

BRENNTAG ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

BRENNTAG ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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

Compañía - Brenntag Ecuador S.A.

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

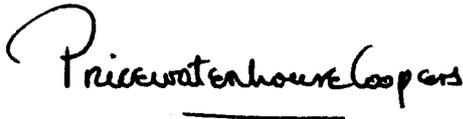
Brenntag Ecuador S.A.

Guayaquil, 30 de marzo del 2005

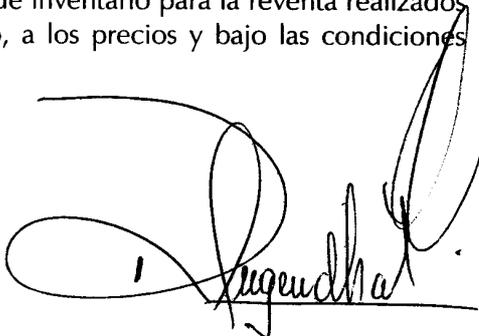
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Brenntag Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración 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 adjuntos, durante los años 2003 y hasta el mes de abril del 2004, 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 constituyó un desvío a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, al 31 de diciembre del 2004 los inventarios y los resultados acumulados (pérdidas) al final del año se encuentran sobreestimados y subestimados en aproximadamente US\$53,500, respectivamente, mientras que los resultados acumulados (pérdida) al inicio del año 2004 y la pérdida neta del año 2004 se encuentran subestimados en US\$201,000 y sobreestimados en US\$147,500, respectivamente (2003: US\$243,000 y US\$42,000, respectivamente).
4. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no registró US\$160,026 por concepto de costos de financiamiento a su Compañía relacionada Brenntag Finance CO II, en consecuencia, los pasivos la pérdida neta del año y los resultados acumulados (pérdida) al final del año se encuentran subestimados en dicho monto.

A los miembros del Directorio
y accionistas de
Brenntag Ecuador S.A.
Guayaquil, 30 de marzo del 2005

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los asuntos indicados en los párrafos 3 y 4 precedentes, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Brenntag Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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.
6. Tal como se explica en las Notas 1 y 12 a los estados financieros adjuntos, 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



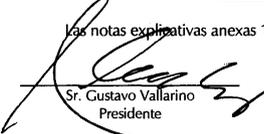
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

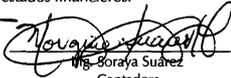
BRENTAG ECUADOR S.A.

**BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	2 b) y 3	63,756	62,020	Sobregiros bancarios	2 b) y 3	-	246,630
Documentos y cuentas por cobrar				Obligaciones bancarias y financieras	6	1,593,000	4,593,000
Clientes		7,301,789	5,979,469	Documentos y cuentas por pagar			
Menos - Provisión para cuentas incobrables	11	(609,784)	(573,175)	Proveedores	7	4,075,726	3,057,813
Compañías relacionadas	12	89,711	51,337	Compañías relacionadas	12	16,330,178	6,668,229
Comisiones por cobrar		163,187	152,965	Otras	8	200,337	218,014
Reclamos al seguro		80,362	3,467			<u>20,606,241</u>	<u>9,944,056</u>
Funcionarios y empleados		108,249	66,840				
Impuestos	11	782,644	542,940	Pasivos acumulados			
Otros	4	84,834	62,100	Impuestos por pagar	9	37,812	52,791
		<u>8,000,992</u>	<u>6,285,943</u>	Intereses por pagar		824	247
Inventarios				Beneficios sociales	11	532,666	262,690
Productos para la reventa		14,210,823	8,506,782			<u>571,302</u>	<u>315,728</u>
Productos terminados entregados en préstamos a terceros		93,496	243,902				
Importaciones en tránsito		935,196	803,192	Total del pasivo corriente		<u>22,770,543</u>	<u>15,099,414</u>
Menos - Provisión para mermas de inventarios e inventarios de lento movimiento	11	(414,454)	(294,004)				
		<u>14,825,061</u>	<u>9,259,872</u>	PASIVO A LARGO PLAZO			
Gastos pagados por anticipado		40,683	60,117	Provisión para jubilación patronal	11 y 13	587,728	466,509
		<u>40,683</u>	<u>60,117</u>	Provisión para bonificación por desahucio	11	173,246	-
Total del activo corriente		<u>22,930,492</u>	<u>15,667,952</u>			<u>760,974</u>	<u>466,509</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, menos depreciación acumulada	5	725,538	663,202	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		204,836	816,540
OTROS ACTIVOS		80,323	51,309				
Total del activo		<u>23,736,353</u>	<u>16,382,463</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>23,736,353</u>	<u>16,382,463</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Gustavo Vallarino
Presidente


