

**PricewaterhouseCoopers  
del Ecuador Cía Ltda.**

Carchi 702 y 9 de Octubre Piso 2

Casilla: 09-01-5820

Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593) 4 2288-199

Celular: (593) 9 9513-843

Fax: (593) 4 2286-889

Expediente # 10481-1969

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Ciudad.-

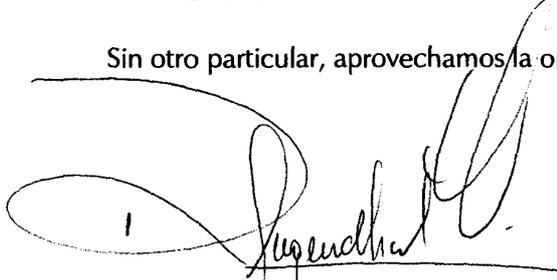
10481

Guayaquil, 28 de abril del 2006

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **BRENTAG ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles muy atentamente.



Roberto Tugendhat V.

Adjunto: Lo indicado



BRENNTAG ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004



**BRENNTAG ECUADOR S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

**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, 31 de marzo del 2006

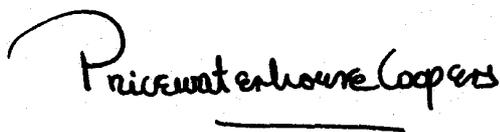
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Brenntag Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo expuesto en el párrafo 3 siguiente, 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 menciona en la Nota 10 a los estados financieros adjuntos y en el párrafo 8 siguiente, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas. En la Nota 10 la Administración también explica que a partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas y que, si bien a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos está analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones, no puede aún determinar y reflejar en las provisiones constituidas al 31 de diciembre del 2005 los efectos, si los hubiere, de la nueva normativa. En las actuales circunstancias, no nos es posible establecer si las nuevas disposiciones afectan el monto de los tributos contabilizados por la Compañía o estimar su efecto, si lo hubiere, sobre los estados financieros adjuntos.

A los miembros del Directorio  
y accionistas de  
**Brenntag Ecuador S.A.**  
Guayaquil, 31 de marzo del 2006

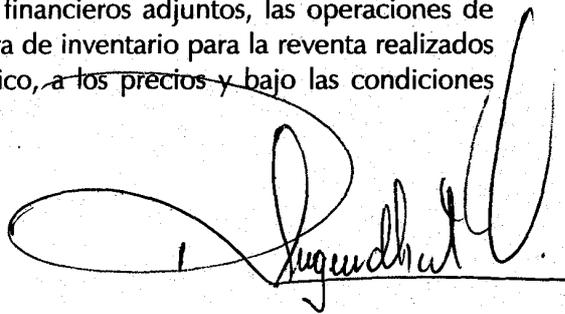
4. Como se explica en la Nota 2 h) a los estados financieros adjuntos, si bien la Compañía cuenta con los resultados obtenidos del estudio actuarial practicado por un perito independiente para estimar y registrar sus provisiones por bonificación por desahucio, al 31 de diciembre del 2005, la Administración de la Compañía decidió no actualizar por este año dicha provisión que según el mencionado estudio alcanza al cierre del 2005, US\$224,000, adicionalmente durante el 2005 utilizó la provisión constituida en años anteriores por US\$173,000 para el pago de liquidación de un ex - funcionario de la empresa. En consecuencia, los pasivos a largo plazo y la utilidad neta del año se encuentran subestimados y sobreestimada en dicho monto, respectivamente.
5. Según se indica en la Nota 2 c) a los estados financieros adjuntos, 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 constituye 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 de dicho año se encontraban 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 encontraban subestimados en US\$201,000 y sobreestimados en US\$147,500, respectivamente. Debido a que los inventarios al 31 de diciembre del 2004 por US\$53,500, fueron consumidos en el 2005, la utilidad neta del año 2005 se encuentra subestimada en dicho monto. Este asunto no tiene efecto sobre el patrimonio al cierre del 2005.
6. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no registró US\$160,026 por concepto de costos de financiamiento devengados en una deuda mantenida con su Compañía relacionada Brenntag Finance CO II, los cuales fueron registrados con cargo a los resultados del 2005, en consecuencia, los pasivos y, la pérdida neta del año 2004 y los resultados acumulados (pérdida) al final del año 2004 se encontraban subestimadas en dicho monto, mientras que la utilidad neta del año 2005 se encuentra también subestimada en este valor. Este asunto no tiene efecto sobre el patrimonio al cierre del 2005.
7. En nuestra opinión, excepto por: a) el efecto de los eventuales ajustes, reclasificaciones y divulgaciones adicionales, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber mediado la limitación en el alcance de nuestro trabajo mencionado en el párrafo 3 y b) el efecto de los asuntos mencionados en los párrafos 4 a 6, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Brenntag Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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.

