



BRENNTAG ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011



CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estados de resultados integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Brenntag Ecuador S.A.

Guayaquil, 14 de mayo del 2012

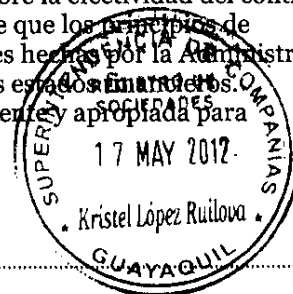
1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Brenntag Ecuador S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Brenntag Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir que la preparación de los estados financieros estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Carchi 702 y Av. 9 de Octubre. Edificio Salco. Segundo Piso.,
Guayaquil - Ecuador.

T: (593-4) 3700 200, F: (593-4) 2286 889, www.pwc.com/ec



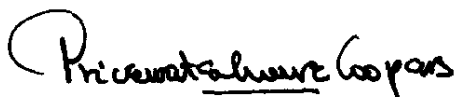
Brenntag Ecuador S.A.
Guayaquil, 14 de mayo del 2012

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Brenntag Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2011, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asuntos que requieren énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que:
- a) En la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011, Brenntag Ecuador S.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.
 - b) Como se explica en la Nota 3 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía durante los años 2010 y 2011, registró como crédito tributario la totalidad del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) generado en pagos al exterior de importaciones con 0% de arancel, por US\$1,030,000 y US\$1,301,000, respectivamente. A la fecha de emisión de este informe, el crédito tributario del año 2010 fue compensado totalmente con el pago de Impuesto a la renta de los años 2010 y 2011, mientras que el ISD registrado como crédito tributario del año 2011, fue parcialmente compensado al momento del pago del impuesto a la renta del año 2011, manteniendo un saldo pendiente de compensar de aproximadamente US\$1,062,000. La Administración de la Compañía basada en la interpretación de la legislación tributaria vigente, considera que el saldo no compensado podrá ser utilizado al momento del pago de impuesto a la renta de los siguientes cinco años, posición que es respaldada por sus asesores tributarios. Consideramos que dicho criterio adoptado por la Administración podría eventualmente no ser compartido por las autoridades tributarias.


Ricardo Salazar

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011


Sandra Vargas

Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

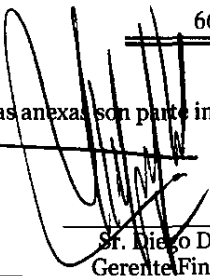
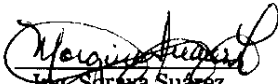


BRENNTAG ECUADOR S.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activos	Nota	31 de diciembre del		1 de enero del
		2011	2010	2010
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	243,032	208,529	83,117
Cuentas y documentos por cobrar				
Clientes	9	10,894,507	8,864,181	10,087,233
Compañías relacionadas	20	418,735	125,493	290,628
Impuestos por recuperar	10	2,749,260	1,246,235	353,600
Anticipos a proveedores		129,818	67,984	79,772
Otras cuentas por cobrar		59,907	84,908	441,614
		14,252,227	10,388,801	11,252,847
Inventarios	11	42,216,043	27,713,202	16,644,889
Gastos pagados por anticipado		79,184	46,431	4,695
Total activos corrientes		56,790,486	38,356,963	27,985,548
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Propiedades, plantas y equipos	12	9,422,426	9,832,201	9,372,968
Otros activos		180,720	190,062	205,990
Total activos no corrientes		9,603,146	10,022,263	9,578,958
Total activos		66,393,632	48,379,226	37,564,506

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

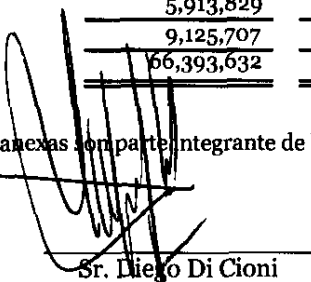
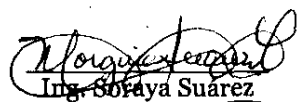

Sr. Gustavo
Vallarino
Presidente
Sr. Diego Di Cioni
Gerente Financiero
Ing. Soraya Suárez
Contadora

BRENNTAG ECUADOR S.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del</u>		<u>1 de enero del</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
PASIVOS CORRIENTES				
Obligaciones financieras	13	1,750,000	1,750,000	1,750,000
Cuentas por pagar				
Proveedores	14	5,733,518	5,191,690	4,412,155
Compañías relacionadas		45,646,369	30,145,785	21,667,118
Impuestos por pagar	16	706,127	714,715	463,106
Otras cuentas por pagar	15	411,900	394,175	447,154
		52,497,914	36,446,365	26,989,533
Pasivos acumulados	19	1,258,975	948,966	658,298
Total pasivos corrientes		55,506,889	39,145,331	29,397,831
PASIVOS NO CORRIENTES				
Impuesto diferido	17	377,120	399,676	416,109
Beneficios a empleados	19	1,383,916	1,188,724	1,005,098
Total pasivos no corrientes		1,761,036	1,588,400	1,421,207
Total pasivos		57,267,925	40,733,731	30,819,038
PATRIMONIO				
Capital social		129,800	129,800	129,800
Reservas legal y otras reservas		3,082,078	3,082,078	1,981,106
Resultados acumulados		5,913,829	4,433,617	4,634,562
Total patrimonio		9,125,707	7,645,495	6,745,468
Total pasivos y patrimonio		66,393,632	48,379,226	37,564,506

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


Sr. Gustavo Vallarino
Presidente
Sr. Diego Di Cioni
Gerente Financiero
Ing. Soraya Suárez
Contadora

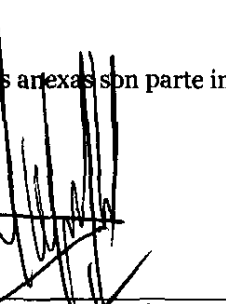
BRENNTAG ECUADOR S.A.

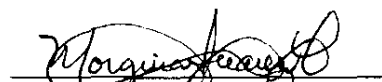
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas		89,891,263	79,899,406
Costos de servicios vendidos	7	(71,734,513)	(63,174,995)
Utilidad bruta		18,156,750	16,724,411
Gastos administrativos	7	(7,128,695)	(6,668,075)
Gastos de venta	7	(7,991,181)	(8,190,939)
		<u>(15,119,876)</u>	<u>(14,859,014)</u>
Utilidad operacional		3,036,874	1,865,397
Gastos financieros		(955,759)	(346,087)
Utilidad antes de impuesto a la renta		2,081,115	1,519,310
Impuesto a la renta	17	(600,903)	(619,283)
Utilidad neta del año y resultado integral del año		<u>1,480,212</u>	<u>900,027</u>

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


Sr. Gustavo Vallarino
Presidente


Sr. Diego Di Cioni
Gerente Financiero


Ing. Soraya Suárez
Contadora



BRENNTAG ECUADOR S.A.

