

*Auditoria
2003 y 2002*

BRENNTAG ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

IVA - Impuesto al Valor Agregado

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Brenntag Ecuador S.A.

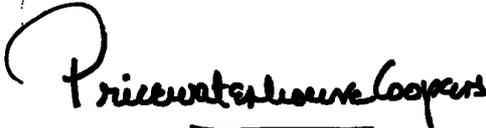
Guayaquil, 29 de marzo del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Brenntag Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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. Según se indica en la Nota 2 c) a los estados financieros, durante los años 2003 y 2002 la Compañía asignó al costo de los inventarios estimaciones de gastos por concepto de intereses, almacenaje y flete a distribuidores. Como resultado de esta estimación, que constituye un desvío a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, al 31 de diciembre del 2003 los inventarios y los resultados acumulados (pérdidas) al final del año se encuentran sobreestimados y subestimados en aproximadamente US\$201,000, respectivamente, mientras que los resultados acumulados al inicio del año 2003 y los resultados del año 2003 se encuentran afectados en US\$243,000 y US\$42,000, respectivamente (2002: los resultados acumulados al inicio y al final del año se encuentran sobreestimados en US\$77,000 y US\$243,000, respectivamente, mientras que la utilidad del año se encuentra sobreestimada en US\$166,000).
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto indicado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la

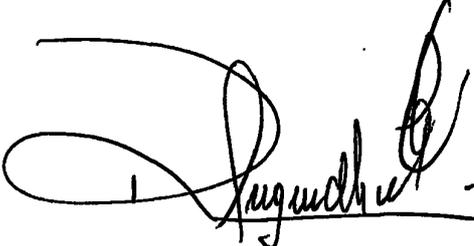
A los miembros del Directorio
y accionistas de
Brenntag Ecuador S.A.
Guayaquil, 29 de marzo del 2004

situación financiera de Brenntag Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Tal como se explica en las Notas 1 y 12 a los financieros, las operaciones de Brenntag Ecuador S.A. incluyen principalmente la compra de inventario para la reventa realizados con compañías relacionadas del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas entre dichas entidades relacionadas.



No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

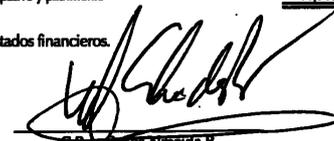
BRENTAG ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	2 b) y 3	<u>62,020</u>	<u>562,121</u>	Sobregiros bancarios	2 b) y 3	<u>246,630</u>	-
Documentos y cuentas por cobrar				Obligaciones bancarias y financieras	6	<u>4,593,000</u>	<u>5,101,516</u>
Clientes		5,979,469	5,179,216	Documentos y cuentas por pagar			
Menos - Provisión para cuentas incobrables	11	(573,175)	(458,162)	Proveedores	7	3,057,813	3,540,440
Compañías relacionadas	12	5,406,294	4,721,054	Compañías relacionadas	12	6,668,229	4,486,487
Comisiones por cobrar		51,337	67,002	Otras	8	<u>218,014</u>	<u>242,203</u>
Reclamos al seguro		152,965	76,271			<u>9,944,056</u>	<u>8,269,130</u>
Funcionarios y empleados		3,467	15,757				
Impuestos	11	66,840	80,650	Pasivos acumulados			
Otros	4	542,940	440,322	Participación de los trabajadores en las utilidades	11	-	59,687
		<u>62,100</u>	<u>143,065</u>	Impuestos por pagar	9	52,791	50,090
		<u>6,285,943</u>	<u>5,544,121</u>	Intereses por pagar	11	247	7,157
Inventarios				Beneficios sociales	11	<u>262,690</u>	<u>89,044</u>
Productos para la reventa		8,506,782	6,775,286			<u>315,728</u>	<u>205,978</u>
Productos terminados entregados en préstamos a terceros		243,902	96,622	Total del pasivo corriente		<u>15,099,414</u>	<u>13,576,624</u>
Importaciones en tránsito		803,192	1,532,449				
Menos - Provisión para mermas de inventarios e inventarios de lento movimiento	11	(294,004)	(181,365)	PASIVO A LARGO PLAZO			
		<u>9,259,872</u>	<u>8,222,992</u>	Provisión para jubilación patronal	11 y 13	466,509	357,919
Gastos pagados por anticipado		<u>60,117</u>	<u>15,340</u>	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		<u>816,540</u>	<u>1,092,768</u>
		<u>15,667,952</u>	<u>14,344,574</u>				
PROPIEDADES Y EQUIPOS, menos depreciación acumulada	5	<u>663,202</u>	<u>635,300</u>				
		<u>51,309</u>	<u>47,437</u>				
OTROS ACTIVOS							
		<u>16,382,463</u>	<u>15,027,311</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>16,382,463</u>	<u>15,027,311</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Ricardo Baquerizo
Gerente General