Boraya Suarez
Contadora

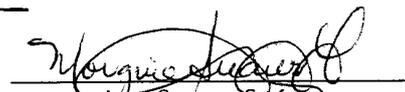
BRENNTAG ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a <u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas		44,824,951	35,245,831
Comisiones ganadas		191,228	132,673
Servicios de almacenaje		203,059	140,955
		<u>45,219,238</u>	<u>35,519,459</u>
Costo de ventas		<u>(38,555,531)</u>	<u>(30,846,962)</u>
Utilidad bruta		6,663,707	4,672,497
Gastos operativos:			
De administración, ventas y generales		(6,675,035)	(4,695,180)
Depreciación		<u>(154,172)</u>	<u>(157,360)</u>
(Pérdida) operacional		(165,500)	(180,043)
Otros egresos, neto		<u>(276,930)</u>	<u>(96,185)</u>
(Pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		(442,430)	(276,228)
Impuesto a la renta	10 y 11	<u>(128,908)</u>	-
(Pérdida) neta del año		<u><u>(571,338)</u></u>	<u><u>(276,228)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Gustavo Vallarino
Presidente


Ing. Soraya Suárez
Contadora

BRENTAG ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
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
Absorción mediante Fusión de HCl Chemcentral del Ecuador S.A. (Ver Nota 1)				105	(40,471)	(40,366)
Pérdida neta del año					(571,338)	(571,338)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	129,800	65,748	1,024,985	105	(1,015,802)	204,836

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.s

Sr. Gustavo Vallarino
 Presidente

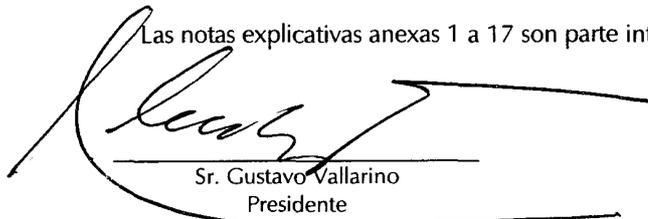
Ing. Soraya Suárez
 Contadora

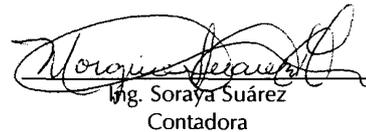
BRENTAG ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) neta del año		(571,338)	(276,228)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	154,172	157,360
Provisión para cuentas incobrables	11	210,060	115,013
Provisión para mermas de inventarios e inventarios de lento movimiento, neto	11	160,614	27,827
Provisión para jubilación patronal	11	167,054	149,143
Provisión para desahucio	11	315,104	-
		<u>435,666</u>	<u>173,115</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,923,100)	(856,835)
Inventarios		(5,725,803)	(1,064,707)
Gastos pagados por anticipado		19,434	(44,777)
Otros activos		(29,014)	(3,872)
Documentos y cuentas por pagar		10,619,810	1,674,926
Pasivos acumulados		255,574	109,750
Pago de obligaciones sociales a largo plazo	11	(187,693)	(40,553)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>3,464,874</u>	<u>(52,953)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones, netas de propiedades y equipos	5	(216,508)	(185,262)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(216,508)</u>	<u>(185,262)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de obligaciones bancarias y financieras		(3,000,000)	(508,516)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(3,000,000)</u>	<u>(508,516)</u>
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		248,366	(746,731)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		(184,610)	<u>562,121</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (Déficit) al final del año	3	<u>63,756</u>	<u>(184,610)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Gustavo Vallarino
Presidente


Mg. Soraya Suárez
Contadora



BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

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. En junio del 2002, se cambió la denominación de la entidad de Holanda Ecuador C.A. a Brenntag Ecuador S.A. y fue aprobada por la Superintendencia 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. Su principal accionista es Brenntag (Holding) N.V., una compañía holandesa que posee el 100% del total del paquete accionario; y que en la actualidad forma parte del Grupo BAIN Capital. 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 renta correspondiente.