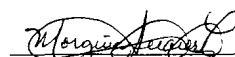
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados		Total
					Por adopción por primera vez de las NIIF	Resultados acumulados	
Saldos al 1 de enero del 2010	129,800	95,714	1,885,392	105	4,626,681	7,776	6,745,468
Según resolución de la Junta General de Accionistas							
Apropiación para Reserva facultativa			1,100,972			(1,100,972)	-
Utilidad neta del año y resultado integral del año						900,027	900,027
Transferencia del efecto de adopción NIIF sobre resultados del 2010					9,044	(9,044)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	129,800	95,714	2,986,364	105	4,635,725	(202,213)	7,645,495
Utilidad neta del año y resultado integral del año						1,480,212	1,480,212
Saldos al 31 de diciembre del 2011	129,800	95,714	2,986,364	105	4,635,725	1,277,999	9,125,707

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


Sr. Gustavo Vallarino
Presidente


Sr. Diego Di Cioni
Gerente Financiero

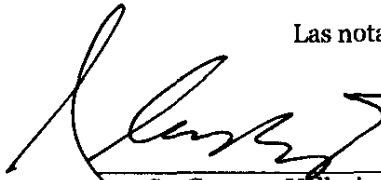

Ing. Soraya Suárez
Contadora

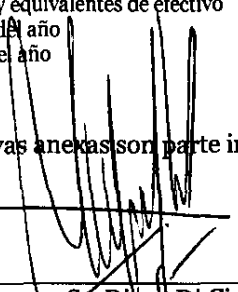


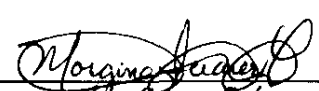
BRENNTAG ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Notas	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad/Pérdida neta del año		2,081,115	1,519,310
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	12	861,141	699,554
Provisión para cuentas incobrables	19	(110,846)	80,000
Provisión para mermas de inventarios e inventarios de lento movimiento, neto	19	-	51,422
Provisión para jubilación patronal	19	195,192	183,626
Participación de trabajadores		367,253	269,417
Intereses por pagar		<u>71,282</u>	<u>45,168</u>
		3,465,137	2,848,497
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(4,376,039)	148,330
Inventarios		(14,502,841)	(11,119,735)
Gastos pagados por anticipado		(32,753)	(41,736)
Otros activos		9,342	15,928
Documentos y cuentas por pagar		16,051,549	9,456,832
Pasivos acumulados		<u>(128,526)</u>	<u>(23,917)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>485,869</u>	<u>1,284,199</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones, netas de propiedades, plantas y equipos	12	<u>(451,366)</u>	<u>(1,158,787)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(451,366)</u>	<u>(1,158,787)</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		34,503	125,412
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>208,529</u>	<u>83,117</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u><u>243,032</u></u>	<u><u>208,529</u></u>

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


Sr. Gustavo Vallarino
Presidente


Sr. Diego Di Cioni
Gerente Financiero


Ing. Soraya Suárez
Contadora



BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida en el año 1968 bajo la razón social de Holanda Ecuador C.A. con el objeto de dedicarse a la importación y comercialización a nivel nacional de productos químicos de uso industrial y agrícola, así como la prestación de servicios de almacenamiento simple para lo cual cuenta con instalaciones ubicadas en las ciudades de Quito y Guayaquil. En junio del 2002, se cambió la denominación de la entidad de Holanda Ecuador C.A. a Brenntag Ecuador S.A. que fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, en agosto del 2002.

La Compañía es subsidiaria directa de Brenntag Holding N.V., una entidad localizada en Holanda que posee el 99.99% de su capital social y que forma parte del Grupo Brenntag con sede principal en Alemania lo que le permite transferir libremente sus utilidades, una vez pagados los impuestos correspondientes.

Las operaciones de Brenntag corresponden fundamentalmente a la venta de productos adquiridos a sus compañías relacionadas a los precios y bajo condiciones establecidas con dichas entidades. Brenntag Ecuador posee dos líneas de productos, denominados "Agrícola" e "Industrial" que representan el 67% y 33% de sus ventas, respectivamente.

Aprobación de estados financieros -

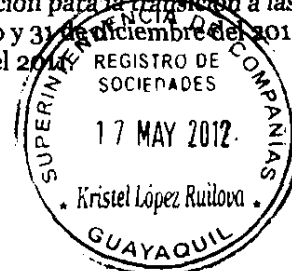
Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos con la autorización de fecha 14 de mayo del 2012 del Representante legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros -

Los presentes estados financieros de Brenntag Ecuador S.A. constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.



BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimados contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 12	Modificación. Excepción de aplicar la SIC 21 para inversiones inmobiliarias a valor razonable.	1 de enero del 2012
NIC 1	Modificación. Requerimiento de agrupar las partidas presentadas en el otro resultado integral solo si son potencialmente reclasificables al resultado del ejercicio con posterioridad.	1 de julio del 2012
NIC 19	Modificación. Se elimina el enfoque del corredor y calculan los costes financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros.	1 de enero del 2015
NIIF 10	Mejora. Estados financieros consolidados.	1 de enero del 2013
NIIF 11	Mejora. Negocios conjuntos.	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por negocios conjuntos.	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable.	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión. Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión. Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Transacciones en moneda extranjera -

a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.



BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior y compañías relacionadas, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto como parte de estrategias de coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas que califican para contabilidad de coberturas.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.4 Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera principalmente por los Documentos y cuentas por cobrar a clientes, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los documentos y cuentas por pagar a proveedores, compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.



BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.5 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

a) Préstamos y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) **Documentos y cuentas por cobrar a clientes:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la facturación de la venta de productos. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado menos la provisión por deterioro, pues no generan intereses y son recuperables hasta en 60 días.

- (ii) **Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la facturación de sus productos. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y son recuperables hasta en 45 días.

- (iii) **Otras cuentas por cobrar:** Representadas principalmente por préstamos a empleados que se liquidan en el corto plazo y no generan intereses por lo cual se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.



BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

- b) **Pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) **Obligaciones con instituciones financieras:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, los intereses pendientes de pago al cierre del año se presentan en el estado de situación financiera en el rubro Otras cuentas por pagar.
 - (ii) **Documentos y cuentas por pagar a proveedores:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 90 días.
 - (iii) **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** Corresponden a obligaciones de pago por compra de inventarios de producto terminado adquiridos a estas compañías en el curso normal de los negocios. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado y son pagaderos hasta 180 días, plazo en el que se pactan este tipo de transacciones en el Grupo. Si superan los 180 días se generan intereses.

Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus documentos y cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar que se presentan en el estado de situación financiera como menor valor de las cuentas por cobrar a clientes.

Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.



BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.6. Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprende los costos de adquisición pagados a los proveedores y compañías relacionadas, mezclas de productos, otros costos directos como el impuesto a la salida de divisas para las importaciones que no son de la línea de productos agrícolas, excluye los costos de financiamiento.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método del costo promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

La Administración de la Compañía realiza una evaluación de la antigüedad de adquisición de los inventarios para determinar si se encuentran aptos para su utilización o comercialización. Se constituye una provisión con cargo a resultados del año para cubrir las pérdidas por inventario en mal estado o no apto para su utilización o comercialización, la misma que se presenta neta del rubro Inventarios de Materias primas y materiales. También se incluye una provisión con cargo a resultados del ejercicio principalmente para cubrir el deterioro de empaques, que se presentan neta de este rubro.

2.7 Propiedades, planta y equipo -

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.



BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

	<u>Años</u>
Edificios	20
Terminales e instalaciones	20 - 10
Maquinarias y equipos	10
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipo de cómputo	3
Vehículos	5

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, plantas y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.8 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros -

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, plantas y equipos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades, plantas y equipos), debido a que, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la empresa.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en los resultados integrales o directamente en el patrimonio.



BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2010 la Compañía registró como Impuesto a la Renta el valor del anticipo, puesto que fue mayor que el impuesto a la renta causado.

En el 2011 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.



BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.10 Provisiones

Se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados se describen en la Nota 19.

2.11 Beneficios a los empleados -

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de pasivos acumulados del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

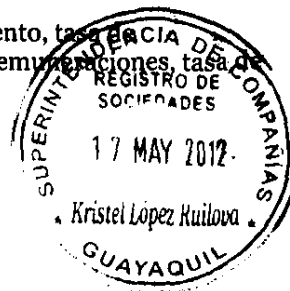
- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación Patronal):

Provisiones de jubilación patronal (no fondeado): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% (2010: 6.5%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.



BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.12 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.

2.13 Reserva Facultativa -

Corresponde a resultados generados en años anteriores a libre disposición de los accionistas.

2.14 Resultados acumulados -

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. Se clasifican en Resultados Acumulados de acuerdo a disposiciones legales vigentes al momento de adopción de las NIIF.

2.15 Reserva proveniente de la adopción por primera vez de las "NIIF" -

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.



BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.16 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

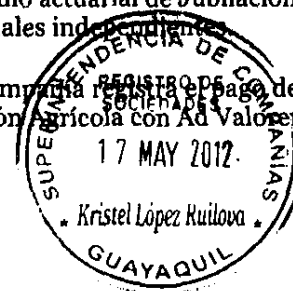
3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- Provisión por obsolescencia de inventarios: La estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de adquisición de los inventarios y si se encuentran aptos para el consumo, utilización o comercialización. La provisión se carga a los resultados del año para cubrir las pérdidas por inventario en mal estado o no apto para el consumo, utilización o comercialización.
- Propiedades, plantas y equipos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año.
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Provisiones por impuesto a la salida de divisas: La Administración de la Compañía registra el pago del Impuesto a la salida de divisas correspondiente a los productos de la división Agrícola con Ad Valorem



BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

cero, como crédito tributario y considera que puede ser compensado a partir del 2012 con el impuesto a la renta de los próximos cinco años. Para el resto de sus importaciones del segmento industrial el ISD se registra como mayor valor de la importación que al momento de consumo del inventario constituye un mayor valor del costo de ventas.

- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

4.1. Base de transición a las NIIF -

4.1.1. Aplicación de la NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Brenntag Ecuador S.A. por ser una empresa cuyos activos al cierre del 2007 superan los US\$4 millones, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011; por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismo criterios y principios del 2011.

La fecha de transición a las NIIF de la Compañía es el 1 de enero del 2010, fecha en la que se ha preparado el estado de situación financiera de apertura.

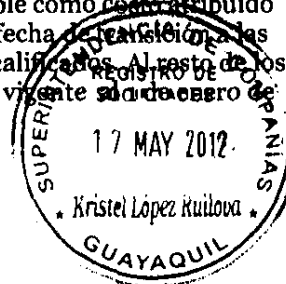
De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.1.2. Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

La siguiente exención a la aplicación retroactiva fue utilizada por la Compañía:

Valor razonable o valuaciones como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para la totalidad de sus terrenos, edificaciones y gran parte de vehículos a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de los activos fijos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010.



BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

Provisión por desahucio

La Compañía procedió a reversar la provisión que se mantenía por Desahucio, debido a que realizó el análisis correspondiente con su asesor laboral y concluyó que en los últimos 10 años las renunciaciones de su personal han sido presentadas únicamente a la Administración y por lo tanto no han sido objeto de este pago. No es política de la Compañía cancelar otro tipo de bonificación que sea equivalente al desahucio al momento en que el empleado renuncia voluntariamente.

4.2. Conciliación entre las NIIF y las NEC -

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

4.2.1. Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total patrimonio según NEC		3,009,770	2,118,787
Propiedades, plantas y equipo	a)	(61,157)	4,528,753
Reverso de provisión por desahucio	b)	53,768	514,037
Impuesto a la renta diferido	c)	16,433	(416,109)
Efecto de las NIIF en el año 2010		9,044	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010	(1)	4,626,681	4,626,681
Total patrimonio según NIIF		7,645,495	6,745,468



BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

4.2.2. Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	Por el año terminado el 31 de diciembre del <u>2010</u>
Utilidad neta según NEC		<u>890,983</u>
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	a)	(61,157)
Reversión de Provisión Desahucio	b)	53,768
Impuestos diferidos	c)	<u>16,433</u>
Efecto de la transición a las NIIF		<u>9,044</u>
Utilidad neta según NIIF		<u>900,027</u>

a) Propiedades, plantas y equipos

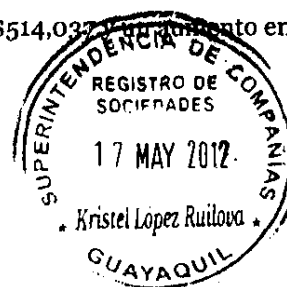
Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de la totalidad de sus terrenos, edificaciones y gran parte de sus vehículos, en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable. Para otros activos, como maquinarias y equipos, muebles y enseres y equipos de cómputo no se consideró necesario el uso de la referida exención, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial.

