

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Brenntag Ecuador S.A.

Guayaquil, 30 de abril del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Brenntag Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 12 a los estados financieros adjuntos y en el párrafo 7 siguiente, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas. En la Nota 12 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 de impuesto a la renta constituidas al 31 de diciembre del 2006 los efectos, si los hubiere, de la nueva normativa. En las actuales circunstancias, no nos es



A los miembros del Directorio
y accionistas de
Brenntag Ecuador S.A.
Guayaquil, 30 de abril del 2007

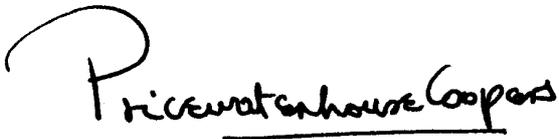
posible establecer el efecto, si lo hubiere, sobre la provisión de impuesto a la renta registrada en los estados financieros adjuntos.

Por otro lado, cabe indicar que en nuestro informe de fecha 31 de marzo del 2006, expresamos una opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 la cual, entre otros aspectos, incluye una salvedad originada en una limitación al alcance de nuestro trabajo que ocasionaba la ausencia de un estudio de precios de transferencia sobre las transacciones que la Compañía efectuó con sus relacionadas del exterior durante dicho año. Debido a que la Administración nos proporcionó el estudio correspondiente durante el 2006, el mismo que concluye que no existen efectos tributarios derivados de la indicada normativa sobre la determinación de impuesto a la renta constituida al 31 de diciembre del 2005, la opinión que, sobre los estados financieros del 2005 expresamos en el siguiente párrafo, difiere de la incluida en el informe anterior.

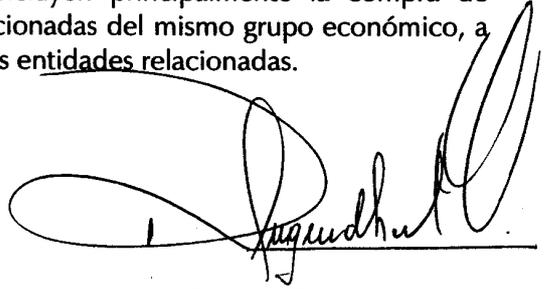
4. Según se indica en la Nota 2 c) a los estados financieros adjuntos, hasta el mes de abril del 2004, la Compañía asignó al costo de los inventarios estimaciones de gastos por concepto de intereses, almacenaje y flete a distribuidores. Como resultado de esta estimación, que constituye un desvío a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, al 1 de enero del 2005 los inventarios y los resultados acumulados (pérdidas) a dicha fecha se encontraban sobreestimados y subestimados en aproximadamente US\$53,500, respectivamente. Debido a que dichos inventarios al 31 de diciembre del 2004, 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.
5. 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 resultados acumulados (pérdida) al 1 de enero del 2005 y la utilidad neta del año 2005 se encuentran subestimados en este valor. Este asunto no tiene efecto sobre el patrimonio al cierre del 2005.
6. En nuestra opinión, excepto por: a) el efecto de los ajustes, reclasificaciones y divulgaciones adicionales, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber medido 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 y 5, 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 2006 y 2005 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, 30 de abril del 2007

7. Tal como se explica en las Notas 1 y 12 a los estados financieros adjuntos, y en el párrafo 3 anterior, 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.

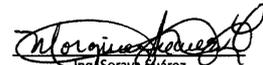
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia a Notas	2006	2005	<u>Pasivo y patrimonio</u>	Referencia a Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	105,688	76,840	Obligaciones bancarias y financieras	6	1,850,000	1,750,000
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes		9,194,267	8,646,686	Proveedores	7	5,398,639	5,858,365
Menos - Provisión para cuentas incobrables	11	(697,875)	(660,455)	Compañías relacionadas	12	21,795,664	16,253,184
Compañías relacionadas	12	142,371	58,356	Otras	8	143,346	143,809
Comisiones por cobrar		131,868	138,834			<u>27,337,649</u>	<u>22,255,358</u>
Reclamos al seguro		14,254	47,542	Pasivos acumulados			
Funcionarios y empleados		42,165	46,359	Impuestos por pagar	9	175,132	177,637
Impuestos	4 y 11	1,033,184	1,007,591	Intereses por pagar		12,187	-
Otros		149,337	65,672	Beneficios sociales	11	696,698	712,586
		<u>10,009,571</u>	<u>9,350,585</u>			<u>884,017</u>	<u>890,223</u>
Inventarios				Total del pasivo corriente		30,071,666	24,895,581
Productos para la reventa		14,254,902	12,693,925				
Productos terminados entregados en préstamos a terceros		35,231	74,636	PASIVO A LARGO PLAZO			
Importaciones en tránsito		5,399,935	2,887,999	Provisión para jubilación patronal	11 y 13	767,545	624,252
Menos - Provisión para mermas de inventarios e inventarios de lento movimiento	11	(234,690)	(472,230)			<u>767,545</u>	<u>624,252</u>
		<u>19,455,378</u>	<u>15,184,330</u>				
Gastos pagados por anticipado		37,600	47,086				
Total del activo corriente		29,608,237	24,658,841	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		528,358	228,697
PROPIEDADES Y EQUIPOS, menos depreciación acumulada	5	1,685,893	1,024,422				
OTROS ACTIVOS		73,439	65,267	Total del pasivo y patrimonio		<u>31,367,569</u>	<u>25,748,530</u>
Total del activo		<u>31,367,569</u>	<u>25,748,530</u>				