A los miembros del Directorio  
y accionistas de  
**Brenntag Ecuador S.A.**  
Guayaquil, 31 de marzo del 2006

8. 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.

  
Price Waterhouse Coopers

No. de Registro en  
la Superintendencia  
de Compañías: 011



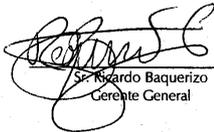
Roberto Tugendhat V.  
Socio  
No. de Licencia  
Profesional: 21730

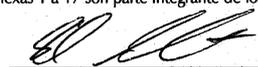
**BRENTAG ECUADOR S.A.**

**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos	3	76,840	63,756	Obligaciones bancarias y financieras	6	1,750,000	1,593,000
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes		8,646,686	7,301,789	Proveedores	7	5,858,365	4,075,726
Menos - Provisión para cuentas incobrables	11	( 660,455)	( 609,784)	Compañías relacionadas	12	16,253,184	16,330,178
Compañías relacionadas	12	7,986,231	6,692,005	Otras	8	143,809	200,337
Comisiones por cobrar		58,356	89,711			<u>22,255,358</u>	<u>20,606,241</u>
Reclamos al seguro		138,834	163,187	Pasivos acumulados			
Funcionarios y empleados		47,542	80,362	Impuestos por pagar	9	177,637	37,812
Impuestos	4 y 11	46,359	108,249	Intereses por pagar		-	824
Otros		1,007,591	782,644	Beneficios sociales	11	712,586	532,666
Inventarios		65,672	84,834			<u>890,223</u>	<u>571,302</u>
Productos para la reventa		9,350,585	8,000,992	Total del pasivo corriente		24,895,581	22,770,543
Productos terminados entregados en préstamos a terceros		12,693,925	14,210,823	PASIVO A LARGO PLAZO			
Importaciones en tránsito		74,636	93,496	Provisión para jubilación patronal	11 y 13	624,252	587,728
Menos - Provisión para mermas de inventarios e inventarios de lento movimiento	11	( 472,230)	( 414,454)	Provisión para bonificación por desahucio	11	-	173,246
Gastos pagados por anticipado		47,086	40,683			<u>624,252</u>	<u>760,974</u>
Total del activo corriente		24,658,841	22,930,492	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		228,697	204,836
PROPIEDADES Y EQUIPOS, menos depreciación acumulada	5	1,024,422	725,538	Total del pasivo y patrimonio		<u>25,748,530</u>	<u>23,736,353</u>
OTROS ACTIVOS		65,267	80,323				
Total del activo		<u>25,748,530</u>	<u>23,736,353</u>				