El valor razonable de dichos bienes se determinó en función de tasaciones efectuadas por especialistas independientes, sobre la totalidad de sus terrenos, edificios y gran parte de sus vehículos al 1 de enero del 2010. El costo y su depreciación así establecida se constituyen como costo atribuido al 1 de enero del 2010. La Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles de Propiedades, plantas y equipos a nivel de componentes individuales. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de aproximadamente US\$4,528,753 al 1 de enero del 2010 y una disminución de US\$61,157 a los resultados del 2010 por concepto de un mayor cargo de depreciación.

b) Reversión de la provisión por desahucio

La Compañía no mantiene la política de pagar el desahucio a los empleados que se desvinculan de la Compañía, mientras no presenten la correspondiente renuncia ante la Inspectoría de Trabajo. Debido a que el nivel de rotación de los empleados es bajo, y que los últimos 10 años no se han presentado casos de pago de desahucio, la Administración considera que bajo las actuales circunstancias no se producirán desembolsos futuros por este beneficio.

Esto ocasionó un incremento en el patrimonio al 1 de enero del 2010 de US\$514,037 y un incremento en los resultados del 2010 por US\$53,768.



BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

c) Impuestos diferidos

El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuestos diferidos pasivos por US\$416,109 al momento de la transición y un incremento en el estado de resultados integrales de US\$16,433. No se considera el incremento de terrenos, por adopción del costo atribuido para el cálculo de impuestos diferido, debido a que estos inmuebles no se deprecian y al momento de su venta estarían exentos del pago de impuesto a la renta por ser considerados ingresos ocasionales.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros como son los riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez, cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por la Gerencia General y la Gerencia Financiera, a efectos de minimizarlos. A continuación se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

(a) Riesgos de mercado:

(i) Riesgo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La Compañía realiza sus operaciones principales en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país y adicionalmente efectúa transacciones de compras al exterior en EUROS, sin embargo el monto de las mismas no es significativo frente a los estados financieros en su conjunto, por lo tanto, no se presentan efectos importantes por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

(ii) Riesgo de precio

Periódicamente la administración de la Compañía analiza la tendencia de los precios de los productos que comercializa, tanto en el mercado nacional como internacional, así como su elasticidad de la demanda. En función de ellos efectúa análisis de sensibilidad evaluando el impacto en los cambios de precios bajo distintos escenarios y su impacto en los resultados de las operaciones, a fin de adoptar estrategias apropiadas de corto y mediano plazo.

Adicionalmente el 80% de las compras de productos se realizan a través de compañías relacionadas, con lo cual el riesgo de precio de los productos puede ser controlado más eficientemente.



BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

(iii) Riesgo de tasas de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

El riesgo de tipo de interés de la Compañía surge de las obligaciones con instituciones financieras. Las obligaciones con instituciones financieras están contratadas a tasas de interés variables y exponen a la compañía al riesgo de tipos de interés de flujo de efectivo. Estas tasas no han tenido fluctuaciones importantes con las tasas de mercado.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo crediticio es controlado a través de la evaluación y análisis de transacciones individuales, para lo cual se realiza una evaluación sobre las deudas vencidas cuya cobranza se estima remota para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

La mayor exposición de este riesgo se presenta en el sector Agrícola el cual se encuentra en su gran mayoría cubierto por los seguros corporativos reduciendo materialmente este riesgo. La Compañía cuenta con una cartera bien distribuida en distintos tipos de clientes. Los plazos de crédito no superan los 60 días.

(c) Riesgo de liquidez

La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo de sus operaciones que le permite cumplir con todas sus obligaciones.

El cuadro siguiente analiza el vencimiento de los pasivos financieros de la Compañía considerando el tiempo de vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados:

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Obligaciones financieras	1,905,993	-	-
Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	5,733,518	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	47,765,517	-	-
Al 31 de diciembre de 2010	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Obligaciones financieras	1,953,176	-	-
Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	5,191,160	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	31,962,404	-	-



BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

5.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo "obligaciones con instituciones financieras corrientes y no corrientes", cuentas por pagar con proveedores y compañías relacionadas y otras cuentas por pagar) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Durante el ejercicio del 2011 la estrategia de Brenntag no ha variado respecto al 2010, es la de financiación con fondos propios y de terceros, básicamente compañías relacionadas y proveedores sin recurrir al endeudamiento financiero.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Obligaciones financieras	1,750,000	1,750,000
Cuentas por pagar a proveedores	5,733,518	5,191,690
Compañías relacionadas	45,646,369	30,145,785
	<u>52,886,855</u>	<u>37,087,475</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(243,032)	(208,529)
Deuda neta	<u>52,643,823</u>	<u>36,878,946</u>
Total patrimonio	<u>9,125,707</u>	<u>7,645,495</u>
Capital total	<u>61,769,530</u>	<u>44,524,441</u>
Ratio de apalancamiento	<u>85%</u>	<u>83%</u>

El incremento en el ratio de apalancamiento se debe principalmente a un incremento en las compras de productos a sus Compañías relacionadas.



BRENNTAG ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS****Categorías de instrumentos financieros**

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	243,032	-	208,529	-	83,107	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Clientes	10,894,507	-	8,864,811	-	11,087,233	-
Compañías relacionadas	20,566	-	125,493	-	290,628	-
Otras	59,907	-	84,692	-	436,784	-
Total activos financieros	11,218,013	-	9,282,895	-	10,897,762	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Obligaciones financieras	1750,000	-	1750,000	-	1750,000	-
Proveedores de exterior y locales	5,733,518	-	5,191,690	-	4,412,155	-
Compañías relacionadas	45,646,369	-	30,145,785	-	21,667,118	-
Total pasivos financieros	51,379,887	-	35,337,475	-	26,079,273	-

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de Documentos y cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo y Documentos y cuentas por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y las obligaciones financieras devengan tasas de interés de mercado internacional en que fueron pactadas.



