

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas de
Rendup Pinturas Automotrices e Industriales de Ecuador S.A.:

He auditado el balance general adjunto de Rendup Pinturas Automotrices e Industriales de Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría. Los estados financieros de Rendup Pinturas Automotrices e Industriales de Ecuador S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 no fueron auditados.

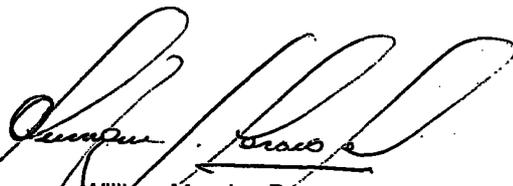
Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Rendup Pinturas Automotrices e Industriales de Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se explica en la Nota 1 y 15 a los estados financieros adjuntos, estos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2003, las operaciones de la Compañía dependen del contrato de un solo cliente con plazo fijo de cuatro años. La vigencia de la continuidad de la Compañía dependen de eventos futuros que incluyen la decisión de Casa Matriz de continuar operaciones en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Rendup Pinturas Automotrices e Industriales de Ecuador S.A., de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador

Febrero 4, 2004
Registro No. 0399



William Morales P.
Licencia No. 27888

RENDUP PINTURAS AUTOMOTRICES E INDUSTRIALES DE ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2003	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	49,018	252,433
Cuentas por cobrar comerciales	5	175,921	238,620
Inventarios	6	754,590	698,685
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>122,089</u>	<u>97,758</u>
Total activos corrientes		<u>1,101,618</u>	<u>1,287,496</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
Equipo de oficina	8	1,416	
Equipo de computación		12,603	12,603
Muebles y enseres		<u>4,147</u>	<u>4,147</u>
Total		18,166	16,750
Menos depreciación acumulada		<u>8,898</u>	<u>4,313</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>9,268</u>	<u>12,437</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>33,591</u>	<u>44,787</u>
TOTAL		<u>1,144,477</u>	<u>1,344,720</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	10	655,000	1,135,838
Impuesto a la renta	11	55,952	37,772
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>237</u>	<u>155</u>
Total pasivos corrientes		<u>711,189</u>	<u>1,173,765</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	10,000	10,000
Reserva legal		5,000	5,000
Utilidades retenidas		<u>418,288</u>	<u>155,955</u>
Patrimonio de los accionistas		433,288	170,955
TOTAL		<u>1,144,477</u>	<u>1,344,720</u>



Ing. Jorge Houtmann
Gerente General



Carmita Bonilla
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

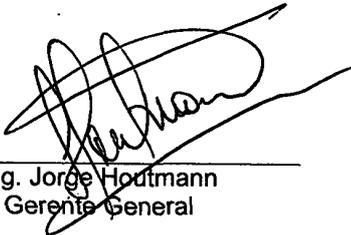
RENDUP PINTURAS AUTOMOTRICES E INDUSTRIALES DE ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS NETOS	15	1,880,921	1,852,867
COSTO DE VENTAS		<u>1,340,396</u>	<u>1,515,428</u>
MARGEN BRUTO		540,525	337,439
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos administrativos		41,520	32,733
Gastos de venta		146,789	88,936
Gastos financieros		1,189	760
Otros gastos generales		<u>942</u>	<u>389</u>
Total		190,444	122,818
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>350,085</u>	<u>214,621</u>
MENOS:			
Impuesto a la renta	11	<u>87,752</u>	<u>53,666</u>
UTILIDAD NETA		<u>262,333</u>	<u>160,955</u>

x


Ing. Jorge Houtmann
Gerente General


Carmita Bonilla
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

RENDUP PINTURAS AUTOMOTRICES E INDUSTRIA

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**

(Expresados en U.S. dólares)

Saldos al 31 de diciembre del 2001
Utilidad neta
Transferencias

Saldos al 31 de diciembre del 2002

Utilidad neta
Transferencias

Saldos al 31 de diciembre del 2003

Ver notas a los estados financieros

RENDUP PINTURAS AUTOMOTRICES E INDUSTRIALES DE ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	1,941,927
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,072,223)
Intereses pagados	(1,189)
Pagos de impuesto a la renta año anterior	(69,572)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(942)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(201,999)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>1,416</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:	
Disminución neta durante el año	203,415
Comienzo del año	<u>252,433</u>
FIN DEL AÑO	49,018
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	262,233
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipo	4,585
Amortización de otros activos	11,196
Provisión para cuentas dudosas	1,693
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	61,006
Inventarios	(55,905)
Otros activos	(24,331)
Cuentas por pagar	(480,838)
Otras cuentas por pagar	
Participación a trabajadores	
Impuesto a la renta	18,180
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>82</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(201,999)</u>