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

  
Sr. Ricardo Baquerizo  
Gerente General

  
Sr. Daniel Ahrendt  
Gerente Financiero

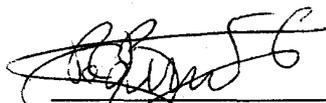
  
Sr. Sorsya Suárez  
Contadora

**BRENNTAG ECUADOR S.A.**

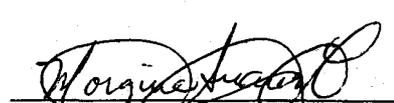
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a <u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas		52,086,564	44,824,951
Comisiones ganadas		195,574	191,228
Servicios de almacenaje		333,013	203,059
		<u>52,615,151</u>	<u>45,219,238</u>
Costo de ventas		( 43,898,034)	( 38,555,531)
Utilidad bruta		8,717,117	6,663,707
Gastos operativos:			
De administración, ventas y generales		( 7,500,742)	( 6,675,035)
Depreciación		( 148,075)	( 154,172)
Financieros		( 938,359)	( 357,089)
Utilidad (Pérdida) operacional		129,941	( 522,589)
Otros ingresos (egresos), neto		<u>6,549</u>	<u>80,159</u>
Utilidad (Pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		136,490	( 442,430)
Participación de los trabajadores en las utilidades		( 20,474)	-
Impuesto a la renta	10 y 11	( 92,174)	( 128,908)
Utilidad/(Pérdida) neta del año		<u><u>23,842</u></u>	<u><u>( 571,338)</u></u>

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

  
Sr. Ricardo Baquerizo  
Gerente General

  
Sr. Daniel Ahrendt  
Gerente Financiero

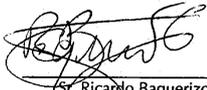
  
Ing. Soraya Suárez  
Contadora

**BRENTAG ECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
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
Utilidad neta del año					23,842	23,842
Otros movimientos menores					19	19
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>129,800</u>	<u>65,748</u>	<u>1,024,985</u>	<u>105</u>	<u>( 991,941)</u>	<u>228,697</u>

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

  
Sr. Ricardo Baquerizo  
Gerente General

  
Sr. Daniel Ahrendt  
Gerente Financiero

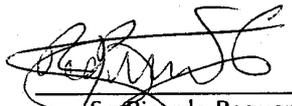
  
Ing. Soraya Suárez  
Contadora

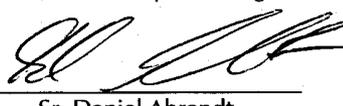
**BRENNTAG ECUADOR S.A.**

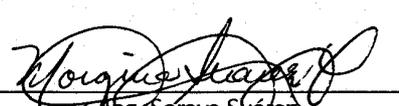
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad (Pérdida) neta del año		23,842	( 571,338)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	148,075	154,172
Provisión para cuentas incobrables	11	75,905	210,060
Provisión para mermas de inventarios e inventarios de lento movimiento, neto	11	57,776	160,614
Provisión para jubilación patronal	11	115,989	167,054
Provisión para desahucio	11	-	315,104
		<u>421,587</u>	<u>435,666</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		( 1,425,498)	( 1,923,100)
Inventarios		( 417,045)	( 5,725,803)
Gastos pagados por anticipado		( 6,403)	19,434
Otros activos		15,056	( 29,014)
Documentos y cuentas por pagar		1,649,117	10,619,810
Pasivos acumulados		318,921	255,574
Pago de obligaciones sociales a largo plazo	11	( 252,711)	( 187,693)
		<u>303,024</u>	<u>3,464,874</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones, netas de propiedades y equipos	5	( 446,959)	( 216,508)
Otros movimientos menores en el patrimonio		19	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>( 446,940)</u>	<u>( 216,508)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Aumento (disminución) de obligaciones bancarias y financieras		157,000	( 3,000,000)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>157,000</u>	<u>( 3,000,000)</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		13,084	248,366
		<u>63,756</u>	<u>( 184,610)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>76,840</u>	<u>63,756</u>

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

  
Sr. Ricardo Baquerizo  
Gerente General

  
Sr. Daniel Ahrendt  
Gerente Financiero

  
Ing. Soraya Suárez  
Contadora



## **BRENNTAG ECUADOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**

#### **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)
	<u>2,009</u>		<u>( 39,566)</u>
			<u>2,009</u>

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

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

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, a partir de esa fecha se discontinuó esta política.

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 2005 y 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 2005 y 2004 a la tasa del 25%.<Véase Nota 10>.

### **f) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

Corresponde al 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

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía no constituyó 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.

Durante el año 2005 esta provisión fue utilizada en su totalidad para cancelar la liquidación de haberes de un ex-funcionario de la Compañía y no se han constituido provisiones con cargos a resultados del año 2005, para cubrir este beneficio.