BRENNTAG ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2011	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas (1)	71,734,513	-	-	71,734,513
Remuneraciones y beneficios sociales	-	1,758,175	4,050,745	5,808,920
Participación de trabajadores	-	111,167	256,085	367,252
Publicidad y promociones	-	36,095	50,618	86,713
Arriendos	-	42,250	1,366,470	1,408,720
Honorarios	-	747,189	23,476	770,665
Energía y Agua	-	11,810	51,294	63,104
Depreciación	-	861,141	-	861,141
Otros gastos	-	3,560,868	2,192,493	5,753,361
	<u>71,734,513</u>	<u>7,128,695</u>	<u>7,991,181</u>	<u>86,854,389</u>

2010	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas (1)	63,174,995	-	-	63,174,995
Remuneraciones y beneficios sociales	-	1,526,925	3,743,028	5,269,953
Participación de trabajadores	-	78,050	191,367	269,417
Publicidad y promociones	-	65,010	40,469	105,479
Arriendos	-	44,399	1,315,265	1,359,664
Honorarios	-	699,478	21,039	720,517
Energía y Agua	-	11,353	52,848	64,201
Depreciación	-	699,554	-	699,554
Otros gastos	-	3,543,306	2,826,923	6,370,229
	<u>63,174,995</u>	<u>6,668,075</u>	<u>8,190,939</u>	<u>78,034,009</u>

- (1) Incluye costos de fletes, devoluciones, transporte, impuestos a la salida de divisas que no es recuperable, etc. vinculados a la importación de productos.



BRENNTAG ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Efectivo en caja	7,426	7,076	7,026
Bancos (1)	235,606	201,453	76,091
	<u>243,032</u>	<u>208,529</u>	<u>83,117</u>

(1) Corresponde a cuentas corrientes y de ahorros mantenidas en instituciones financieras locales.

9. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Agrícola	5,744,574	4,317,161	4,576,218
Industrial	5,549,846	5,057,779	5,974,972
	<u>11,294,420</u>	<u>9,374,940</u>	<u>10,677,600</u>
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(399,913)	(510,759)	(590,367)
	<u>10,894,507</u>	<u>8,864,181</u>	<u>10,087,233</u>

Conforme se menciona en la Nota 2.5, la Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus Documentos y cuentas por cobrar – clientes. A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	31 de diciembre del				1 de enero del	
	2011		2010		2010	
Por vencer	8,490,211	75%	7,096,026	76%	8,016,944	75%
Vencidas						
Hasta 30 días	2,082,471	18%	1,666,149	18%	1,804,215	17%
31 a 60 días	346,232	3%	191,370	2%	192,383	2%
61 a 90 días	64,603	1%	27,471	0%	107,543	1%
91 a 180 días	18,959	0%	39,226	0%	70,545	1%
Más de 180	291,944	3%	354,698	4%	485,970	5%
	<u>2,804,209</u>	<u>25%</u>	<u>2,278,914</u>	<u>24%</u>	<u>2,660,656</u>	<u>25%</u>
	<u>11,294,420</u>	<u>100%</u>	<u>9,374,940</u>	<u>100%</u>	<u>10,677,600</u>	<u>100%</u>



BRENNTAG ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

10. IMPUESTOS POR RECUPERAR

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Retenciones en la fuente - año 2001 (1)	60,626	60,626	60,626
Retenciones en la fuente - año 2002 (1)	183,226	183,226	183,226
Retenciones en la fuente - año 2009 (2)	-	-	786,325
Retenciones en la fuente - año 2010 (3)	723,312	734,093	-
Retenciones en la fuente - año 2011 (4)	825,408	-	-
Impuesto a la salida de divisas 2010 (5)	385,084	1,030,373	-
Impuesto a la salida de divisas 2011 (5)	1,301,482	-	-
Crédito tributario de IVA	137,433	99,490	-
Impuesto a la renta del año (Nota 17)	(624,564)	(617,721)	(432,725)
Provisiones (1)	(243,852)	(243,852)	(243,852)
Otros menores	1,105	-	-
Total	2,749,260	1,246,235	353,600

- (1) La Compañía realizó los reclamos respectivos ante el Servicio de Rentas Internas de las retenciones de los años 2001 y 2002, en la actualidad continúa a la espera de la resolución definitiva, sin embargo, en el año 2008 la Administración decidió registrar esta provisión para cubrir la posible pérdida de estos valores, puesto que los reclamos fueron rechazados inicialmente por la Autoridad Tributaria respectiva.
- (2) En el mes de abril del 2010, la Administración compensó retenciones en la fuente del año 2009 para cancelar el impuesto a la renta causado de ese mismo año por US\$450,720. En el mes de noviembre del mismo año, el Servicio de Rentas Internas emitió la Resolución No.109012010RREC028017 a favor de la Compañía por US\$334,293 por devolución de impuesto a la renta originada en pagos en exceso realizados durante el año 2009. Del saldo remanente aproximadamente US\$1,312 fueron reconocidos como gasto en los resultados del año 2010.
- (3) En noviembre del 2011 el Servicio de Rentas Internas mediante resolución No. 109012011RREC029098 autorizó la emisión de la nota de crédito a favor de la Compañía por US\$723,332.68, por concepto de retenciones del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio fiscal 2010; debido a que la mencionada nota de crédito no fue recibida, en febrero del 2012 la Compañía envió una solicitud al Servicio de Rentas Internas para compensar estas retenciones con el Impuesto al valor agregado (IVA) por pagar de manera mensual a partir del mes de febrero del 2012 en adelante; sin embargo a la fecha de emisión de estos estados financieros la solicitud aún se encuentra en trámite. Adicionalmente en marzo del 2012 el SRI inició un recurso de revisión a la resolución antes mencionada, la cual ha sido impugnada por la Administración de la Compañía por considerarlo improcedente.



BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (4) La Administración, a la fecha de emisión de estos estados financieros, ha iniciado el reclamo del saldo de estas retenciones ante el Servicio de Rentas Internas, una vez utilizadas para el pago de impuesto a la renta del 2011.
- (5) La Compañía durante los años 2010 y 2011, registró como crédito tributario la totalidad del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) generado en pagos al exterior de importaciones con 0% de arancel, por US\$1,030,000 y US\$1,301,000, respectivamente. A la fecha de emisión de estos estados financieros, el crédito tributario del año 2010 fue compensado totalmente con el pago de Impuesto a la renta de los años 2010 y 2011, mientras que el ISD registrado como crédito tributario del año 2011, fue parcialmente compensado al momento del pago del impuesto a la renta del año 2011, manteniendo un saldo pendiente de compensar de aproximadamente US\$1,062,000. La Administración de la Compañía basada en la interpretación de la legislación tributaria vigente, considera que el saldo no compensado podrá ser utilizado al momento del pago de impuesto a la renta de los siguientes cinco años, posición que es respaldada por sus asesores tributarios, y cuyo trámite de recuperación ha sido iniciado por la Compañía.

