

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Dupont de Ecuador S.A.

Quito, 23 de marzo del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Dupont de Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2006 y 2005 y 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 de la venta de pintura automotriz a Omnibus BB Transportes S.A., a los precios y bajo las condiciones establecidas con dicha entidad mediante un contrato que venció el 1 de agosto del 2005 y que tuvo una extensión en su plazo hasta abril del 2006. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, el referido contrato no ha sido renovado y la Administración ha informado que no conoce el plazo en el que se suscribirá un nuevo

A los señores accionistas de
Dupont del Ecuador S.A.
Quito, 23 de marzo del 2007

documento. Dupont de Ecuador S.A. sigue proveyendo de pintura automotriz a dicho cliente y considera que la ausencia del contrato no afectará las operaciones de la Compañía en el futuro. En estas circunstancias, los estados financieros adjuntos 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 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.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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



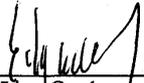
DUPONT DE ECUADOR S.A.

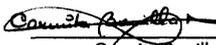
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

cl. 1

Activo	Referencia a Notas	2006	2005	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		<u>377,444</u>	<u>764,621</u>	Proveedores		8,289	1,584
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores del exterior		88,579	-
Clientes	3	247,292	310,939	Compañías relacionadas	7	617,371	1,036,152
Impuestos		248,464	175,447	Impuestos por pagar		24,799	61,832
Anticipos		3,008	448	Otros pasivos		71	1,798
Compañías relacionadas	7	1,946	1,946	Beneficios Sociales		<u>1,914</u>	-
Otras cuentas por cobrar		<u>7,000</u>	<u>1,200</u>	Total del pasivo corriente		741,023	1,101,366
Provisión para cuentas incobrables	6	<u>507,710</u>	<u>489,980</u>				
		-	(1,693)				
		<u>507,710</u>	<u>488,287</u>	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		907,363	980,345
Inventarios	4	<u>731,957</u>	<u>793,258</u>				
Total del activo corriente		1,617,111	2,046,166				
PROPIEDADES Y EQUIPO, neto	5	<u>31,275</u>	<u>24,348</u>				
CARGOS DIFERIDOS		-	11,197				
Total del activo		<u>1,648,386</u>	<u>2,081,711</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>1,648,386</u>	<u>2,081,711</u>

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


 Edgar García
 Representante Legal


 Carmita Bonilla
 Contadora

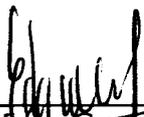


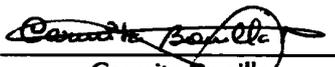
DUPONT DE ECUADOR S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Ingresos por ventas	3	3,100,138	2,926,828
Costo de ventas		<u>(2,407,640)</u>	<u>(2,227,561)</u>
Utilidad bruta en ventas		692,498	699,267
Gastos de operación			
De administración		(101,754)	(57,578)
De ventas		(446,374)	(214,626)
Financieros		<u>(8,317)</u>	<u>(3,265)</u>
Utilidad en operación		136,053	423,798
Otros ingresos, neto		<u>2,269</u>	<u>2,475</u>
Utilidad antes de impuestos y participación de los trabajadores en las utilidades		138,322	426,273
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 e)	(23,298)	-
Impuesto a la renta	2 f)	<u>(33,006)</u>	<u>(107,953)</u>
Utilidad neta del año		<u>82,018</u>	<u>426,273</u>

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


Edgar García
Representante Legal


Carmita Bonilla
Contadora



DUPONT DE ECUADOR S. A.

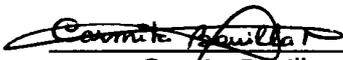
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social (1)</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2005	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
Resolución de la Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2006:				
Pago de dividendos	-	-	(155,000)	(155,000)
Utilidad neta del año	-	-	82,018	82,018
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>10,000</u>	<u>5,000</u>	<u>892,363</u>	<u>907,363</u>

