

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Dupont de Ecuador S.A.

Quito, 18 de febrero del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Dupont de Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 2007 y 2006 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 las ventas de pintura automotriz a sus dos principales clientes Omnibus BB Transportes S.A. y Aymesa S.A., a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos las condiciones y términos bajo los cuales la Compañía se encuentra prestando sus servicios a estos clientes, así como todos los derechos y obligaciones de las partes, no han sido documentados en contratos y la

A los señores accionistas de  
**Dupont del Ecuador S.A.**  
Quito, 18 de febrero del 2008

Administración ha informado que no conoce el plazo en el que podrían suscribirse dichos documentos. Dupont de Ecuador S.A. sigue proveyendo de pintura automotriz a dichos clientes y considera que la ausencia de contratos 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.

BALANZES GENERALES  
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(Expresados en dólares estadounidenses)

Código	Referencia		Pasivo y patrimonio		Referencia	
	a. N207	2007	2006	a. N206	2007	2006
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja y bancos		209,695	377,644	Provisiones	33,152	8,289
Documentos y cuentas por cobrar				Provisiones del cobro	40,558	86,379
Clasificación	3	355,285	247,292	Cuentas relacionadas	376,395	617,379
Impuestos		259,333	248,664	Impuestos por pagar	5,741	24,759
Anticipos		50	3,006	Otros pasivos	39	71
Compañías relacionadas	7	105,465	1,946	Bonificaciones	7,876	3,254
Otras cuentas por cobrar		2,922	7,230	<b>Total del pasivo corriente</b>		
		486,249	907,794		482,941	741,802
Investidos	4	551,434	723,907	PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)	917,638	907,363
Total del activo corriente		1,368,312	1,631,111			
PLANTA Y EQUIPO	5	33,342	31,275			
Total del activo		1,401,654	1,662,386		1,400,576	1,648,386

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

Edgar Carías  
Representante Legal

Camila Bonilla  
Contadora



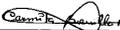
DUPONT DE ECUADOR S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Ingresos por ventas	3	2,214,632	3,100,138
Costo de ventas		<u>(1,756,959)</u>	<u>(2,407,640)</u>
Utilidad bruta en ventas		457,673	692,498
Gastos de operación			
De administración		(106,230)	(101,754)
De ventas		(351,979)	(446,374)
Financieros		<u>(15,519)</u>	<u>(8,317)</u>
(Pérdida) Utilidad en operación		(16,055)	136,053
Otros ingresos, neto		<u>42,293</u>	<u>2,269</u>
Utilidad antes de impuestos y participación de los trabajadores en las utilidades		26,238	138,322
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 d)	(6,605)	(23,298)
Impuesto a la renta	2 e)	<u>(9,358)</u>	<u>(33,006)</u>
Utilidad neta del año		<u>10,275</u>	<u>82,018</u>

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

  
Edgar García  
Representante Legal

  
Carmita Bonilla  
Contadora



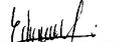
DUPONT DE ECUADOR S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social (1)	Reserva legal	Utilidades acumuladas	Total
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	10,000	5,000	892,363	907,363
Utilidad neta del año	-	-	10,275	10,275
Saldos al 31 de diciembre del 2007	10,000	5,000	902,638	917,638

(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

  
Carmita Bonilla  
Contadora

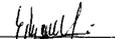


DUPONT DE ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		10,275	82,018
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	9,836	7,501
Amortizaciones		-	11,197
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(98,493)	(19,422)
Inventarios		170,523	61,301
Pasivos corrientes		(258,082)	(360,343)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		(165,241)	(217,748)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de planta y equipo - neto	5	(10,808)	(14,429)
Fondos netos utilizados en actividades de inversión		(10,808)	(14,429)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		-	(155,000)
Fondos netos utilizados actividades de financiamiento		-	(155,000)
Aumento neto de fondos		(176,749)	(387,177)
Efectivo al principio del año		377,444	764,621
Efectivo al fin del año		200,695	377,444

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 2007 Y 2006**

**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.

En la actualidad, las operaciones de la Compañía dependen fundamentalmente de las ventas de pintura automotriz efectuadas a sus dos principales clientes Omnibus BB Transportes S.A. y Aymesa S.A. a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades (Ver Nota 3). Hasta el año 2006, las operaciones de la Compañía dependieron fundamentalmente de la venta de pintura automotriz a Omnibus BB Transportes S.A. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos las condiciones y términos bajo los cuales la Compañía se encuentra prestando sus servicios a estos clientes, así como todos los derechos y obligaciones de las partes, no han sido documentados en contratos y la Administración ha informado que no conoce el plazo en el que podrían suscribirse dichos documentos. Dupont de Ecuador S.A. sigue proveyendo de pintura automotriz a dichos clientes y considera que la ausencia de contratos 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 viera 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) Planta 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) 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.