Fusión por absorción de HCI Chemcentral del Ecuador S.A. -

Las Juntas Generales de Accionistas de Brenntag Ecuador S.A. y HCI Chemcentral del Ecuador S.A. celebradas el 1 de junio del 2004, resolvieron la fusión por absorción por parte de Brenntag Ecuador S.A. y HCI Chemcentral del Ecuador S.A. (compañía relacionada cuya actividad consistía en la importación, exportación, transformación, conservación, distribución y comercialización de productos químicos en especial). Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 04-G-DIC-0004638 del 19 de agosto del 2004, e inscrita en el Registro Mercantil con fecha 4 de febrero del 2004.

La fusión se realizó mediante la absorción por parte de Brenntag del Ecuador S.A. de los activos, pasivos y patrimonio de HCI Chemcentral del Ecuador S.A.. El balance general de HCI Chemcentral del Ecuador S.A. utilizado para propósitos del proceso de fusión según estados financieros al 31 de mayo del 2004, reportó los siguientes saldos (expresados en dólares estadounidenses):

(Véase página siguiente)

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

<u>Activo</u>		<u>Pasivo</u>	
Cuentas por cobrar - Clientes	542	Cuentas por pagar Compañías relacionadas	41,575
Otras Cuentas por cobrar	1,467	<u>Patrimonio</u>	
		Capital	800
		Pérdida de años anteriores	(40,366) (39,566)
	<u>2,009</u>		<u>2,009</u>

Dada la incidencia de los saldos antes mencionados sobre los estados financieros a la fecha de dicha fusión, no se reestructuraron los saldos comparativos al 31 de diciembre del 2003.

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 las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

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

b) 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. Hasta abril del 2004, fue 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 registraban con crédito a las mismas cuentas de inventarios y se llevaban a resultados principalmente en función del ciclo de vida

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

estimado de los productos; a partir de mayo del 2004, la Compañía resolvió discontinuar la mencionada política contable.

Hasta el mes de abril del 2004, fue política de la Compañía establecer provisiones con cargo a resultados del ejercicio, para cubrir las pérdidas de inventario por variación de temperatura, evaporación y cualquier otro factor que afecte las existencias físicas.

También es política de la Compañía, establecer provisiones con cargo a resultados del ejercicio para cubrir posibles pérdidas por inventario de lento movimiento, la cual se calcula en base a la antigüedad del inventario. Además durante el año 2004, la Compañía constituyó una provisión con cargo a los resultados del ejercicio principalmente para cubrir el deterioro de empaques así como su desvalorización respecto de su valor de mercado, la cual fue calculada en base a el análisis específico de cada uno de los bienes que conforman este rubro.

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.

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 2004 y 2003 a la tasa del 25%.<Véase Nota 10>.

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

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 2004 y 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) Provisión para bonificación por desahucio -

La Administración de la Compañía en el año 2004, decidió adoptar como política contable la provisión correspondiente para el pago de este beneficio en favor de sus trabajadores al momento de que estos renuncian, por lo cual a partir de este año, se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir el costo estimado de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo, la cual representa el 100% de la provisión según el estudio actuarial practicado por un profesional independiente al 31 de diciembre del 2004.

i) 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.

j) 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 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja	3,992	13,249
Bancos	<u>59,764</u>	<u>48,771</u>
	63,756	62,020
Sobregiros bancarios (1)	<u>-</u>	<u>(246,630)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>63,756</u></u>	<u><u>(184,610)</u></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:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Anticipos a proveedores	43,803	46,912
Crédito tributario por IVA	9,166	-
Otros	<u>31,865</u>	<u>15,188</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>84,834</u></u>	<u><u>62,100</u></u>

NOTA 5 - PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES Y EQUIPOS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios	542,249	527,251	5
Terminales e instalaciones	417,010	374,513	5 y 10
Muebles y enseres, equipos de oficina y computación	353,947	304,093	10, 20 y 33,33
Vehículos	<u>473,900</u>	<u>498,223</u>	20
	1,787,106	1,704,080	
Menos - depreciación acumulada	<u>(1,285,115)</u>	<u>(1,205,325)</u>	
	501,991	498,755	
Terrenos	109,201	109,201	
Construcciones en curso	<u>114,346</u>	<u>55,246</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>725,538</u></u>	<u><u>663,202</u></u>	

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldos al 1 de enero	663,202	635,300
Adiciones netas (1)	216,508 (1)	185,262 (1)
Depreciación del año	<u>(154,172)</u>	<u>(157,360)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>725,538</u></u>	<u><u>663,202</u></u>

- (1) Corresponden principalmente a adiciones por US\$15,000 de edificios, US\$47,500 de terminales e instalaciones (2003: US\$32,370), US\$42,900 de equipos de computación (2003:US\$15,100) y US\$135,500 de construcciones en curso (2003:US\$117,000).