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


Sr. Gustavo Vallarino
Presidente


Sr. Daniel Ahrendt
Gerente Financiero

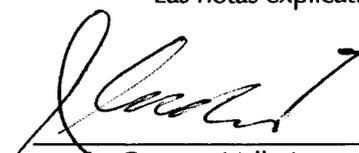

Ing. Soraya Suárez
Contadora

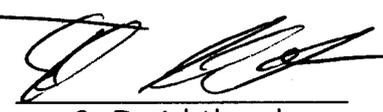
BRENNTAG ECUADOR S.A.

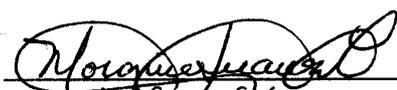
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a <u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas		59,189,459	52,086,564
Comisiones ganadas		238,799	195,574
Servicios de almacenaje		123,637	333,013
		<u>59,551,895</u>	<u>52,615,151</u>
Costo de ventas		(49,673,178)	(43,898,034)
Utilidad bruta		9,878,717	8,717,117
Gastos operativos:			
De administración, ventas y generales		(8,416,974)	(7,500,742)
Depreciación		(173,112)	(148,075)
Financieros		(802,077)	(938,359)
Utilidad (Pérdida) operacional		486,554	129,941
Otros ingresos (egresos), neto		<u>2,297</u>	<u>6,549</u>
Utilidad (Pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		488,851	136,490
Participación de los trabajadores en las utilidades	10	(73,328)	(20,474)
Impuesto a la renta	10 y 11	(115,862)	(92,174)
Utilidad/(Pérdida) neta del año		<u>299,661</u>	<u>23,842</u>

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


 Sr. Gustavo Vallarino
 Presidente


 Sr. Daniel Ahrendt
 Gerente Financiero


 Ing. Soraya Suárez
 Contadora

BRENNTAG ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2005	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	129,800	65,748	1,024,985	105	(991,941)	228,697
Según resolución de la Junta General de Accionistas del 9 de mayo del 2006: Apropiación para Reserva facultativa			23,842		(23,842)	-
Utilidad neta del año					299,661	299,661
Saldos al 31 de diciembre del 2006	129,800	65,748	1,048,827	105	(716,122)	528,358

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


Sr. Gustavo Vallarino
Presidente


Sr. Daniel Ahrendt
Gerente Financiero


Ing. Soraya Suárez
Contadora

BRENNTAG ECUADOR S.A.

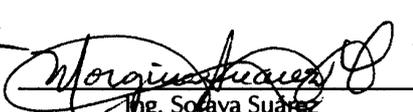
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		299,661	23,842
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	173,112	148,075
Provisión para cuentas incobrables	11	78,625	75,905
Provisión para mermas de inventarios e inventarios de lento movimiento, neto	11	(237,540)	57,776
Provisión para jubilación patronal	11	154,683	115,989
		<u>468,541</u>	<u>421,587</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(737,611)	(1,425,498)
Inventarios		(4,033,508)	(417,045)
Gastos pagados por anticipado		9,486	(6,403)
Otros activos		(8,172)	15,056
Documentos y cuentas por pagar		5,082,291	1,649,117
Pasivos acumulados		(6,206)	318,921
Pago de obligaciones sociales a largo plazo	11	(11,390)	(252,711)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>763,431</u>	<u>303,024</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones, netas de propiedades y equipos	5	(834,583)	(446,959)
Otros movimientos menores en el patrimonio		-	19
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(834,583)</u>	<u>(446,940)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de obligaciones bancarias y financieras		100,000	157,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>100,000</u>	<u>157,000</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		28,848	13,084
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		76,840	63,756
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>105,688</u>	<u>76,840</u>

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


 Sr. Gustavo Vallarino
 Presidente


 Sr. Daniel Ahrendt
 Gerente Financiero


 Mg. Soledad Suárez
 Contadora

BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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 BC Partners. 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. Ver Nota 14.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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.

