

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Dupont de Ecuador S.A.

Quito, 15 de marzo del 2006

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Dupont de Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 fueron examinados por otro auditor cuyo informe de fecha 4 de febrero del 2005 expresó una opinión sin salvedades sobre la presentación razonable de los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Dupont de Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en las Notas 1 y 3 a los estados financieros, las operaciones de la Compañía dependen fundamentalmente del contrato firmado con Omnibus BB Transportes S.A., mismo que venció el 1 de agosto del 2005 y que a la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos se encuentra en proceso de negociación, habiéndose concedido para dichos fines una extensión en su vigencia hasta abril del 2006. En estas circunstancias, los estados financieros de la Compañía han sido preparados con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y por tanto, no incluyen los efectos de los ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas de la Administración no llegaran a

A los señores accionistas de
Dupont del Ecuador S.A.
Quito, 15 de marzo del 2006

materializarse y la Compañía se viere obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en forma distinta a la del curso normal de sus negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

5. Tal como se explica en las Notas 1 y 7, las operaciones y resultados de la Compañía dependen en gran medida de las vinculaciones existentes y de las actividades que realiza con entidades relacionadas, a través de las cuales la Compañía accede a una red de clientes que adquieren los servicios de provisión de pintura automotriz.

Price Waterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva

José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14865



DUPONT DE ECUADOR S.A.

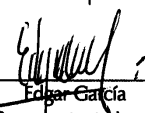
BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		764,621	306,628	Proveedores		1,584	9,183
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	7	1,036,152	754,854
Clientes	3	310,939	246,733	Impuestos por pagar		61,832	34,507
Impuestos		175,447	134,549	Otros pasivos	6	1,798	10,150
Anticipos		448	370				
Compañías relacionadas	7	1,946	11,806	Total del pasivo corriente		1,101,366	808,694
Otras cuentas por cobrar		1,200	1,087				
		489,980	394,545				
Provisión para cuentas incobrables	6	(1,693)	(1,693)				
		488,287	392,852	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		980,345	662,025
Inventarios	4	793,258	717,780				
Total del activo corriente		2,046,166	1,439,654				
PROPIEDADES Y EQUIPO, neto	5	24,348	31,065				
CARGOS DIFERIDOS		11,197	22,394				
Total del activo		2,081,711	1,470,719	Total del pasivo y patrimonio		2,081,711	1,470,719

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.


Edgar García
Representante Legal


Carmen Bonilla
Contadora



DUPONT DE ECUADOR S. A.

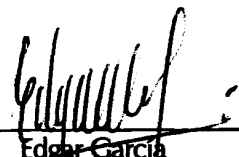
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ingresos por ventas	3	(2,926,828)	(1,975,271)
Costo de ventas		<u>2,227,561</u>	<u>1,465,656</u>
Utilidad bruta en ventas		(699,267)	(509,615)
Costos y gastos de operación			
Gastos de administración		57,578	45,298
Gastos de ventas		214,626	178,704
Financieros		<u>3,265</u>	<u>3,464</u>
Utilidad en operación		(423,798)	(282,149)
Otros ingresos, neto		<u>(2,475)</u>	<u>(23,492)</u>
Utilidad antes de impuestos		(426,273)	(305,641)
Impuesto a la renta	2 e)	<u>107,953</u>	<u>76,904</u>
Utilidad neta del año		<u>(318,320)</u>	<u>(228,737)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.


Edgar García
Representante Legal


Carmen Bonilla
Contadora



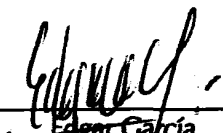
DUPONT DE ECUADOR S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social (1)</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
SalDOS al 1 de enero del 2004	10,000	5,000	418,288	433,288
Utilidad neta del año			228,737	228,737
SalDOS al 31 de diciembre del 2004	10,000	5,000	647,025	662,025
Utilidad neta del año			318,320	318,320
SalDOS al 31 de diciembre del 2005	10,000	5,000	965,345	980,345

(1) Comprende 10,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1.00 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.



Edgar García
Representante Legal



Carmen Bonilla
Contadora



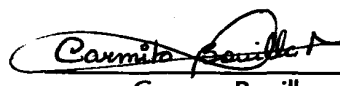
DUPONT DE ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		318,320	228,737
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	5,857	5,390
Amortizaciones		11,197	11,197
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(95,435)	(94,922)
Inventarios		(75,478)	36,810
Cuentas por pagar		292,672	97,585
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>457,133</u>	<u>284,797</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Retiros (adiciones) de activos fijos - neto	5	<u>860</u>	<u>(27,187)</u>
Fondos netos utilizados en las actividades de inversión		<u>860</u>	<u>(27,187)</u>
Aumento neto de fondos		457,993	257,610
Efectivo al principio del año		<u>306,628</u>	<u>49,018</u>
Efectivo al fin del año		<u>764,621</u>	<u>306,628</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.


Edgar García
Representante Legal


Carmen Bonilla
Contadora



DUPONT DE ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 27 de septiembre del 2001 con el nombre de Rendup Pinturas Automotrices e Industriales de Ecuador S.A. Mediante escritura pública del 5 de octubre del 2004 la Compañía cambió su denominación social a Dupont de Ecuador S.A. La Compañía tiene como actividad principal la producción, refinación, manufactura, formulación, importación, exportación y comercialización en general de pinturas y productos para acabados automotrices e industriales.

Dupont de Ecuador S.A. forma parte del grupo de empresas Dupont, el cual se dedica principalmente a la manufactura y comercialización de pinturas y productos químicos para acabados automotrices e industriales. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos, así como el otorgamiento de facilidades financieras para el pago de las compras efectuadas por las compañías del grupo. Las operaciones de Dupont de Ecuador S.A. corresponden mayormente a la venta de los productos comercializados por su compañía relacionada Dupont de Venezuela C.A. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen en gran medida de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías del referido grupo económico.