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ABN AMRO Bank N.V. USA (1)	<u><u>1,593,000</u></u>	<u><u>4,593,000</u></u>

- (1) Préstamo que fue renovado el 29 de diciembre del 2004 a una tasa anual del 4.70% (2003: 2.06%) con vencimiento final en marzo del 2005 (2003: junio del 2004). Durante el año 2004, la Compañía realizó un abono por US\$3,000,000 previo a la renovación del préstamo, con fondos provenientes de su Casa Matriz. <Véase Nota 12 (3)>.

NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Aceites y Solventes Venezolanos Vassa	-	14,750
Kemira Speciality Crop. Care B.V.	238,074	763,439
Petroriva S.A.	410,700	198,690
The Dow Chemical Company	678,640	74,106
Carboquímica S.A.	322,414	-
E.I. Dupont de Nemours and Company	210,649	136,082
Polychemical S.A.	-	367,781
Sipressa, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S.A.	218,009	-
Rhodia Poliamida E. Especialidad Ltda.	243,061	79,662
Industrias del Maíz S.A.	121,385	97,242
Otras menores	<u>1,632,794</u>	<u>1,326,061</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>4,075,726</u></u>	<u><u>3,057,813</u></u>

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR - OTRAS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores de suministros y servicios	28,751	13,362
Cuentas por pagar al personal	32,993	54,152
Transportistas	-	30,429
Provisiones para servicios básicos	66,090	42,666
Adelantos por liquidar	27,502	21,603
Otros	<u>45,001</u>	<u>55,802</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>200,337</u></u>	<u><u>218,014</u></u>

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

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - IMPUESTOS POR PAGAR
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
IVA por pagar	-	21,382
Retenciones en la fuente de IVA	10,195	7,148
Retenciones de Impuesto a la renta en la fuente	<u>27,617</u>	<u>24,261</u>
Total al 31 de diciembre	<u>37,812</u>	<u>52,791</u>

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de marzo del 2005), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 2001 a 2004 inclusive, aún están sujetos a una posible fiscalización.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

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 2004 y 2003 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$171,876 y US\$6,220, respectivamente, 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\$42,969 y US\$1,555 respectivamente. Al cierre del año 2004 las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones, ascienden a US\$270,656 (2003: US\$304,427).

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:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
(Pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta según registros contables	(442,430)	(276,228)
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	-	-
Más - Gastos no deducibles (2)	1,129,937	301,108
Menos - Ingresos exentos	-	-
Menos - Amortización de pérdidas	<u>(171,876)</u>	<u>(6,220)</u>
Utilidad tributaria	515,631	18,660
Tasa impositiva <Véase Nota 2 e)>	25%	25%
Impuesto a la renta	<u><u>128,908</u></u>	<u><u>4,665</u></u> (1)

- (1) La Compañía no incluyó en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2003 la provisión del impuesto a la renta de dicho año, sin embargo la incluyó en la declaración tributaria. El efecto de este asunto no fue significativo sobre los estados financieros del año 2003 tomados en su conjunto.
- (2) Corresponde principalmente a provisiones para cubrir bonificaciones a funcionarios y empleados, jubilación patronal y desahucio, reembolsos de gastos al exterior, remuneraciones no aportadas al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS, entre otras.

NOTA 11 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldos al</u> <u>inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>final del año</u>
<u>Año 2004</u>				
Provisión para cuentas incobrables	573,175	210,060	(173,451)	609,784
Impuestos	(542,940)	128,908	(5) (368,612) (3) (782,644) (4)
Provisión para mermas de inventarios e inventarios de lento movimiento	294,004	120,450	(2) -	414,454
Beneficios sociales	262,690	1,248,420	(978,444)	532,666
Provisión para jubilación patronal	466,509	167,054	(45,835)	587,728
Provisión para desahucio	-	315,104	(141,858)	173,246
<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) (3) (542,940) (4)
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

- (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\$9,386 (2003: US\$27,827 de incremento) de decremento en la provisión para inventarios de lento movimiento contabilizada con cargo a los resultados del ejercicio y US\$40,164 (2003: US\$84,812 de incremento) de decremento en la 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 y US\$170,000 de provisión para cubrir el deterioro de empaques y desvalorización del inventario respecto de su valor de mercado, contabilizada con cargo a resultados del ejercicio. 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 el año 2004 y 2003 respectivamente.
- (4) 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 y/o por iniciar ante el Servicio de Rentas Internas.
- (5) Véase Nota 10.