### **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>2005</u>	<u>2004</u>
Caja	4,647	3,992
Bancos	<u>72,193</u>	<u>59,764</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>76,840</u></u>	<u><u>63,756</u></u>

### NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - IMPUESTOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Retenciones en la fuente - año 2000 (1)	60,626	60,626
Provisión anticipo retenciones en la fuente - año 2001	( 12,238)	( 12,238)
Retenciones en la fuente - año 2002 (1)	183,226	183,226
Retenciones en la fuente - año 2003 (1)	130,386	295,397
Retenciones en la fuente - año 2004 (1)	258,418	380,138
Retenciones en la fuente - año 2005	479,347	-
Impuesto a la renta del año	( 92,174)	( 128,908)
Otros menores	-	<u>4,403</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>1,007,591</u></u>	<u><u>782,644</u></u>

(1) Actualmente la Administración está realizando el reclamo ante el Servicio de Rentas Internas de estas retenciones.

### NOTA 5 - PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 5 - PROPIEDADES Y EQUIPOS**  
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	724,662	542,249	5
Terminales e instalaciones	491,535	417,010	5 y 10
Muebles y enseres, equipos de oficina y computación	477,115	353,947	10, 20 y 33,33
Vehículos	392,503	473,900	20
	<u>2,085,815</u>	<u>1,787,106</u>	
Menos - depreciación acumulada	( 1,299,316)	( 1,285,115)	
	786,499	501,991	
Terrenos	109,201	109,201	
Construcciones en curso	128,722	114,346	
Total al 31 de diciembre	<u><u>1,024,422</u></u>	<u><u>725,538</u></u>	

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos al 1 de enero	725,538	663,202
Adiciones netas (1)	446,959	216,508
Depreciación del año	( 148,075)	( 154,172)
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>1,024,422</u></u>	<u><u>725,538</u></u>

- (1) Corresponden principalmente a adiciones de edificios por US\$182,412 (2004: US\$15,000), US\$107,444 de terminales e instalaciones (2004: US\$47,500), US\$107,895 de equipos de computación (2004: US\$42,900) y US\$14,376 de construcciones en curso (2004: US\$135,500).

**NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS**

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS**  
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ABN AMRO Bank N.V. USA (1)	<u>1,750,000</u>	<u>1,593,000</u>

- (1) Corresponde a un préstamo para capital de trabajo a una tasa anual del 6.47% (2004: 4.70%) cuyo vencimiento fue el 30 de diciembre del 2005 (2004: 31 de marzo del 2005) y que fue renovado el 3 de enero del 2006 (2004: 31 de marzo del 2005) a una tasa anual del 6.65% (2004: 5.37%) con vencimiento el 31 de enero del 2006 (2004: 30 de junio del 2005), fecha en la cual fue renovado nuevamente.

**NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES**

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Petroriva S.A.	676,238	410,700
The Dow Chemical Company	350,779	678,640
S.Q.M	329,324	119,385
Montachem International Inc.	301,460	-
Delcorp S.A.	282,640	-
Comercio de Petroquímicos y Químicos S.A.	249,846	-
E.I. Dupont de Nemours and Company	248,770	210,649
Carboquímica S.A.	229,625	322,414
Epoxa S.A.	219,550	70,546
Rhodia Poliamida E. Especialidad Ltda.	203,150	243,061
Tessengerlo Chemie Rotterdam B.V.	196,133	-
Sipressa, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S.A.	196,013	218,009
Proquimsa S.A.	176,573	26,231
Oxiquim S.A.	168,898	-
Fertisa S.A.	118,283	21,443
Dalian Inter-chemie Company Limited	102,900	41,700
Industrias del Maíz S.A.	89,297	121,385
Kemira Speciality Crop. Care B.V.	18,130	238,074
Otras menores	1,700,756	1,353,489
	<u>5,858,365</u>	<u>4,075,726</u>

## NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR - OTRAS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores de suministros y servicios	30,366	28,751
Cuentas por pagar al personal	34,503	32,993
Provisiones para servicios básicos	60,789	66,090
Adelantos por liquidar	-	27,502
Otros	<u>18,151</u>	<u>45,001</u>
Total al 31 de diciembre	<u>143,809</u>	<u>200,337</u>

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

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
IVA por pagar	83,486	-
Retenciones en la fuente de IVA	14,827	10,195
Retenciones de Impuesto a la renta en la fuente	<u>79,324</u>	<u>27,617</u>
Total al 31 de diciembre	<u>177,637</u>	<u>37,812</u>

## NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

### Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de marzo del 2006), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 2002 a 2005 inclusive, aún están sujetos a una posible fiscalización.