(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


Carrnita Bonilla
Contadora



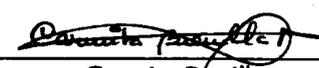
DUPONT DE ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		82,018	318,320
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	7,501	5,857
Amortizaciones		11,197	11,197
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(19,422)	(95,435)
Inventarios		61,301	(75,478)
Cuentas por pagar		<u>(360,343)</u>	<u>292,672</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación		<u>(217,748)</u>	<u>457,133</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Retiros (adiciones) de activos fijos - neto	5	<u>(14,429)</u>	<u>860</u>
Fondos netos (utilizados) provistos por las actividades de inversión		<u>(14,429)</u>	<u>860</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		<u>(155,000)</u>	<u>-</u>
Fondos netos utilizados actividades de financiamiento		<u>(155,000)</u>	<u>-</u>
Aumento neto de fondos		(387,177)	457,993
Efectivo al principio del año		<u>764,621</u>	<u>306,628</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>377,444</u></u>	<u><u>764,621</u></u>

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


Edgar García
Representante Legal


Carmita Bonilla
Contadora



DUPONT DE ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 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 la Compañía dependen fundamentalmente de la venta de pintura automotriz a Omnibus BB Transportes S.A., a los precios y bajo las condiciones establecidas con dicha entidad mediante un contrato que venció el 1 de agosto del 2005 y que tuvo una extensión en su plazo hasta abril del 2006 (ver Nota 3). A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, el referido contrato no ha sido renovado y la Administración ha informado que no conoce el plazo en el que se suscribirá un nuevo documento. Dupont de Ecuador S.A. sigue proveyendo de pintura automotriz a dicho cliente y considera que la ausencia del contrato no afectará las operaciones de la Compañía en el futuro. En estas circunstancias, los estados financieros adjuntos 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 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.

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.

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%.

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

e) **Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Debido a que durante el año 2005 la Compañía no tuvo empleados no se constituyó provisión por este concepto.

f) **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.

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 2006.

Los años 2003 al 2006 están sujetos a una posible revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias.

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

Las ventas más significativas del año 2006 y 2005 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	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Omnibus BB Transportes S.A. (1)	3,032,255	2,857,893	230,207	298,252
Otros menores	67,883	68,935	17,085	12,687
	<u>3,100,138</u>	<u>2,926,828</u>	<u>247,292</u>	<u>310,939</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. Dicho contrato tuvo una extensión en su plazo hasta abril del 2006 y a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, el mismo no ha sido renovado. La Administración ha informado que no conoce el plazo en el que se suscribirá un nuevo documento.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	2006	2005
Inventarios	513,073	563,220
Semielaborado	91,954	
Importaciones en Tránsito	126,930	230,038
	<u>731,957</u>	<u>793,258</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

a) Composición:

	2006	2005	Tasa anual de depreciación %
Maquinaria y Equipo	11,985	4,446	10%
Equipos de oficina	1,416	1,416	10%
Muebles y Enseres	2,828	2,829	10%
Vehículos	22,741	22,741	20%
Equipos de computación	19,493	12,603	33%
	58,464	44,035	
Menos depreciación acumulada	(27,189)	(19,687)	
Total al 31 de diciembre	<u>31,275</u>	<u>24,348</u>	

b) Movimiento:

	2006	2005
Saldo inicial al 1 de enero	24,348	31,065
(Bajas)/adiciones, netas	14,429	(860)
Depreciación del año	(7,501)	(5,857)
Saldo al 31 de diciembre	<u>31,275</u>	<u>24,348</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>2006</u>				
Cuentas incobrables	1,693		(1,693)	-
Impuesto a la renta (1)	61,163	40,651	(101,814)	-
<u>2005</u>				
Cuentas incobrables	1,693	-	-	1,693
Impuesto a la renta (1)	33,443	107,953	80,233	61,163

(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 2006 y 2005 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>2006</u>	<u>2005</u>
Compras - Productos terminados		
Dupont de Venezuela C.A.	<u>1,843,449</u>	<u>1,971,499</u>
Dupont Performance Coatings	<u>120,021</u>	<u>113,317</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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>2006</u>	<u>2005</u>
Cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Dupont de Venezuela C.A.	<u>1,946</u>	<u>1,946</u>
Cuentas por pagar - Compañías relacionadas (1)		
Dupont de Venezuela C.A.	587,526	1,006,012
Dupont Performance Coatings	<u>29,845</u>	<u>30,140</u>
	<u>617,371</u>	<u>1,036,152</u>

(1) Corresponde básicamente a las cuentas por pagar a estas compañías 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 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (6 de marzo del 2007) 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.