

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas de
Dupont de Ecuador S.A.:

He auditado el balance general adjunto de Dupont de Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2004 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.

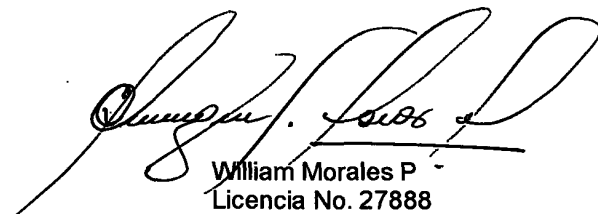
Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base 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 Dupont de Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2004, 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 preveen 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 2004, 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 Dupont 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

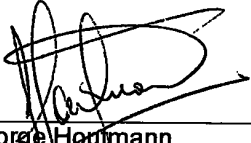
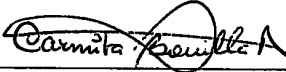
Febrero 4, 2005
Registro No. 0399



William Morales P
Licencia No. 27888

DUPONT DE ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	306,628	49,018
Cuentas por cobrar comerciales	5	256,845	175,921
Inventarios	6	717,780	754,590
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	136,006	122,089
Total activos corrientes		<u>1,417,259</u>	<u>1,101,618</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	8		
Maquinaria y equipo		4,446	
Vehículos		22,741	
Equipo de oficina		1,416	1,416
Equipo de computación		12,603	12,603
Muebles y enseres		4,147	4,147
Total		<u>45,353</u>	<u>18,166</u>
Menos depreciación acumulada		<u>14,288</u>	<u>8,898</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>31,065</u>	<u>9,268</u>
OTROS ACTIVOS			
	9	<u>22,394</u>	<u>33,591</u>
TOTAL		<u>1,470,718</u>	<u>1,144,477</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	10	774,186	655,000
Impuesto a la renta	11	33,443	55,952
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	1,065	237
Total pasivos corrientes		<u>808,694</u>	<u>711,189</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	13		
Capital social		10,000	10,000
Reserva legal		5,000	5,000
Utilidades retenidas		647,025	418,288
Patrimonio de los accionistas		<u>662,025</u>	<u>433,288</u>
TOTAL		<u>1,470,718</u>	<u>1,144,477</u>
 Ing. Jorge Houtmann Gerente General		 Carmita Bonilla Contadora General	

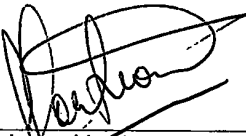
Ver notas a los estados financieros

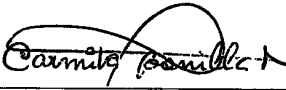
DUPONT DE ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS NETOS	15	1,975,271	1,880,921
COSTO DE VENTAS		<u>1,465,656</u>	<u>1,340,396</u>
MARGEN BRUTO		509,615	540,525
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos administrativos		45,298	41,520
Gastos de venta		178,173	146,789
Gastos financieros		<u>1,488</u>	<u>1,189</u>
Total		225,489	189,502
OTROS INGRESOS (GASTOS)			
Otros gastos generales		(1,976)	942
Otros ingresos		<u>23,491</u>	<u> </u>
Total		21,515	942
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>305,641</u>	<u>350,085</u>
MENOS:			
Impuesto a la renta	11	<u>76,904</u>	<u>87,752</u>
UTILIDAD NETA		<u>228,737</u>	<u>262,333</u>


Ing. Jorge Houtmann
Gerente General


Carmita Bonilla
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

DUPONT DE ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	10,000	5,000	155,955	170,955
Utilidad neta			262,333	262,333
Transferencias				
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>10,000</u>	<u>5,000</u>	<u>418,288</u>	<u>433,288</u>
Utilidad neta			228,737	228,737
Transferencias				
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>10,000</u>	<u>5,000</u>	<u>647,025</u>	<u>662,025</u>

Ver notas a los estados financieros

DUPONT DE ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,894,347	1,941,927
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,530,163)	(2,072,223)
Intereses pagados	(1,488)	(1,189)
Pagos de impuesto a la renta año anterior	(99,413)	(69,572)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>21,515</u>	<u>(942)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	284,798	(201,999)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>27,188</u>	<u>1,416</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Disminución neta durante el año	257,610	(203,415)
Comienzo del año	<u>49,018</u>	<u>252,433</u>
FIN DEL AÑO	<u>306,628</u>	<u>49,018</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	228,737	262,233
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	5,391	4,585
Amortización de otros activos	11,197	11,196
Provisión para cuentas dudosas		1,693
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(80,924)	61,006
Inventarios	36,810	(55,905)
Otros activos	(13,917)	(24,331)
Cuentas por pagar	119,186	(480,838)
Otras cuentas por pagar		
Participación a trabajadores		
Impuesto a la renta	(22,509)	18,180
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>827</u>	<u>82</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>284,798</u>	<u>(201,999)</u>

Ver notas a los estados financieros

DUPONT DE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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 27 de septiembre del 2001, con fecha 26 de septiembre del 2003, la Compañía realiza el cambio de accionistas el cual fue notificado a la Superintendencia de Compañías 7 de octubre del 2003, en dicho acto se registra al nuevo y único accionista DUPONT PERFORMANCE COATINGS VENEZUELA C. A.;