11. INVENTARIOS

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Productos para la reventa	27,330,993	25,149,178	8,010,562
Importaciones en tránsito	15,295,125	3,040,225	9,129,732
	42,626,118	28,189,403	17,140,294
Menos - Provisiones	(410,075)	(476,201)	(495,405)
	42,216,043	27,713,202	16,644,889



BRENNTAG ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011****(Expresado en dólares estadounidenses)****12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS***Composición:*

	<u>Edificios</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Equipos de Computo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Muebles y Enseres</u>	<u>Maquinarias y Equipos</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Obras en Proceso</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2010									
Costo	2,064,663	3,477,914	600,018	535,916	110,195	477,707	2,978,200	346,976	10,591,589
Depreciación acumulada	-	(682,164)	(394,226)	(74,484)	(63,053)	(4,694)	-	-	(1,218,621)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	<u>2,064,663</u>	<u>2,795,750</u>	<u>205,792</u>	<u>461,432</u>	<u>47,142</u>	<u>473,013</u>	<u>2,978,200</u>	<u>346,976</u>	<u>9,372,968</u>
Movimientos 2010									
Adiciones	-	269,656	121,047	87,545	9,682	451,957	-	222,160	1,162,048
Transferencias	-	291,339	130,354	-	1,882	-	-	(423,575)	-
Bajas	-	-	-	(66,944)	(5,851)	-	-	-	(72,795)
Depreciación de bajas	-	-	-	66,944	2,590	-	-	-	69,534
Depreciación	(103,235)	(358,498)	(72,272)	(94,214)	(7,573)	(63,762)	-	-	(699,554)
Valor en libros al 31 de diciembre 2010	<u>1,961,428</u>	<u>2,998,247</u>	<u>384,921</u>	<u>454,763</u>	<u>47,873</u>	<u>861,208</u>	<u>2,978,200</u>	<u>145,561</u>	<u>9,832,201</u>
Al 31 de Diciembre 2010									
Costo	2,064,663	4,038,909	851,419	556,517	115,908	929,664	2,978,200	145,561	11,680,842
Depreciación acumulada	(103,235)	(1,040,662)	(466,498)	(101,754)	(68,036)	(68,456)	-	-	(1,848,641)
Valor en libros	<u>1,961,428</u>	<u>2,998,247</u>	<u>384,921</u>	<u>454,763</u>	<u>47,873</u>	<u>861,208</u>	<u>2,978,200</u>	<u>145,561</u>	<u>9,832,201</u>
Movimientos 2011									
Adiciones	-	191,940	47,980	-	11,836	3,571	-	196,039	451,366
Transferencias	-	62,218	72,757	-	-	10,585	-	(145,561)	-
Depreciación	(103,235)	(413,732)	(132,273)	(109,432)	(8,322)	(94,146)	-	-	(861,141)
Valor en libros al 31 de diciembre 2011	<u>1,858,193</u>	<u>2,838,674</u>	<u>373,385</u>	<u>345,331</u>	<u>51,387</u>	<u>781,218</u>	<u>2,978,200</u>	<u>196,039</u>	<u>9,422,426</u>
Al 31 de diciembre del 2011									
Costo	2,064,663	4,293,068	972,156	556,517	127,745	943,820	2,978,200	196,039	12,132,208
Depreciación acumulada	(206,470)	(1,454,394)	(598,771)	(211,187)	(76,358)	(162,602)	-	-	(2,709,782)
Valor en libros al 31 de diciembre 2011	<u>1,858,193</u>	<u>2,838,674</u>	<u>373,385</u>	<u>345,331</u>	<u>51,387</u>	<u>781,218</u>	<u>2,978,200</u>	<u>196,039</u>	<u>9,422,426</u>



BRENNTAG ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Royal Bank of Scotland N.V. (ABN AMRO Bank N.V. USA) (1)	1,750,000	1,750,000	1,750,000

- (1) Corresponde a un préstamo para capital de trabajo que desde años anteriores ha sido renovado al vencimiento y al 31 de diciembre del 2011 devengó una tasa anual libor más el 2% (2010: tasa libor más el 2%) cuyo vencimiento es el 10 de febrero del 2012 (Dic-2010: 13 de febrero del 2011 y Ene-2010: 9 de marzo del 2010). A la fecha de emisión de estos estados financieros este préstamo fue renovado por su totalidad.

14. CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Proveedores del exterior	1,460,425	1,743,642	2,022,413
Proveedores locales	2,837,960	1,959,758	1,419,430
Proveedores otros servicios	1,435,133	1,488,290	970,312
	<u>5,733,518</u>	<u>5,191,690</u>	<u>4,412,155</u>

Los plazos de los proveedores no exceden los 90 días y corresponden a adquisiciones de productos utilizados en las actividades productivas y comerciales de la Compañía.

15. CUENTAS POR PAGAR - OTRAS

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Pasivos por suministros y servicios	14,294	17,938	13,168
Provisiones para servicios básicos	19,838	37,137	73,580
Otras (1)	377,768	339,100	360,406
	<u>411,900</u>	<u>394,175</u>	<u>447,154</u>



BRENNTAG ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Incluye principalmente la provisión de US\$327,000 efectuada en el 2009 para cubrir posibles pérdidas por glosas fiscales correspondientes al año 2006 (véase Nota 16). La Administración de la Compañía, basada en la opinión de sus asesores legales y tributarios, constituyó dicha provisión para cubrir las eventuales pérdidas que se generen en la resolución final de este asunto, considerando como monto de difícil recuperación aproximadamente US\$248,000 más los intereses, multas y otros recargos.

16. IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
IVA por pagar	9	-	27,539
Retenciones de Impuesto a la renta en la fuente	706,118	714,715	435,567
	<u>706,127</u>	<u>714,715</u>	<u>463,106</u>

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**Situación fiscal -**

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tenía pendientes de resolución impugnaciones presentadas al Servicio de Rentas Internas por concepto de glosas por cargos adicionales por impuesto a la renta del año 2006 por aproximadamente US\$497,940 (incluye 20% de recargo), sin considerar intereses, multas y otros recargos aplicables. El 3 de agosto del 2009 la Administración de la Compañía formuló un Reclamo Administrativo contra dicha Acta, el cual fue resuelto mediante Resolución Administrativa No.109012010RREC000876, emitida en enero del 2010 por el Director Regional del Servicio de Rentas Internas del Litoral Sur, mediante el cual ratificó casi en su totalidad dichas glosas. La Administración de la Compañía considera que cuenta con los argumentos suficientes para obtener un resultado favorable, sin embargo debido a que las glosas fueron ratificadas procedió a registrar en el 2009 una provisión de US\$327,000 (véase Nota 15).