Las operaciones de Dupont de Ecuador S.A. dependen fundamentalmente del contrato firmado con Omnibus BB Transportes S.A., mismo que venció el 1 de agosto del 2005 y que a la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos se encuentra en proceso de negociación, habiéndose concedido para dichos fines una extensión en su vigencia hasta abril del 2006 (ver Nota 3). En estas circunstancias, los estados financieros al 31 de diciembre del 2005, han sido preparados sobre la base de principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y por tanto, no reflejan el efecto de los ajustes y/o reclasificaciones que podrían ser necesarios en caso de que la Compañía no continuare operando como una empresa en marcha y, por esta razón, se viera obligada a realizar sus activos y liquidar sus obligaciones en otra forma que no sea a través del curso normal de sus operaciones y por montos que difieren a los presentados en los estados financieros.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Las importaciones en tránsito se registran al valor de las facturas y demás gastos relacionados incurridos hasta el cierre del ejercicio.

c) Propiedades y equipo -

Se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada; el monto de las propiedades y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Cargos diferidos -

Los gastos incurridos con anterioridad a la puesta en marcha de las operaciones se muestran al costo histórico, menos la amortización acumulada, calculada a una tasa anual del 20%.

e) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía aplicó una tasa del 25% sobre las utilidades del 2005.

Los años 2002 al 2005 están sujetos a una posible revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias.

Cambios en la legislación

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 se incorporaron a la legislación tributaria nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas, dichas normas referidas como "precios de transferencia" entraron a regir a partir del 1 de enero del 2005 e incluyen el estudio y reporte a las autoridades tributarias de las transacciones mayores a US\$300,000 realizadas por las compañías con entidades relacionadas del exterior. En cumplimiento de esas normas y otras normas relacionadas expedidas posteriormente, la Compañía contrató con profesionales independientes la realización de dicho estudio, el cual a la fecha de los presentes estados financieros, y en razón de que el plazo para su presentación al Servicio de Rentas Internas vence en octubre del 2006, se encuentra en proceso de elaboración.

**NOTA 3 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR
COBRAR COMERCIALES**

Las ventas más significativas del año 2005 y 2004 y los saldos de documentos y cuentas por cobrar de los clientes al cierre de cada año se detallan a continuación:

	Ventas netas		Saldos por cobrar al final del año	
	2005	2004	2005	2004
Omnibus BB Transportes S.A. (1)	2,857,893	1,857,529	298,252	237,097
Otros menores	68,935	117,742	12,687	9,636
	<u>2,926,828</u>	<u>1,975,271</u>	<u>310,939</u>	<u>246,733</u>

- (1) Con fecha 1 de agosto del 2001 la compañía firmó un contrato genérico de plazo fijo para la provisión de bienes y/o servicios con Ómnibus BB Transportes S.A. Mediante la firma del referido contrato Dupont de Ecuador S.A. se comprometió a cubrir las necesidades de aprovisionamiento de pintura del área automotriz de la planta de Ómnibus BB Transportes S.A. por un período de cuatro años contados a partir de la suscripción del mismo. Al 31 de diciembre del 2005 el referido contrato se encuentra en proceso de negociación habiéndose concedido para dichos fines una extensión en el plazo del contrato inicial hasta abril del 2006.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	2005	2004
Inventarios	563,220	492,200
Importaciones en Tránsito	<u>230,038</u>	<u>225,580</u>
	<u>793,258</u>	<u>717,780</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

a) Composición:

	2005	2004	Tasa anual de depreciación %
Maquinaria y Equipo	4,446	4,446	10%
Equipos de oficina	1,416	1,416	10%
Muebles y Enseres	2,829	4,148	10%
Vehículos	22,741	22,741	20%
Equipos de computación	<u>12,603</u>	<u>12,603</u>	33%
	44,035	45,354	
Menos depreciación acumulada	<u>(19,687)</u>	<u>(14,289)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>24,348</u>	<u>31,065</u>	

b) Movimiento:

	2005	2004
Saldo inicial al 1 de enero	31,065	9,268
(Bajas)/adiciones, netas	(860)	27,187
Depreciación del año	<u>(5,857)</u>	<u>(5,390)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>24,348</u>	<u>31,065</u>

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2005</u>				
Cuentas incobrables	1,693	-	-	1,693
Impuesto a la renta (1)	33,443	107,953	80,233	61,163
<u>2004</u>				
Cuentas incobrables	1,693	-	-	1,693
Impuesto a la renta (1)	55,952	76,904	99,413	33,443

(1) Se presenta como parte del rubro impuestos por pagar del balance general.

NOTA 7 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2005 y 2004 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compras - Productos terminados		
Dupont de Venezuela C.A.	<u>1,971,499</u>	<u>1,324,508</u>
Dupont Performance Coatings	<u>113,317</u>	<u>76,129</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tenía con compañías relacionadas los siguientes saldos, originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Dupont de Venezuela C.A.	1,946	-
Dupont Performance Coatings	<u>-</u>	<u>11,806</u>
	<u>1,946</u>	<u>11,806</u>
Cuentas por pagar - Compañías relacionadas		
Dupont de Venezuela C.A. (1)	1,006,012	714,012
Dupont Performance Coatings (1)	<u>30,140</u>	<u>40,842</u>
	<u>1,036,152</u>	<u>754,854</u>

- (1) Corresponde básicamente a las cuentas por pagar a estas relacionadas por compras de inventarios.

NOTA 8 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 9 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de enero del 2006) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.