Mediante acta de Junta General Ordinaria Universal de Accionistas de la Compañía Rendup Pinturas Automotrices e Industriales de Ecuador celebrada el 5 de octubre del 2004, decidió cambiar la denominación de Rendup Pinturas Automotrices e Industriales de Ecuador S.A. y realizar la reforma integral y codificación de estatutos de la Compañía, siendo su actividad principal la de importar, exportar, comercializar, producir, refinar, manufacturar, formular, vender, distribuir y en general comercializar tanto en el Ecuador como el extranjero pinturas y productos para acabados automotrices e industriales, así como semillas, proteína de soya y sus derivados, productos agroquímicos para la protección de cultivos, (como fungicidas, herbicidas e insecticidas); productos químicos para la sanidad animal (tales como detergentes y desinfectantes); productos para empaques industriales y envasado de líquidos asépticos; planchas litográficas y fibras aramidicas, para lo cual podrá obtener los registros sanitarios correspondientes. Además de adelantar operaciones de investigación, explotación trabajos de laboratorio e investigación, trabajos de desarrollo relativos a cualquier sustancia química, compuesto o mezcla conocida o que pueda llegar a serlo o que tenga conexión con la manufactura, compra, disposición o comercio en cualquier forma de los materiales mencionados precedentemente. Adicionalmente, la deshidratación o enlatado de productos agrícolas y el mejoramiento de semillas, para lo cual podrá obtener los registros sanitarios correspondientes.

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 2004, las operaciones de la Compañía dependen del contrato de un solo cliente con plazo fijo de cuatro años (Ver Nota 15) 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 2004. 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:

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, equipo de oficina, maquinaria y equipo y 5 para vehículos, y 3 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>
2001	22
2002	10
2003	7
2004	2

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31, ... <u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	300	93
Bancos locales	<u>306,328</u>	<u>48,925</u>
Total	<u>306,628</u>	<u>49,018</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	237,097	169,349
Casa Matriz	11,806	
Otras cuentas por cobrar comerciales	9,636	8,266
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,694)</u>	<u>(1,694)</u>
Total	<u>256,845</u>	<u>175,921</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		
Provisión del año	1,694	1,694
Saldos al fin del año	<u>1,694</u>	<u>1,694</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Inventarios	492,200	691,824
Importaciones en tránsito	<u>225,580</u>	<u>62,766</u>
Total	<u>717,780</u>	<u>754,590</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Anticipos	300	
Garantías	1,087	
Impuesto al Valor Agregado	1,988	4,298
Retenciones IVA	132,561	117,710
Otras cuentas por cobrar	<u> </u>	<u>81</u>
Total	<u>136,006</u>	<u>122,089</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u> (en U.S. dólares)	<u>2003</u> (en U.S. dólares)
Saldos neto al comienzo del año	9,268	12,437
Adquisiciones	27,188	1,416
Depreciación	<u>(5,391)</u>	<u>4,585</u>
Saldos neto al fin del año	<u>31,065</u>	<u>9,268</u>

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	<u>2004</u> (en U.S. dólares)	<u>2003</u> (en U.S. dólares)
Gastos de constitución	55,984	55,984
Amortización	<u>(33,590)</u>	<u>(22,393)</u>
Total	<u>22,394</u>	<u>33,591</u>

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2004</u> (en U.S. dólares)	<u>2003</u> (en U.S. dólares)
Saldos neto al comienzo del año	33,591	44,787
Amortizaciones	<u>(11,197)</u>	<u>(11,196)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>22,394</u>	<u>33,591</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2004</u> (en U.S. dólares)	<u>2003</u> (en U.S. dólares)
Varios por pagar	10,149	
Dupont Venezuela	714,012	598,617
DPC Brasil	40,842	52,713
Proveedores locales	<u>9,183</u>	<u>3,670</u>
Total	<u>774,186</u>	<u>655,000</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta	305,641	350,090
Gastos no deducibles	<u>1,976</u>	<u>938</u>
Utilidad gravable	<u>307,617</u>	<u>351,028</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>76,904</u>	<u>87,757</u>

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

	... Diciembre 31, ... <u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	55,952	37,772
Provisión del año	76,904	87,757
Pagos efectuados	<u>(99,413)</u>	<u>(69,572)</u>
Saldos al fin del año	<u>33,443</u>	<u>55,952</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Retenciones por pagar	<u>1,064</u>	<u>237</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, <u>2004</u>	Diciembre 31, <u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Compras a relacionadas en el exterior	<u>1,400,638</u>	<u>1,770,813</u>
Ventas a cliente local	<u>1,857,529</u>	<u>1,880,921</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 2004, se detallan a continuación:

Contrato Genérico de Provisión de Bienes y/o Servicios - Al 31 de diciembre del 2004, 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 atravesase la industria automotriz afectaría directamente a la Compañía.

Compromiso de Dupont Performance Coatings - 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 (Dupont de 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 Dupont de Ecuador y por ende la diversificación de las ventas a partir de la puesta en marcha de esta decisión.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 5 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.