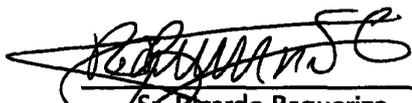

C.P. Santos Almeida R.
Contralor

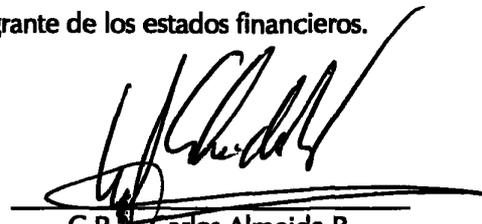
BRENNTAG ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	35,245,831	31,101,218
Comisiones ganadas	132,673	136,481
Servicios de almacenaje	140,955	121,078
	<u>35,519,459</u>	<u>31,358,777</u>
Costo de ventas	<u>(30,846,962)</u>	<u>(26,677,184)</u>
Utilidad bruta	4,672,497	4,681,593
Gastos operativos:		
De administración, ventas y generales	(4,695,180)	(3,813,543)
Depreciación	<u>(157,360)</u>	<u>(145,559)</u>
(Pérdida) utilidad operacional	180,043	722,491
Otros egresos, neto	<u>(96,185)</u>	<u>(268,307)</u>
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	<u>(276,228)</u>	454,184
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	(68,127)
Impuesto a la renta	-	<u>(115,961)</u>
(Pérdida) utilidad neta del año	<u>(276,228)</u>	<u>270,096</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Ricardo Baquerizo
Gerente General

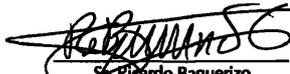

C.P. Carlos Almeida R.
Contralor

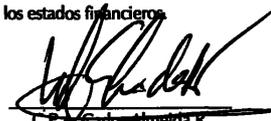
BRENNTAG ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2002	129,800	64,900	-	512,350	(95,743)	-	211,365	822,672
Resolución de la Junta General de Accionistas Apropiación para Reserva facultativa			781,899				(781,899)	-
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 22 de marzo del 2002:								
Apropiación de la Reserva legal del año 2000		(26,162)					26,162	-
Transferencia a la cuenta Reserva de Capital requerida por la NEC No. 17				(512,350)	95,743	416,607		-
Compensación de la pérdida del año 2001						(416,607)	416,607	-
Utilidad neta del año							270,096	270,096
Saldos al 31 de diciembre del 2002	129,800	38,738	781,899	-	-	-	142,331	1,092,768
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 31 de marzo del 2003:								
Apropiación de la utilidad neta del año 2002		27,010	243,086				(270,096)	-
Pérdida neta del año							(276,228)	(276,228)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	129,800	65,748	1,024,985	-	-	-	(403,993)	816,540

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros


Sr. Ricardo Baquerizo
Gerente General

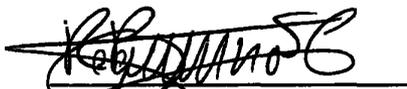

C.P.A. Carlos Almeida R.
Contralor

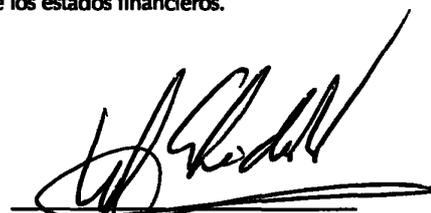
BRENNTAG ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia <u>a notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) Utilidad neta del año		(276,228)	270,096
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	157,360	145,559
Provisión para cuentas incobrables	11	115,013	88,834
Provisión para mermas de inventarios e inventarios de lento movimiento, neto	11	27,827	(115,102)
Provisión para jubilación patronal	11	149,143	103,532
		<u>173,115</u>	<u>492,919</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(856,835)	161,521
Inventarios		(1,064,707)	567,962
Gastos pagados por anticipado		(44,777)	(10,635)
Otros activos		(3,872)	(175)
Documentos y cuentas por pagar		1,674,926	(1,263,122)
Pasivos acumulados		109,750	(160,189)
Pago de obligaciones sociales a largo plazo	11	(40,553)	(1,200)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(52,953)</u>	<u>(212,919)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones, netas de propiedades y equipos	5	(185,262)	(164,801)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(185,262)</u>	<u>(164,801)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) Incremento de obligaciones bancarias y financieras		(508,516)	908,516
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(508,516)</u>	<u>908,516</u>
(Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(746,731)	530,796
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>562,121</u>	<u>31,325</u>
(Déficit) / efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>(184,610)</u>	<u>562,121</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Ricardo Baquerizo
Gerente General