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

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.

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 2007.

Los años 2004 al 2007 están sujetos a una posible revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias.

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformativa Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuestos que incluye un impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 01 de enero del 2008.

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

Las ventas más significativas del año 2007 y 2006 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	
	2007	2006	2007	2006
Omnibus BB Transportes S.A. (1)	1,083,369	3,032,255	78,766	230,207
Aymesa S.A.(2)	1,028,921	-	169,029	-
Manufacturas, Armaduras y Repuestos S.A.	46,338	-	5,825	-
Otros menores	56,004	67,883	1,665	17,085
	<u>2,214,632</u>	<u>3,100,138</u>	<u>255,285</u>	<u>247,292</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 Omnibus 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 Omnibus BB Transportes S.A. por un período de cuatro años contados a partir de la suscripción del mismo. Dicho

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

(Continuación)

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, sin embargo las operaciones entre las partes continúan a través de órdenes de compra basadas en las condiciones establecidas en el contrato inicial.

- (2) Durante el año 2007 Dupont Ecuador S.A. realizó el aprovisionamiento de pintura del área automotriz de la planta de Aymesa S.A. bajo la modalidad de número de unidades pintadas la cual, entre otras cosas, establece que el aprovisionamiento de pintura está dado por el número de unidades, parámetros técnicos y características propias de la pintura utilizada en cada uno de los vehículos sobre los cuales Aymesa S.A. haya requerido dicho aprovisionamiento. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos las condiciones y términos bajo los cuales la Compañía presta sus servicios a este cliente, así como todos los derechos y obligaciones de las partes, no han sido documentadas en un contrato.

**NOTA 4 - INVENTARIOS**

Composición:

	2007	2006
Inventarios	400,262	513,073
Semielaborado	54,168	91,954
Importaciones en Tránsito	107,004	126,930
	<u>561,434</u>	<u>731,957</u>

**NOTA 5 - PLANTA Y EQUIPO**

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 5 - PLANTA Y EQUIPO**  
(Continuación)

	2007	2006	depreciación %
Maquinaria y Equipo	14,624	11,985	10%
Equipos de oficina	1,416	1,416	10%
Muebles y Enseres	2,828	2,828	10%
Vehículos	22,741	22,741	20%
Equipos de computación	<u>27,662</u>	<u>19,493</u>	33%
	69,272	58,464	
Menos depreciación acumulada	<u>(37,025)</u>	<u>(27,189)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>32,247</u>	<u>31,275</u>	

Movimiento:

	2007	2006
Saldo inicial al 1 de enero	31,275	24,348
Adiciones, netas	10,808	14,429
Depreciación del año	<u>(9,836)</u>	<u>(7,501)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>32,247</u>	<u>31,275</u>

**NOTA 6 - PROVISIONES**

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
<u>2006</u>				
Cuentas incobrables	1,693		(1,693)	-
Impuesto a la renta (1)	61,163	40,651	(101,814)	-

(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 2007 y 2006 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:

	2007	2006
Compras - Productos terminados		
Dupont de Venezuela C.A. (1)	<u>1,081,817</u>	<u>1,843,449</u>
Renner Dupont Brasil (antes Dupont Performance Coatings)	<u>78,708</u>	<u>120,021</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía tenía con compañías relacionadas los siguientes saldos, originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente:

	2007	2006
Cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Dupont de Venezuela C.A. (1)	<u>109,465</u>	<u>1,946</u>
Cuentas por pagar - Compañías relacionadas (2)		
Dupont de Venezuela C.A.	373,270	587,526
Renner Dupont Brasil (antes Dupont Performance Coatings)	<u>18,725</u>	<u>29,845</u>
	<u>391,995</u>	<u>617,371</u>

- (1) Corresponde principalmente al costo de productos adquiridos a dicha entidad y que fueron devueltos por no cumplir con las especificaciones de la Compañía.
- (2) 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 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de febrero 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.