De no cumplirse con esta condición la Compañía deberá presentar la declaración sustitutiva dentro de los plazos legales, en la que constará la respectiva reliquidación del impuesto. En caso que la Compañía utilizare el beneficio tributario de reducción del impuesto, y luego redujere el capital pagado, que previamente fuera objeto de aumento de capital con la reinversión de utilidades, la Compañía deberá reliquidar el impuesto correspondiente.

En caso de acogerse al beneficio tributario de reducción del impuesto, la Compañía deberá destinar el valor de la reinversión exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo, que se relacionen directamente con su actividad económica.

14.Eventos Subsecuentes

Comercialización Línea Automotriz: Desde el 1 de febrero del 2010, la Compañía decidió administrar directamente la comercialización total de la pintura automotriz importada, que en el 2009 representó el 26.5% de las ventas netas, la misma que hasta antes de dicha fecha, la cobertura era realizada por una compañía relacionada. La Administración de la Compañía considera que estas acciones permitirán mejorar el margen bruto, reducir los gastos y aumentar el margen operacional.

Calificación Contribuyente Especial: El 29 de marzo del 2010, el Servicio de Rentas Internas, notificó a la Compañía la Resolución No. NAC-GCORCE10-00048, mediante la cual fue designada como Contribuyente Especial; y por ende a actuar desde el mes de Abril del 2010 como sujeto pasivo con dicha calificación, en todos los aspectos que determina las leyes y reglamentos tributarios vigentes.