C.P.A. Carlos Almeida R.
Contralor



BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

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 en las ciudades de Quito y Guayaquil. Su principal accionista es Brenntag (Holding) N.V., anteriormente denominada Holland Chemical International N.V., una compañía estadounidense que posee el 100% del total del paquete accionario; y que fue adquirida en diciembre del 2000 por Stinnes A.G. una compañía de nacionalidad alemana. Brenntag Ecuador S.A. es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena que permiten transferir libremente sus utilidades al exterior, siempre y cuando haya pagado el impuesto a la resta correspondiente.

La Compañía forma parte del Grupo Stinnes A.G., el cual se dedica entre otras actividades a la producción y comercialización de productos químicos. 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.

Con fecha 24 de junio del 2002, la Junta General de Accionistas resolvió cambiar la denominación de la entidad, de Holanda Ecuador C.A. a Brenntag Ecuador S.A. y modificar integralmente los estatutos de la Compañía. Esta decisión fue aprobada por la Intendencia de Compañías mediante Resolución No. 02-G-DIC-0005321 del 5 de agosto del 2002 e inscrita en el registro mercantil el 13 de septiembre del 2002.

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, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajustes y conversión contenidas en la NEC No. 17.

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

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

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) (Déficit) efectivo y equivalentes de efectivo -

Comprende el efectivo y depósitos en bancos de libre disponibilidad, neto de sobregiros bancarios.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos para la reventa, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Es política de la Compañía asignar al costo de los inventarios estimaciones de gastos a incurrir por concepto de intereses, almacenaje y flete a distribuidores que se registran con crédito a las mismas cuentas de inventarios y se llevan a resultados principalmente en función del ciclo de vida estimado de los productos.

También es política de la Compañía establecer provisiones con cargo a resultados del ejercicio, para: i) cubrir las pérdidas de inventarios por variación de temperatura, evaporación y cualquier otro factor que afecte las existencias físicas y, ii) cubrir posibles pérdidas por inventarios de lento movimiento, la cual se calcula en base a la antigüedad del inventario.

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

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

d) Propiedades y equipos -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades y equipos no excede su valor de utilización económica.

El valor de las propiedades y equipos 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.

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. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del año 2003 y 2002 a la tasa del 25%. Véase Nota 10.

f) 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. Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía no ha constituido esta provisión por presentar pérdidas.

g) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio en base al método actuarial de "costeo de crédito unitario proyectado". (Véase además Nota 13).

h) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía. La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de marzo del 2002, decidió compensar las pérdidas acumuladas, con el saldo acreedor de la Reserva de capital que a esa fecha ascendía a US\$416,607. Véase estados de cambios en el patrimonio.

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

i) Reconocimiento de ingresos y de costos -

Los ingresos por venta de bienes se llevan a resultados en base a su realización y los costos relacionados en función de su devengamiento.

NOTA 3 - (DÉFICIT) EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2003	2002
Caja	13,249	3,332
Bancos	<u>48,771</u>	<u>558,789</u>
	62,020	562,121
Sobregiros bancarios (1)	<u>(246,630)</u>	<u>-</u>
Total al 31 de diciembre	<u>(184,610)</u>	<u>562,121</u>

(1) Sobregiros contables originados por cheques girados por la Compañía y no cobrados por sus beneficiarios en el banco hasta el 31 de diciembre del 2003, los cuales fueron cobrados durante enero del 2004.