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2004 y 2003 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:

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Ventas</u>		
Brenntag Colombia S.A.	77,576	16,830
Holanda Venezuela C.A.	85,260	3,950
	<u>162,836</u>	<u>20,780</u>
<u>Compras de inventario para la reventa</u>		
HCI Chemicals Nederland V.B. (2)	4,257,000	4,382,720
Pelican Chemicals Traders Ltd. (2)	14,823,471	3,145,909
HCI Chemicals (USA) Inc.	-	2,228,442
Brenntag Colombia S.A. (2)	574,673	403,365
Brenntag Latin America (2)	1,616,109	406,465
Brenntag Export	64,398	-
HCI Hong Kong	-	15,688
Holanda Química del Perú S.A.C.	105,718	20,554
	<u>21,441,369</u>	<u>10,603,143</u>
<u>Gastos Intercompany (4)</u>		
Brenntag Latin América	164,561	90,169
Brenntag Holding GMBH & CO - Germany	110,634	-
Otros reembolsos menores	10,794	6,152
	<u>285,989</u>	<u>96,321</u>
<u>Gastos por intereses</u>		
Brenntag Finance CO II (3)	271,894	-
Pelican Chemicals Traders Ltd. (2)	51,165	635
Holland Chemical International Ltd. (2)	-	10,778
HCI Chemicals Nederland V.B. (3)	28,034	20,491
Brenntag Latin America (3)	5,996	-
HCI Chemicals (USA) Inc. (3)	-	16,272
	<u>357,089</u>	<u>48,176</u>
<u>Gastos por servicios de almacenaje</u>		
SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S.A. (1)	-	456,494

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

- (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.

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 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas:		
Brenntag Venezuela S.A.	87,375	3,389
Brenntag Colombia S.A.	1,479	6,373
Brenntag Bolivia S.A.	857	-
HCI Chemcentral del Ecuador S.A.	-	41,575
	<u>89,711</u>	<u>51,337</u>
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas:		
Holanda Venezuela C.A. (2)	-	561
HCI Chemicals (USA) Inc. (2)	-	462,735
HCI Hong Kong (2)	-	15,688
Brenntag Latin America (2)	475,524	-
Brenntag Holding GMBH (2)	110,634	-
Holanda Química del Perú S.A.C. (2)	-	20,554
Brenntag Finance CO II (3)	3,106,871	-
Brenntag Perú S.A. (2)	82,520	-
Brenntag Export S.A. (2)	64,398	-
HCI Chemical Nederland V.B. (2)	1,034,825	2,956,134
Pelican Chemicals Traders Ltd. (2)	11,328,676	3,145,909
Brenntag Colombia S.A. (2)	126,730	66,648
	<u>16,330,178</u>	<u>6,668,229</u>

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

- (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., Holland Chemical International Ltd, HCI Chemical Nederland V.B, Brenntag Lain American y HCI Chemicals (USA) Inc., devengan una tasa de interés anual que oscila entre el 7.26% y 12% (2003: 8% y 12%). Al 31 de diciembre del 2004 los intereses cargados a resultados ascienden a US\$357,089 (2003: US\$48,176).
- (3) Corresponde a un préstamo mantenido con Brenntag Finance CO II, que sirvió para abonar a la deuda que mantiene Brenntag Ecuador S.A. con el ABN AMRO Bank N.V. USA, el mismo que devenga un interés anual (tasa libor + 5.89%) y con vencimiento en marzo del 2005. <Véase además Nota 6>.
- (4) Corresponde a reembolsos de gastos compartidos por concepto de: honorarios por licencia, seguros de ejecutivos, gastos generales, gastos de viajes, 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 resultado.

Excepto por lo mencionado en el numeral (2) y (3) 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.

NOTA 13 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 2003 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% (2003: 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 2004 y 2003 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 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 y se incluye en los resultados del ejercicio. Véase Nota 12.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de marzo del 2005) 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.