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 2006 y 2005, 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.

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 2006 y 2005 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 devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g) **Jubilación patronal -**

El costo del beneficio jubilario 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 -**

Hasta el año 2004, la Administración de la Compañía adoptó como política contable provisionar los beneficios correspondientes para el pago de este beneficio en favor de sus trabajadores al momento de que estos renuncian, hasta ese año, se constituyó 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 representó 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. A partir del año 2005, la Compañía dejó de constituir esta provisión, debido a que la política actual prevé el pago de este beneficio únicamente si se cumplen con ciertos requisitos laborales.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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>2006</u>	<u>2005</u>
Caja	4,647	4,647
Bancos	<u>101,041</u>	<u>72,193</u>
Total al 31 de diciembre	<u>105,688</u>	<u>76,840</u>

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - IMPUESTOS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</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 (2)	-	130,386
Retenciones en la fuente - año 2004 (2)	-	258,418
Retenciones en la fuente - año 2005 (1)	384,506	479,347
Retenciones en la fuente - año 2006 (3)	532,926	-
Impuesto a la renta del año 2006	<u>(115,862)</u>	<u>(92,174)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>1,033,184</u>	<u>1,007,591</u>

- (1) Actualmente la Administración está realizando el reclamo ante el Servicio de Rentas Internas de estas retenciones.
- (2) Durante el año 2006, el Servicio de rentas internas emitió las notas de crédito No.51681 y No.53680 a favor de Brenntag Ecuador S.A. por US\$95,559 y US\$231,572, por devolución de impuesto a la renta originado en pagos indebidos de los años 2003 y 2004, respectivamente, el saldo remante de aproximadamente US\$62,000 fue reconocido como pérdida en el estado de resultados del año 2006.
- (3) La Administración espera en el corto plazo, iniciar el reclamo de estas retenciones ante el Servicio de Rentas Internas.

NOTA 5 - PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	989,818	724,662	5
Terminales e instalaciones	525,363	491,535	5 y 10
Muebles y enseres, equipos de oficina y computación	601,866	477,115	10, 20 y 33,33
Vehículos	379,329	392,503	20
	<u>2,496,376</u>	<u>2,085,815</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(1,412,528)</u>	<u>(1,299,316)</u>	
	1,083,848	786,499	
Terrenos	109,201	109,201	
Construcciones en curso	492,844 (2)	128,722	
	<u>1,685,893</u>	<u>1,024,422</u>	

Movimiento:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldos al 1 de enero	1,024,422	725,538
Adiciones netas (1)	834,583	446,959
Depreciación del año	<u>(173,112)</u>	<u>(148,075)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>1,685,893</u>	<u>1,024,422</u>

(1) Corresponden principalmente a adiciones de edificios por US\$265,156 (2005: US\$182,412), US\$33,828 de terminales e instalaciones (2005: US\$107,444), US\$120,750 de equipos de computación (2005: US\$107,895) y US\$364,122 de construcciones en curso (2005: US\$14,376).

(2) Incluye principalmente US\$425,869 por trabajos de arquitectura y construcción de tanques de almacenamiento de solventes líquidos, cuya construcción será culminada en el año 2007.

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ABN AMRO Bank N.V. USA (1)	1,750,000	1,750,000
Banco Bolivariano (2)	100,000	-
	<u>1,850,000</u>	<u>1,750,000</u>

- (1) Corresponde a un préstamo para capital de trabajo a una tasa anual del 7.61% (2005: 6.47%) cuyo vencimiento fue el 16 de enero del 2007 (2005: 30 de diciembre del 2005) y que fue renovado en esta fecha (2005: 3 de enero del 2006) a una tasa anual del 7,61% (2005: 6.65%) con vencimiento el 30 de marzo del 2007 (2005: 31 de enero del 2006), fecha en la cual fue renovado nuevamente hasta junio del 2007.
- (2) Corresponde a un préstamo para capital de trabajo a una tasa del 7% cuyo vencimiento fue el 3 de enero del 2007 y fue cancelado totalmente en dicha fecha.

NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Montachem International Inc.	807,695	301,460
Rhodia Poliamida E. Especialidad Ltda.	518,601	203,150
Arch Chemicals	347,121	215,965
Kemira Speciality Crop. Care B.V.	327,253	18,130
The Dow Chemical Company	259,023	350,779
Carboquímica S.A.	210,065	229,625
Lucite International Inc.	206,745	33,530
Sipressa, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S.A.	175,162	196,013
Petroquímica de Venezuela	158,000	-
Dow Química de Colombia	138,018	196,890
Basf A.G.	123,921	48,731
Jebsen & Jebsen	119,520	45,240
Innophos Mexicana S.A. de CV	116,800	27,000
Proquimsa S.A.	105,194	176,573
Industrias del Maíz S.A.	86,203	89,297
Comercializadora Owens Corning S.A. DE CV	71,325	57,976
Petrobras Energía S.A.	65,940	60,796
Sulfato de Cobre S.A.	62,700	-
Dow Brasil Nordeste Ltda.	61,468	-
Rey Sac S.A.	59,950	61,356
Vassa	58,714	45,106
Gateway International Corporation Ltd.	57,120	46,120
Oxiquim S.A.	56,896	168,898
E.I. Dupont de Nemours and Company	55,906	248,770
Epoxa S.A.	42,818	219,550
Otras menores	1,106,480	2,817,410
	<u>5,398,639</u>	<u>5,858,365</u>

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR - OTRAS

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR - OTRAS

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores de suministros y servicios	25,716	30,366
Cuentas por pagar al personal	-	34,503
Provisiones para servicios básicos	79,251	60,789
Otros	<u>38,379</u>	<u>18,151</u>
Total al 31 de diciembre	<u>143,346</u>	<u>143,809</u>

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

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
IVA por pagar	67,378	83,486
Retenciones en la fuente de IVA	12,070	14,827
Retenciones de Impuesto a la renta en la fuente	<u>95,684</u>	<u>79,324</u>
Total al 31 de diciembre	<u>175,132</u>	<u>177,637</u>

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de abril del 2007), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 2004 a 2006 inclusive, aún están sujetos a una posible fiscalización.

Precios de transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorpora a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas del exterior. El 24 de octubre del 2006, la Administración de la Compañía presentó a la Administración tributaria, el informe definitivo sobre Precios de Transferencias para las operaciones realizadas con sus relacionadas durante el año 2005, el mismo que fue preparado por un profesional independiente y que concluía sobre la no existencia de ajustes a los montos del Impuesto de Renta declarado y pagado. Por otra parte, 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 de impuesto a la renta constituidas al 31 de



NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

diciembre del 2006 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 el año terminado el 31 de diciembre del 2005 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$98,780, correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta de ese año se redujo en US\$24,698. A partir del año 2006, la Compañía no tiene pérdidas tributarias acumuladas por amortizar.

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>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad (Pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta según registros contables	488,851	136,490
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	(73,328)	(20,474)
Más - Gastos no deducibles	152,826 (1)	351,459 (2)
Ingresos exentos (4)	(104,903)	-
Menos - Amortización de pérdidas	<u>-</u>	<u>(98,780)</u>
Utilidad tributaria	463,446	368,696
Tasa impositiva <Véase Nota 2 e)>	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta (3)	<u><u>115,862</u></u>	<u><u>92,174</u></u>

- (1) Corresponde principalmente al gasto de jubilación para empleados menores de diez años de antigüedad, gastos no sustentados o sin retención, provisiones varias y donaciones.
- (2) 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.
- (3) Incluido en el rubro "Documentos y cuentas por cobrar – impuestos". Véase Nota 4.
- (4) Corresponde a la reversión de provisiones de inventarios registrados y tomados como gasto no deducible en períodos anteriores.

NOTA 11- PROVISIONES

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>
<u>Año 2006</u>				
Provisión para cuentas incobrables	660,455	78,625	(41,205)	697,875
Impuestos	(1,007,591)	115,862	(5) (141,455) (3)	(1,033,184) (4)
Provisión para mermas de inventarios e inventarios de lento movimiento	472,230	863	(238,403) (2)	234,690
Beneficios sociales	712,586	1,956,680	(1,972,568)	696,698 (6)
Provisión para jubilación patronal	624,252	154,683	(11,390)	767,545
<u>Año 2005</u>				
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 (6)
Provisión para jubilación patronal	587,728	115,989	(79,465)	624,252

- (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) Corresponde a US\$178,719 y US\$59,684 de reversos de las provisiones por merma y envases que fueron registradas en ejercicios anteriores contra los resultados.
- (3) Corresponden a retenciones en la fuente de impuesto a la renta que le han sido efectuadas a la Compañía, durante el año 2006 y 2005 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.
- (6) Incluye principalmente: US\$73,328 (2005:US\$20,474) de participación de los trabajadores en la utilidades del año, US\$111,520 (2005:US\$118,600) y US\$323,751

NOTA 11- PROVISIONES

(Continuación)

(2005:US\$347,875) 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 su relacionada de Houston.