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS

Composición:

	2003	2002
Anticipos a proveedores	46,912	97,085
Crédito tributario por IVA	-	17,403
Retención en la fuente	-	2,098
Otros	<u>15,188</u>	<u>26,479</u>
Total al 31 de diciembre	<u>62,100</u>	<u>143,065</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES Y EQUIPOS
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación %</u>
Edificios	527,251	527,251	5
Terminales e instalaciones	374,513	310,593	5 y 10
Muebles y enseres, equipos de oficina y computación	304,093	254,561	10, 20 y 33,33
Vehículos	<u>498,223</u>	<u>510,426</u>	20
	1,704,080	1,602,831	
Menos - depreciación acumulada	<u>(1,205,325)</u>	<u>(1,076,732)</u>	
	498,755	526,099	
Terrenos	109,201	109,201	-
Construcciones en curso	<u>55,246</u>	-	
Total al 31 de diciembre	<u>663,202</u>	<u>635,300</u>	

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos al 1 de enero	635,300	616,058
Adiciones netas	185,262	164,801
Depreciación del año	<u>(157,360)</u>	<u>(145,559)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>663,202</u>	<u>635,300</u>

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ABN AMRO Bank N.V. USA	4,593,000	4,593,000
Lloyds TBS Bank	-	270,000
Banco Bolivariano S.A.	-	238,516
Total al 31 de diciembre (1)	<u>4,593,000</u>	<u>5,101,516</u>

(1) Representan principalmente préstamos para importaciones de productos para la reventa, los cuales, durante el año 2002, devengaron una tasa de interés anual que oscilaba entre el 2,27% y 8,5% que vencieron y fueron cancelados durante el año 2003, con excepción del préstamo con el ABN AMRO Bank N.V. USA que fue renovado el 31 de diciembre del 2003 a una tasa del 2.06% con vencimiento en junio del 2004.

NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Aceites y Solventes Venezolanos Vassa	14,750	660,290
Kemira Speciality Crop. Care B.V.	763,439	370,793
Petroriva S.A.	198,690	315,401
The Dow Chemical Company	74,106	247,815
Arch Chemical Inc.	-	221,616
E.I. Dupont de Nemours and Company	136,082	155,200
Polychemical S.A.	367,781	146,594
Fertilizantes del Pacífico Ferpacific	-	127,612
Rhodia Poliamida E. Especialidad Ltda.	79,662	123,226
Industrias del Maíz S.A.	97,242	121,121
Otras menores	<u>1,326,061</u>	<u>1,050,772</u>
Total al 31 de diciembre	<u>3,057,813</u>	<u>3,540,440</u>

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR - OTRAS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR - OTRAS

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores de suministros y servicios	13,362	51,256
Cuentas por pagar al personal	54,152	49,099
Transportistas	30,429	48,463
Provisiones para servicios básicos	42,666	39,360
Adelantos por liquidar	21,603	22,195
Otros	<u>55,802</u>	<u>31,830</u>
Total al 31 de diciembre	<u>218,014</u>	<u>242,203</u>

NOTA 9 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - IMPUESTO POR PAGAR

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
IVA por pagar	21,382	-
Retenciones en la fuente de IVA	7,148	9,143
Retenciones de Impuesto a la renta en la fuente	<u>24,261</u>	<u>40,947</u>
Total al 31 de diciembre	<u>52,791</u>	<u>50,090</u>

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA**Situación fiscal -**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 2000 a 2003 inclusive, aún están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtienen dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$6,220 y US\$116,785 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta de esos años se redujeron en US\$1,555

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

y US\$29,196 respectivamente. Al cierre del año 2003 las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones, ascienden a US\$304,427 (2002:US\$310,647).

Conciliación contable-tributaria -

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta según registros contables	(276,228)	454,184
Porcentaje de participación de los trabajadores en las utilidades <Véase Nota 2 f)>	<u>15%</u>	<u>15%</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	(68,127)
Más - Gastos no deducibles	301,108 (2)	309,677 (2)
Menos - Ingresos exentos	-	(115,102) (3)
Menos - Amortización de pérdidas	<u>(6,220)</u>	<u>(116,785)</u>
Utilidad tributaria	18,660	463,847
Tasa impositiva <Véase Nota 2 e)>	25%	25%
Impuesto a la renta	<u>4,665 (1)</u>	<u>115,961 (1)</u>

- (1) La Compañía no incluyó en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2003 la provisión del impuesto a la renta del año 2003, sin embargo la incluirá en la declaración tributaria. El efecto de este asunto no es significativo sobre los estados financieros tomados en su conjunto.
- (2) Corresponde principalmente a exceso de provisiones para cuentas incobrables, gastos sin retención en la fuente, movilización al personal no considerados para el cálculo del aporte al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social e Impuesto a la Renta, provisión para jubilación patronal para empleados menores de 10 años de servicio y otros no deducibles.
- (3) Corresponde a ajustes efectuados en el año 2002 a la cuenta provisiones para mermas de inventarios, que en el año 2001 se constituyeron y se consideraron gastos no deducibles, por tanto, al haberse vendido estos inventarios en el año 2002 dieron origen a un ingreso exento.