Ver notas a los estados financieros

RENDUP PINTURAS AUTOMOTRICES E INDUSTRIALES DE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Rendup Pinturas Automotrices e Industriales de Ecuador S.A., es una compañía que está constituida legalmente en el Ecuador el 23 de octubre del 2001 y su actividad principal es la fabricación, distribución, comercialización, importación y exportación de pinturas para automóviles y de uso industrial.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Los estados financieros adjuntos, fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2003, las operaciones de la Compañía dependen del contrato de un solo cliente con plazo fijo de cuatro años. La vigencia de la continuidad de la Compañía dependen de eventos futuros que incluyen la decisión de Casa Matriz de continuar operaciones en el Ecuador.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

El año 2003 corresponde al primer año en que la Compañía presenta estados financieros auditados, en razón del reciente cumplimiento de los montos mínimos para la adopción de la auditoría externa; en tal virtud no se incluye el flujo de caja comparativo del año 2002.

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y costo de ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres y 5 para equipo de computo.

Otros Activos - Corresponden principalmente producto de la naturaleza del negocio, registradas a su costo de adquisición.

Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 12 y 13).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	10
2003	7

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	93	300
Bancos locales	<u>48,925</u>	<u>252,133</u>
Total	<u>49,018</u>	<u>252,433</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	169,349	231,942
Otras cuentas por cobrar comerciales	8,266	6,678
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,694)</u>	<u> </u>
Total	<u>175,921</u>	<u>238,620</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		
Provisión del año	1,693	
Saldos al fin del año	<u>1,693</u>	<u> </u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Inventarios	691,824	596,715
Importaciones en tránsito	<u>62,766</u>	<u>101,970</u>
Total	<u>754,590</u>	<u>698,685</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado	4,298	40,554
Retenciones IVA	117,710	57,204
Otras cuentas por cobrar	<u>81</u>	<u> </u>
Total	<u>122,089</u>	<u>97,758</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	12,437	
Adquisiciones	1,416	16,750
Depreciación	<u>4,585</u>	<u>4,313</u>
Saldos neto al fin del año	<u>9,268</u>	<u>12,437</u>

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Gastos de Constitución	55,984	55,984
Amortización	<u>22,393</u>	<u>11,977</u>
Total	<u>33,591</u>	<u>44,787</u>

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	44,787	55,984
Amortizaciones	<u>11,196</u>	<u>11,977</u>
Saldo neto al fin del año	<u>33,591</u>	<u>44,787</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Dupont Venezuela	598,617	1,118,518
DPC Brasil	52,713	9,869
Cuentas por pagar varios	<u>3,670</u>	<u>7,451</u>
Total	<u>655,000</u>	<u>1,135,838</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta	350,090	214,621
Gastos no deducibles	<u>938</u>	<u>46</u>
Utilidad gravable	<u>351,028</u>	<u>214,667</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>87,757</u>	<u>53,666</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	37,772	
Provisión del año	87,757	53,666
Pagos efectuados	<u>(69,572)</u>	<u>(15,894)</u>
Saldos al fin del año	<u>55,952</u>	<u>37,772</u>

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Retenciones por pagar	<u>237</u>	<u>155</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 10,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2003, se desglosan como sigue:

	Diciembre 31, 2003	Diciembre 31, 2002
	(en U.S. dólares)	
Compras a relacionadas en el exterior	<u>1,770,813</u>	<u>1,040,000</u>
Ventas a cliente local	<u>1,880,921</u>	<u>1,852,867</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

15. COMPROMISOS

El compromiso más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2003, se detallan a continuación:

Contrato Genérico de Provisión de Bienes y/o Servicios - Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene firmado un Contrato Genérico de Provisión de Bienes y/o Servicios por lo cual el 100% de ventas se destina a cubrir las necesidades de la industria automotriz de la planta de OBB - General Motors en el Ecuador el plazo de duración del Contrato se ha establecido en cuatro años a partir de septiembre del 2001 por lo cual:

- Las operaciones de producción estarán siempre en función de las necesidades de su cliente principal.
- Cualquier receso o crisis que atraviese la industria automotriz afectaría directamente a la Compañía.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha 24 de marzo del 2004, se hace constar la decisión de Dupont Performance Coatings Sur América, mediante ratificación escrita, la misma que establece la diversificación futura de la Compañía, por lo cual Dupont Venezuela pasa a tener responsabilidad directa por el Negocio de Repinturas de Rendup Ecuador.

A criterio de la administración esta decisión va a permitir ampliar la oferta de productos y servicios para el mercado de repinturas en Ecuador para lo cual, cuentan con suministros de productos procedentes de diferentes fuentes Dupont, pero en especial de Brasil y Venezuela, esta actividad traerá como consecuencia un incremento en la actividad de Rendup en Ecuador y por ende la diversificación de las ventas a partir de la puesta en marcha de esta decisión.