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2006. Los años 2009 a 2011 inclusive, aún están sujetos a una posible fiscalización.

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita que se remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior.



BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2011 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencia del 2010, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta corriente de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2011, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2011. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

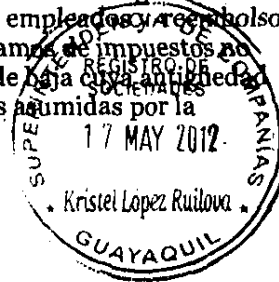
Conciliación contable-tributaria -

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta corriente de los años terminados al 31 de diciembre:

	2011	2010
Utilidad del año	2,448,350	1,796,116 (1)
Menos - Participación de trabajadores	(367,252)	(269,417)
Utilidad antes de impuesto a la renta	2,081,098	1,526,699
Más - Gastos no deducibles (2)	521,252	657,937
Base tributaria	2,602,350	2,184,636
Tasa Impositiva	24%	25%
Impuesto a la Renta	624,564 (3)	546,159
Impuesto a la renta causado	624,564	617,721 (4)
Menos - Crédito Tributario impuesto a la salida de divisas año 2010	(385,084)	(1,030,373)
Menos - Crédito Tributario impuesto a la salida de divisas año 2011	(1,301,482)	-
Menos - Retenciones en la fuente de clientes	(825,408)	(734,093)
Crédito a favor de la Compañía	(1,887,410) (6)	(1,146,745) (5)

(1) Según Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

(2) Corresponde principalmente a provisiones por desahucio, provisiones para cubrir riesgos relacionados a los inventarios y empaques, bonificaciones a funcionarios y empleados y reembolsos de gastos al exterior, provisiones por jubilación patronal, donaciones, reclamos de impuestos no reconocidos por el Servicio de Rentas Internas, cuentas por cobrar dadas de baja cuya antigüedad era menor a cinco años, entre otras. En el 2010 incluía además retenciones acumuladas por la Compañía.



BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Incluido en el rubro "Documentos y cuentas por cobrar - impuestos". (Véase Nota 4).
- (4) En el 2010 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de IR para el 2010, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.9, ascendía a aproximadamente US\$617,721, monto que superó el impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$546,159, por lo cual se incluyó en el estado de Resultados como impuesto a la Renta causado el valor del anticipo por un monto de US\$617,721.
- (5) Para el pago del Impuesto a la renta del 2010, la Compañía compensó el crédito tributario de impuesto a la salida de divisas por US\$1,030,373, y procedió a realizar el reclamo correspondiente a la Administración Tributaria por el saldo no compensado, esto es US\$412,654 así como las retenciones en la fuente efectuadas por sus clientes por US\$734,093. A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía aún se encuentra a la espera de la autorización por parte del Servicio de Rentas Internas para utilizar este crédito en el pago del impuesto al valor agregado.
- (6) En el 2012, la Administración procederá a realizar el reclamo correspondiente por las retenciones que le han sido efectuadas y compensará el saldo del ISD del 2011 en los años siguientes.

El movimiento del impuesto a la renta es el siguiente:

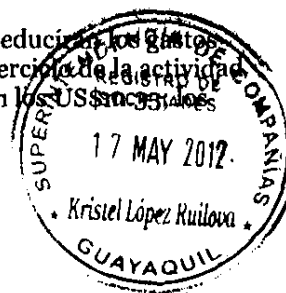
	<u>2011</u>		<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente:	624,564		617,721
Impuesto a la renta diferido:	(22,556)		(16,433)
Otros menores	(1,105) (1)		17,992 (2)
	<u>600,903</u>		<u>619,280</u>

- (1) Durante el 2011 la Compañía registró inicialmente como impuesto a la renta el valor del anticipo porque este valor superaba el impuesto a la renta determinado en la conciliación tributaria preliminar al cierre de sus estados financieros. En la conciliación tributaria definitiva el impuesto a la renta causado es superior al anticipo, por lo que la diferencia, esto es US\$1,105 se registró con cargo a resultados en el 2012.
- (2) Corresponde a la diferencia del impuesto a la renta del 2009 que se registró como gasto del 2010, al momento de elaborar la declaración del impuesto a la renta definitiva.

Otros asuntos -

El 24 de noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado.

Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducen los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000.



BRENNTAG ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables y se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con ciertas excepciones en el pago de dividendos al exterior. Este incremento ocasiona un aumento en el costo de las importaciones del sector industrial y en los montos de crédito tributario de ISD por recuperar para el sector Agro.

Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

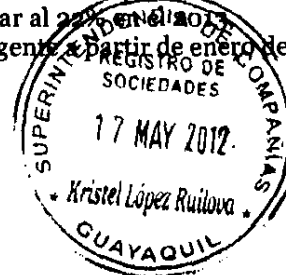
	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
<u>Impuestos diferidos pasivos:</u>			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	22,556	22,556	16,433
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	<u>354,564</u>	<u>377,120</u>	<u>399,676</u>
	<u>377,120</u>	<u>399,676</u>	<u>416,109</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 2010	416,109
Realización de los impuestos diferidos	<u>(16,433)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	399,676
Realización de los impuestos diferidos	<u>(22,556)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>377,120</u>

El impuesto diferido se origina principalmente por diferencias entre la depreciación acumulada estimada con vidas útiles económicas y la depreciación acumulada que se estimaba con vidas útiles tributarias de las propiedades, plantas y equipo y ii) provisiones por jubilación patronal no reconocidas por la normativa tributaria. El pasivo por impuesto diferido se determinó para los períodos al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010 a la tasa del 25%.

Para el período terminado el 31 de diciembre del 2011, la Compañía no ha actualizado el impuesto diferido en función de la reducción progresiva de la tasa de impuesto a la renta hasta llegar al 20% a partir de enero del 2012 contemplada en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones vigente.



BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2011, de los ajustes por revalorización de las propiedades, planta y equipo, y jubilación patronal puesto que considera que su efecto no es significativo tomado los estados financieros en su conjunto.

18. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Jubilación patronal

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 y 2010 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	Al 31 de diciembre del <u>2011</u>	Al 31 de diciembre del <u>2010</u>	Al 1 de enero del <u>2010</u>
Tasa de descuento	6.50%	6.50%	6.50%
Vida laboral promedio remanente	7.2	7.2	7.2
Tasa de incremento salarial	2.40%	2.40%	2.40%
Futuro incremento de pensiones	2.00%	2.00%	2.00%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación (promedio)	4.90%	4.90%	4.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años	25 años



BRENTAG ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)****19. PROVISIONES****Composición y movimiento:**

	Saldos al inicio del año	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final del año
Año 2011				
Provisión para cuentas incobrables	510,759	-	(110,846) (1)	399,913
Impuesto a la renta corriente	617,721	623,459	(617,721)	623,459
Provisión para mermas de inventarios e inventarios de lento movimiento	476,201	-	(66,126)	410,075 (2)
Beneficios sociales	948,966	4,114,432	(3,804,423)	1,258,975 (3)
Provisión para jubilación patronal (Nota 2.11)	1,188,724	195,192	-	1,383,916
	Saldos al inicio del año	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final del año
Año 2010				
Provisión para cuentas incobrables	590,367	80,000	(159,608) (1)	510,759
Impuesto a la renta corriente	432,725	617,721	(432,725)	617,721
Provisión para mermas de inventarios e inventarios de lento movimiento	495,405	51,422	(70,626)	476,201 (2)
Beneficios sociales	638,928	3,117,344	(2,807,306)	948,966 (3)
Provisión para jubilación patronal (Nota 2.11)	1,005,098	183,626	-	1,188,724

- (1) Corresponde principalmente a bajas de cartera con una antigüedad mayor a 5 años.
- (2) Incluye US\$180,303 (2010:US\$204,166), US\$229,772 (2010:US\$272,035) que corresponden a las provisiones para: i) inventarios de lento movimiento y ii) cubrir el deterioro de empaques, contabilizadas con cargo a los resultados del ejercicio.
- (3) Incluye principalmente: US\$367,252 (2010:US\$269,417) de participación de los trabajadores en la utilidades del año, US\$489,780 (2010:US\$431,692) por provisiones de bonos a empleados y ejecutivos. Dichas provisiones son canceladas en el año siguiente y se calculan en función del resultado de ciertos índices financieros tales como: utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA), flujo de efectivo y utilidad bruta, capital de trabajo, además de ciertos objetivos individuales. Dicha provisión es aprobada por una empresa relacionada regional.

20. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 129,800 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$1 cada una siendo sus accionistas Brenntag (Holding) N.V. con 129,799 acciones y HCI Central Europe Holding B.V. con 1 acción.



BRENNTAG ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Su principal accionista Brenntag (Holding) N.V., es una compañía holandesa, por lo que Brenntag Ecuador S.A. es considerada como una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena que permite transferir libremente sus utilidades al exterior, siempre y cuando se hayan pagado los impuestos correspondientes.

21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 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:

	2011	2010
Ventas		
Brenntag Latin America	-	42,262
Brenntag Perú	86,299	30,093
Brenntag Venezuela	13,916	-
	<u>100,215</u>	<u>72,355</u>
Servicios		
Brenntag Export	12,506	18,085
	<u>12,506</u>	<u>18,085</u>
Compras de inventario para la reventa		
HCI Chemicals Nederland V.B. (1)	55,831,924	43,391,078
Brenntag Colombia S.A. (1)	16,591	389,360
Brenntag Latin America (1)	5,197,272	6,074,647
	<u>61,045,787</u>	<u>49,855,085</u>
Gastos Intercompany (3)		
Brenntag Latin América	1,735,602	1,839,959
Brenntag Holding GMBH & CO - Germany	-	507
Otros reembolsos menores	98,497	(55,375)
	<u>1,834,099</u>	<u>1,785,091</u>
Gastos por intereses		
Brenntag Finance CO II (2)	-	97,271
HCI Chemicals Nederland V.B. (1)	351,205	65,192
Brenntag Latin America (1)	115,067	50,930
Brenntag Colombia S.A. (1)	294,600	122,750
	<u>760,872</u>	<u>336,143</u>
Intereses Recibidos		
Brenntag Latin America	3,248	9,498
HCI Chemicals Nederland V.B.	3,294	49,113
	<u>6,542</u>	<u>58,611</u>



BRENNTAG ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son establecidos entre dichas entidades relacionadas.

A continuación la composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas:			
Brenntag Holding GMBH	20,566	83,231	-
Brenntag Latin America	398,169	42,262	-
Holanda Venezuela C.A. (Productos)	-	-	290,628
	<u>418,735</u>	<u>125,493</u>	<u>290,628</u>
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas:			
HCI Chemical Nederland V.B. (1)	38,499,173	23,973,370	15,042,667
Brenntag Latin America (1)	4,142,671	3,135,849	3,264,708
Brenntag Finance CO II (2)	-	-	3,000,000
Brenntag Colombia S.A.	<u>3,004,525 (2)</u>	<u>3,036,566 (2)</u>	<u>359,743 (1)</u>
	<u>45,646,369</u>	<u>30,145,785</u>	<u>21,667,118</u>

- (1) Los saldos por pagar a compañías relacionadas corresponden fundamentalmente a importaciones de productos para la reventa, y se cancelan en el corto plazo. Durante el año 2011, se han pagado intereses por mora en las cuentas por pagar a estas relacionadas, los cuales han sido cargados a resultados dentro del rubro gastos financieros, y ascienden a US\$351,205 (2010: US\$116,122).
- (2) Corresponde a un préstamo mantenido con Brenntag Colombia S.A. con vencimiento en julio del 2012 a una tasa del 9,82%. Durante el año 2011 los intereses por US\$294,600 (2010: US\$220,021) fueron cargados a resultados dentro del rubro gastos financieros.
- (3) Incluye servicios de asistencia técnica por US\$1,600,000 (2010: US\$1,600,000) y el saldo corresponde a reembolsos de gastos compartidos por concepto de: honorarios por licencia, seguros de ejecutivos, gastos generales, gastos de viajes, compra de equipos y licencias para el uso de software entre otros que fueron cancelados por estas compañías por cuenta de Brenntag Ecuador S.A. y que se incluyen en el rubro gastos de administración, ventas y generales del estado de resultados y activos fijos respectivamente.

Excepto por lo mencionado en los numerales (1) y (2) anteriores, los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, pero se estiman cobrar y/o pagar en el corto plazo.



BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Remuneraciones personal clave de la gerencia

En la actualidad la alta gerencia comprende nueve ejecutivos en diferentes áreas.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo y largo plazo	1,219,239	807,702
Bonos	370,451	296,361

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros 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.