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2006 y 2005 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>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Ventas</u>		
Brenntag Colombia S.A.	101,704	-
Química Holanda Bolivia S.R.L.	35,112	-
HCI Chemicals Nederland	28,050	-
Holanda Venezuela C.A.	-	20,957
	<u>164,866</u>	<u>20,957</u>
<u>Compras de inventario para la reventa</u>		
HCI Chemicals Nederland V.B. (1)	19,525,203	16,984,446
Brenntag Colombia S.A. (1)	392,263	356,061
Brenntag Latin America (1)	3,502,075	1,634,079
Brenntag Export	410,497	148,327
	<u>23,830,038</u>	<u>19,122,913</u>
<u>Gastos Intercompany (3)</u>		
Brenntag Latin América	809,637	160,316
Brenntag Holding GMBH & CO - Germany	168,258	134,614
Brenntag Finance CO II	200,072	185,713
Otros reembolsos menores	874	1,476
	<u>1,178,841</u>	<u>482,119</u>
<u>Gastos por intereses</u>		
Brenntag Finance CO II (2)	333,095	412,818
Pelican Chemicals Traders Ltd. (1)	-	280,341
HCI Chemicals Nederland V.B. (1)	141,785	23,233
Brenntag Latin America (1)	41,346	38,234
	<u>516,226</u>	<u>754,626</u>

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



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

A continuación la composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas:		
Brenntag Venezuela S.A.	14,594	58,356
HCI Chemical Nederland V.B.	28,050	
Brenntag Colombia S.A.	61,690	-
Brenntag Bolivia S.A.	35,112	-
Brenntag Export	2,925	-
	<u>142,371</u>	<u>58,356</u>
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas:		
Brenntag Latin America (1)	1,935,352	675,042
Brenntag Holding GMBH (1)	168,258	134,614
Brenntag Finance CO II (2)	3,314,757	3,138,406
Brenntag Export S.A. (1)	149,165	38,068
HCI Chemical Nederland V.B. (1)	15,856,625	12,055,599
Pelican Chemicals Traders Ltd. (1)	-	10,230
Brenntag Colombia S.A. (1)	371,507	199,749
Brenntag Caribe	-	1,476
	<u>21,795,664</u>	<u>16,253,184</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. Durante el año 2006, la tasa de interés con todas estas Compañías se ha mantenido en 12% (2005: 12%), los intereses cargados a resultados dentro del rubro otros egresos, neto, y ascienden a US\$183,131 (2005: US\$341,808).
- (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 2006, este préstamo devengó una tasa de interés anual promedio del 11,28% (2005: 9,16%), venció el 31 de diciembre del 2006 y fue renovado hasta el 30 de diciembre del 2008 a una tasa de interés anual equivalente a la tasa libor más 5,34%. Durante el año 2006 los intereses por US\$483,643 (2005: US\$412,818) fueron cargados a resultados dentro del rubro gastos financieros.
- (3) Corresponde a reembolsos de gastos compartidos por concepto de: honorarios por servicios legales, 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.



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

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 2006 y 2005 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 2006 y 2005 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% (2005: 6,5%) 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 2006 y 2005 comprende 129,800 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$1 cada una siendo su único accionista Brenntag (Holding) N.V..

El registro Oficial No.196 del 26 de enero del 2006 publicó la Ley No.2005-27 de Empresas Unipersonales de Responsabilidad Limitada que introduce reformas a la Ley de Compañías y consecuentemente a la estructura societaria empresarial de nuestro medio, entre la cual se prohíbe que las compañías de responsabilidad limitada y compañías anónimas puedan constituirse y subsistir con menos de dos socios o accionistas, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2006, Brenntag Ecuador S.A. cuenta con un número de socios equivalente al mínimo legal requerido y sus accionistas a partir de agosto del 2006 son Brenntag Holding N.V. y HCI Central Europe Holding B.V..

NOTA 15 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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 2006 y 2005 incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	<u>Saldos según registros contables</u>	<u>Saldos según estados financieros</u>	<u>Diferencias</u>
<u>Año 2006</u>			
Estado de resultados -			
<u>Gastos</u>			
Otros ingresos (egresos), neto	(799,780)	2,297	(802,077)
Gastos financieros	-	(802,077)	802,077
	<u>(799,780)</u>	<u>(799,780)</u>	<u>-</u>
<u>Año 2005</u>			
Estado de resultados -			
<u>Gastos</u>			
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>

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de abril del 2007) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.