NOTA 11 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - PROVISIONES

(Continuación)

	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
<u>Año 2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables	458,162	115,013	-	573,175
Participación de los trabajadores en las utilidades	59,687	-	(59,687)	-
Impuesto a la renta	(440,322)	196,471	(1) (299,089)	(542,940) (6)
Provisión para mermas de inventarios e inventarios de lento movimiento	181,365	112,639	(2) -	294,004
Beneficios sociales	89,044	963,353	(789,707)	262,690
Provisión para jubilación patronal	357,919	149,143	(40,553)	466,509
<u>Año 2002</u>				
Provisión para cuentas incobrables	369,328	88,834	-	458,162
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	68,127	(8,440) (5)	59,687
Impuesto a la renta	(241,104)	115,961	(315,179) (3) (440,322) (6)
Provisión para mermas de inventarios e inventarios de lento movimiento	213,603	82,864	(2) (115,102) (4)	181,365
Beneficios sociales	241,336	214,513	(366,805)	89,044
Provisión para jubilación patronal	255,587	103,532	(1,200)	357,919

- (1) Incluye aproximadamente US\$179,000 por devolución de impuesto a la renta efectuada por medio de una nota de crédito por el Servicio de Rentas Internas (SRI).
- (2) Incluye US\$27,827 de provisión para inventarios de lento movimiento contabilizada con cargo a los resultados del ejercicio y US\$84,812 (2002: US\$82,864) de provisión para mermas de inventarios por variación de temperatura, evaporación y cualquier otro factor que afecte a las existencias físicas contabilizadas con cargo al rubro Inventarios. Véase además Nota 2 c).
- (3) Corresponden a retenciones en la fuente de impuesto a la renta que le han sido efectuadas a la Compañía, durante los años 2003 y 2002 respectivamente.
- (4) Ajuste en la provisión para inventarios de lento movimiento, el cual se contabilizó con crédito a los resultados del ejercicio.
- (5) Corresponden a anticipos de las utilidades del 2002 entregados a empleados y funcionarios.
- (6) Incluido en el rubro Documentos y cuentas por cobrar – Impuestos, que corresponden principalmente a retenciones en la fuente no recuperadas. La Compañía espera recuperar estas retenciones mediante reclamos ya iniciados ante el Servicio de Rentas Internas.

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2003 y 2002 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Ventas</u>		
Brenntag Colombia S.A.	16,830	-
Holanda Venezuela C.A.	3,950	-
Holanda Química del Perú S.A.C.	-	13,076
	<u>20,780</u>	<u>13,076</u>
<u>Compras de inventario para la reventa</u>		
HCI Chemicals Nederland V.B.	4,382,720	3,670,091
Pelican Chemicals Traders Ltd.	3,145,909	2,395,294
HCI Chemicals (USA) Inc.	2,228,442	1,777,743
Brenntag Colombia S.A.	403,365	75,839
Química Holanda Bolivia S.R.L.	-	25,708
HCI Hong Kong	15,688	9,200
Holanda Química del Perú S.A.C.	20,554	7,920
	<u>10,196,678</u>	<u>7,961,795</u>
<u>Gastos por intereses</u>		
Pelican Chemicals Traders Ltd.	635	53,345
Holland Chemical International Ltd.	10,778	15,533
HCI Chemicals Nederland V.B.	20,491	13,136
HCI Chemicals (USA) Inc.	16,272	7,809
	<u>48,176</u>	<u>89,823</u>
<u>Gastos por servicios de almacenaje</u>		
SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S.A. (1)	<u>456,494</u>	<u>867,750</u>

- (1) Compañía que fue relacionada hasta el 30 de junio del 2003, debido a que el 1 de julio de dicho año el 50% de las acciones que poseía Brenntag (Holding) N.V., accionista de Brenntag Ecuador S.A., fueron vendidas a una compañía no relacionada.

Hasta el 30 junio del 2003, la Compañía mantenía un contrato firmado con SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S.A., para prestar servicios administrativos y tecnológicos (véase Nota 16). Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio del 2003 se facturó por dicho concepto aproximadamente US\$66,000 (2002: US\$132,000, y US\$10,560 por concepto de reembolsos de gastos). Véase además Nota 16.