### Cambios en la legislación -

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 vigentes para el año 2005. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER 2005-0640 publicada el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No. 188, el Servicio de Rentas Internas (SRI) especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado es superior a

## NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

US\$300,000. Si bien a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos la Administración está analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones, no cuenta aún con todos los elementos necesarios para determinar y reflejar en las provisiones constituidas al 31 de diciembre del 2005 los efectos de la nueva normativa. Dichos efectos, si los hubiere, serán contabilizados tan pronto se complete su determinación.

### 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 2005 y 2004 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$98,790 y US\$171,876, 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\$24,698 y US\$42,969 respectivamente. Al cierre del año 2005 las pérdidas tributarias acumuladas han sido utilizadas en su totalidad.

### 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>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad (Pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta según registros contables	136,490	( 442,430)
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	( 20,474)	-
Más - Gastos no deducibles (1)	351,459	1,129,937
Menos - Amortización de pérdidas	<u>( 98,780)</u>	<u>( 171,876)</u>
Utilidad tributaria	368,696	515,631
Tasa impositiva <Véase Nota 2 e)>	25%	25%
Impuesto a la renta (2)	<u><u>92,174</u></u>	<u><u>128,908</u></u>

- (1) Corresponde principalmente a provisiones para cubrir riesgos relacionados a los inventarios y empaques, bonificaciones a funcionarios y empleados y jubilación patronal, gastos no sustentados o sin retención, reembolsos de gastos al exterior, donaciones, entre otras.
- (2) Incluido en el rubro "Documentos y cuentas por cobrar - impuestos". Véase Nota 4.

## NOTA 11 - PROVISIONES

(Continuación)

Composición y movimiento:

	<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>
<b>Año 2005</b>				
Provisión para cuentas incobrables	609,784	75,905	( 25,234)	660,455
Impuestos	( 782,644)	92,174	( 5) ( 317,121)	( 3) ( 1,007,591) (4)
Provisión para mermas de inventarios e inventarios de lento movimiento	414,454	116,959	(1) ( 59,183)	472,230
Beneficios sociales	532,666	1,569,724	( 1,389,804)	712,586 (7)
Provisión para jubilación patronal	587,728	115,989	( 79,465)	624,252
Provisión para desahucio	173,246	-	( 173,246)	(6) -
<b>Año 2004</b>				
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 (7)
Provisión para jubilación patronal	466,509	167,054	( 45,835)	587,728
Provisión para desahucio	-	315,104	( 141,858)	173,246

- (1) Incluye US\$73,267, US\$31,636 y US\$12,056 que corresponden a las provisiones para: i) inventarios de lento movimiento, ii) mermas de inventario y iii) cubrir el deterioro de empaques, respectivamente, contabilizadas con cargo a los resultados del ejercicio. Véase Nota 2 c).
- (2) Incluye US\$9,386 de decremento en la provisión para inventarios de lento movimiento contabilizada con cargo a los resultados del ejercicio y US\$40,164 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 2005 y 2004 respectivamente.
- (4) Incluido en el rubro Documentos y cuentas por cobrar - Impuestos, ver Nota 4, 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 11- PROVISIONES

(Continuación)

- (6) Corresponde a pagos realizados por US\$173,246, a un ex funcionario de la Compañía, correspondientes a su liquidación de haberes.
- (7) Incluye : 2005 - US\$118,600 y US\$347,875 (2004: US\$65,084 y US\$258,646) por provisiones de bonos a empleados y ejecutivos, respectivamente. 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 Casa Matriz (Houston).

## NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2005 y 2004 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:

	2005	2004
<u>Ventas</u>		
Brenntag Colombia S.A.	-	77,576
Holanda Venezuela C.A.	20,957	85,260
	<u>20,957</u>	<u>162,836</u>
<u>Compras de inventario para la reventa</u>		
HCI Chemicals Nederland V.B. (1)	16,984,446	4,257,000
Pelican Chemicals Traders Ltd. (1)	-	14,823,471
Brenntag Colombia S.A. (1)	356,061	574,673
Brenntag Latin America (1)	1,634,079	1,616,109
Brenntag Export	148,327	64,398
Holanda Química del Perú S.A.C.	-	105,718
	<u>19,122,913</u>	<u>21,441,369</u>
<u>Gastos Intercompany (3)</u>		
Brenntag Latin América	160,316	164,561
Brenntag Holding GMBH & CO - Germany	134,614	110,634
Brenntag Finance CO II	185,713	-
Otros reembolsos menores	1,476	10,794
	<u>482,119</u>	<u>285,989</u>
<u>Gastos por intereses</u>		
Brenntag Finance CO II (2)	412,818	195,043
Pelican Chemicals Traders Ltd. (1)	280,341	51,165
HCI Chemicals Nederland V.B. (2)	23,233	28,034
Brenntag Latin America (2)	38,234	5,996
	<u>754,626</u>	<u>280,238</u>

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

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 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas:		
Brenntag Venezuela S.A.	58,356	87,375
Brenntag Colombia S.A.	-	1,479
Brenntag Bolivia S.A.	-	857
	<u>58,356</u>	<u>89,711</u>
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas:		
Brenntag Latin America (1)	675,042	475,524
Brenntag Holding GMBH (1)	134,614	110,634
Brenntag Finance CO II (2)	3,138,406	3,106,871
Brenntag Perú S.A. (1)	-	82,520
Brenntag Export S.A. (1)	38,068	64,398
HCI Chemical Nederland V.B. (1)	12,055,599	1,034,825
Pelican Chemicals Traders Ltd. (1)	10,230	11,328,676
Brenntag Colombia S.A. (1)	199,749	126,730
Brenntag Caribe	1,476	-
	<u>16,253,184</u>	<u>16,330,178</u>

- (1) 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 Brenntag Latin American, al 31 de diciembre del 2004, devengaron una tasa de interés anual que oscila entre el 7.26% y 12%, durante el año 2005, la tasa de interés con todas estas Compañías se ha mantenido en 12%, los intereses cargados a resultados dentro del rubro otros egresos, neto, y ascienden a US\$341,808 (2004: US\$85,195).
- (2) Corresponde a un préstamo mantenido con Brenntag Finance CO II, que sirvió para abonar durante el año 2004 parte de la deuda que mantiene Brenntag Ecuador S.A. con el ABN AMRO Bank N.V. USA. Durante el año 2005, este préstamo devengó una tasa de interés anual promedio del 9,16%, y fue renovado a una tasa de interés anual equivalente a la tasa libor más 5.89% y su vencimiento es en junio del 2006. <Véase además Nota 6>. Durante el año 2005 los intereses por US\$412,818 fueron cargados a resultados dentro del rubro gastos financieros.

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

- (3) 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 resultados.

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.

**NOTA 13 - JUBILACION PATRONAL**

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004 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 6,5% (2004: 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 2005 y 2004 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 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**

Con finalidades de presentación, los estados financieros del 2005 y 2004 incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

**NOTA 16 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**

(Continuación)

	Saldos según registros <u>contables</u>	Saldos según estados <u>financieros</u>	<u>Diferencias</u>
<b><u>Año 2005</u></b>			
<b>Estado de resultados -</b>			
<b><u>Gastos</u></b>			
Otros ingresos (egresos), neto	(931,810)	6,549	( 938,359)
Gastos financieros	-	( 938,359)	938,359
	<u>(931,810)</u>	<u>(931,810)</u>	<u>-</u>
<b><u>Año 2004</u></b>			
<b>Estado de resultados -</b>			
<b><u>Gastos</u></b>			
Otros ingresos (egresos), neto	(276,930)	80,159	( 357,089)
Gastos financieros	-	( 357,089)	357,089
	<u>(276,930)</u>	<u>(357,089)</u>	<u>-</u>

**NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de marzo del 2006) 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.