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

A continuación la composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas:		
Holanda Venezuela C.A.	3,389	1,066
Sipressa, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S.A. (1)	-	13,147
Brenntag Colombia S.A.	6,373	-
Compañía Venezolana de Terminales S.A. y Compañía Colombiana de Terminales S.A.	-	7,419
HCI Chemcentral del Ecuador S.A.	41,575	45,370
	<u>51,337</u>	<u>67,002</u>
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas:		
Holanda Venezuela C.A. (2)	561	-
HCI Chemicals (USA) Inc. (2)	462,735	882,778
Holland Chemical International Ltd. (2)	-	277,515
HCI Hong Kong (2)	15,688	-
Holanda Química del Perú S.A.C. (2)	20,554	7,920
Química Holanda Bolivia S.R.L. (2)	-	25,708
HCI Chemical Nederland V.B. (2)	2,956,134	2,592,643
Pelican Chemicals Traders Ltd. (2)	3,145,909	647,180
Sipressa, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S.A. (3)	-	38,713
Brenntag Colombia S.A. (2)	66,648	14,030
	<u>6,668,229</u>	<u>4,486,487</u>

- (1) Estos saldos fueron cobrados durante el año 2003 y correspondían principalmente a servicios administrativos prestados a esta Compañía.
- (2) Los saldos por pagar a compañías relacionadas corresponden fundamentalmente a compras de productos para la reventa, y se cancelan en el corto plazo. Las deudas con: Pelican Chemicals Traders Ltd., HCI Chemical Nederland V.B. y HCI Chemicals (USA) Inc., devengan una tasa de interés anual que oscila entre el 8% y 12% (2002: 4% y 12%). Al 31 de diciembre del 2003 los intereses cargados a resultados ascienden a US\$48,176 (2002: US\$89,823).
- (3) Estos saldos fueron cobrados durante el año 2003 y correspondían al servicio de almacenamiento recibido de esta Compañía.

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

Excepto por lo mencionado en el numeral (2) anterior, 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.

NOTA 13 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 2003 y 2002 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 7.69% (2002: 7,69%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 14 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 está constituido por 129,800 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de un dólar cada una.

NOTA 15 - 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 la distribución de dividendos, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

NOTA 16 - CONTRATOS SUSCRITOS

Contrato de servicios administrativos y reembolsos de costos y gastos suscrito con Sipressa, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S.A. -

Mediante este contrato suscrito el 2 de enero del 2000, el cual estuvo vigente hasta junio del 2003, la Compañía proporcionó hasta ese entonces a la compañía relacionada Sipressa, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S.A. servicios administrativos tales como: consejo de administración, información técnica de conocimientos y detalles, ayuda técnica, consejo sobre personal, abastecimiento y utilización, etc.. Como compensación Sipressa, Sociedad Nacional de

NOTA 16 - CONTRATOS SUSCRITOS
(Continuación)

Inversiones y Servicios S.A. aceptaba cancelar dichos servicios en base a planillas mensuales por US\$11,000, en las que se liquidaban los servicios por trabajos realizados y por el tiempo efectivo empleado en la prestación de los mismos. Adicionalmente, Sipressa, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S.A. se comprometía a reembolsar los pagos que por su cuenta haya realizado Brenntag Ecuador S.A..

Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio del 2003, la Compañía facturó por este concepto aproximadamente US\$66,000 (2002: US\$132,000 y US\$10,560 por concepto de reembolsos de gastos) y se incluyen en los resultados del ejercicio. Véase Nota 12.

NOTA 17 - CONTINGENCIAS

El 27 de diciembre del 2000 un camión que transportaba cianuro de sodio, producto vendido por Holanda Ecuador C.A., se accidentó en un área poblada; como resultado, la Compañía recibió observaciones por parte de ciertas entidades del Estado (Municipio de Guayaquil, Dirección Nacional de Salud), las cuales fueron debidamente aclaradas, por lo que ningún juicio fue planteado en contra de la Compañía o de sus representantes legales. Sin embargo la autoridad planteó juicio penal en contra del transportista y del cliente dueño de la mercadería, requiriéndose la declaración de ciertos funcionarios de la Compañía. A la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de marzo del 2004) el asesor legal de la Compañía ha informado que no existe a la fecha ningún juicio por este asunto y, luego del tiempo transcurrido, el juicio ha perdido actualidad, por lo que al 31 de diciembre del 2003 y 2002, no existiría contingencia alguna para la Compañía.

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de marzo del 2004) 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.