

BRENNTAG ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

BRENNTAG ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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

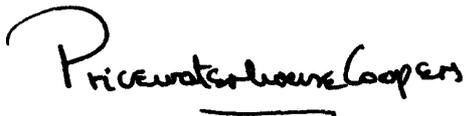
Brenntag Ecuador S.A.

Guayaquil, 23 de abril del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Brenntag Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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. En nuestro informe de fecha 30 de abril del 2007, expresamos una opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 la cual, entre otros aspectos, incluyó 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 2007, 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 2006, la opinión que, sobre los estados financieros del 2006 expresamos en el siguiente párrafo, difiere de la incluida en el informe anterior.

A los miembros del Directorio
y accionistas de
Brenntag Ecuador S.A.
Guayaquil, 23 de abril del 2008

4. En nuestra opinión, 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 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Tal como se explica en las Notas 1 y 12 a los 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



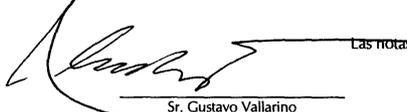
Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia
Profesional: 10489

BRENNTAG ECUADOR S.A.

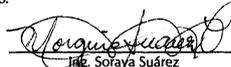
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007		2006		Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007		2006	
ACTIVO CORRIENTE						PASIVO CORRIENTE					
Caja y bancos	3		172,470		105,688	Obligaciones bancarias	6	2,500,000		1,850,000	
Documentos y cuentas por cobrar						Documentos y cuentas por pagar					
Clientes			8,604,051		9,194,267	Proveedores	7	4,647,938		5,398,639	
Menos - Provisión para cuentas incobrables	11	(793,628)	(697,875)	Compañías relacionadas	12	21,613,921		21,795,664	
Compañías relacionadas	12		7,810,423		8,496,392	Otras	8	184,573		143,346	
Comisiones por cobrar			111,347		142,371			26,446,432		27,337,649	
Reclamos al seguro			160,260		131,868	Pasivos acumulados					
Funcionarios y empleados			40,369		14,254	Impuestos por pagar	9	199,533		175,132	
Impuestos	4		129,211		42,165	Intereses por pagar		13,978		12,187	
Otros			1,179,143		1,033,184	Beneficios sociales	11	817,235		696,698	
Inventarios			172,883		149,337			1,030,746		884,017	
Productos para la reventa			9,603,636		10,009,571						
Productos terminados entregados en préstamos a terceros			14,393,477		14,254,902	Total del pasivo corriente		29,977,178		30,071,666	
Importaciones en tránsito			118,570		35,231						
Menos - Provisiones	11	(379,995)	(234,690)	PASIVO A LARGO PLAZO					
Gastos pagados por anticipado			19,147,317		19,455,378	Provisión para jubilación patronal	11 y 13	825,829		767,545	
Total del activo corriente			28,972,613		29,608,237			825,829		767,545	
PROPIEDADES Y EQUIPOS, menos depreciación acumulada	5		2,842,330		1,685,893	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		1,095,227		528,358	
OTROS ACTIVOS			83,291		73,439						
Total del activo			31,898,234		31,367,569	Total del pasivo y patrimonio		31,898,234		31,367,569	

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


Sr. Gustavo Vallarino
Presidente


Sr. Daniel Ahrendt
Gerente Financiero

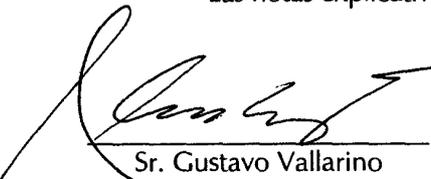

Sr. Soraya Suárez
Contadora

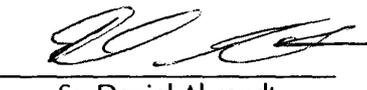
BRENNTAG ECUADOR S.A.

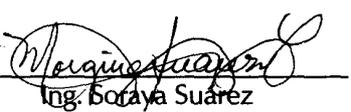
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a <u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas		66,246,118	59,189,459
Comisiones ganadas		247,836	238,799
Servicios de almacenaje		36,344	123,637
		<u>66,530,298</u>	<u>59,551,895</u>
Costo de ventas		<u>(54,767,146)</u>	<u>(49,673,178)</u>
Utilidad bruta		11,763,152	9,878,717
Gastos operativos:			
De administración, ventas y generales		(9,726,011)	(8,416,974)
Depreciación		(230,860)	(173,112)
Financieros		(758,724)	(802,077)
Utilidad operacional		1,047,557	486,554
Otros ingresos (egresos), neto		<u>27,745</u>	<u>2,297</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,075,302	488,851
Participación de los trabajadores en las utilidades	10 y 11	(161,295)	(73,328)
Impuesto a la renta	10 y 11	<u>(347,138)</u>	<u>(115,862)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>566,869</u></u>	<u><u>299,661</u></u>

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


Sr. Gustavo Vallarino
Presidente


Sr. Daniel Ahrendt
Gerente Financiero

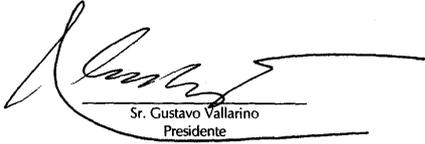

Ing. Botaya Suárez
Contadora

BRENTAG ECUADOR S.A.

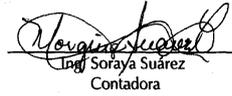
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2006	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
Según resolución de la Junta General de Accionistas del 9 de mayo del 2007:						
Apropiación para reserva legal		29,966			(29,966)	-
Apropiación para Reserva facultativa			269,695		(269,695)	-
Utilidad neta del año					566,869	566,869
Saldos al 31 de diciembre del 2007	129,800	95,714	1,318,522	105	(448,914)	1,095,227

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


 Sr. Gustavo Vallarino
 Presidente


 Sr. Daniel Ahrendt
 Gerente Financiero

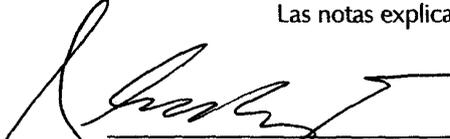

 Ing. Soraya Suárez
 Contadora

BRENNTAG ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		566,869	299,661
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	230,861	173,112
Provisión para cuentas incobrables	11	138,282	78,625
Provisión para mermas de inventarios e inventarios de lento movimiento, neto	11	145,305	(237,540)
Provisión para jubilación patronal	11	100,870	154,683
		<u>1,182,187</u>	<u>468,541</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		267,653	(737,611)
Inventarios		162,756	(4,033,508)
Gastos pagados por anticipado		(11,590)	9,486
Otros activos		(9,852)	(8,172)
Documentos y cuentas por pagar		(891,217)	5,082,291
Pasivos acumulados		146,729	(6,206)
Pago de obligaciones sociales a largo plazo	11	(42,586)	(11,390)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>804,080</u>	<u>763,431</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones, netas de propiedades y equipos	5	(1,387,298)	(834,583)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,387,298)</u>	<u>(834,583)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de obligaciones bancarias		650,000	100,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>650,000</u>	<u>100,000</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		66,782	28,848
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		105,688	76,840
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>172,470</u>	<u>105,688</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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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 se hayan pagado los impuestos correspondientes. 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.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

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

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos para la reventa, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

Es política de la Compañía, 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 2007 y 2006, la Compañía constituyó una provisión con cargo a los resultados del ejercicio principalmente para cubrir el deterioro de empaques.

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 2007 y 2006 a la tasa del 25%.<Véase Nota 10>.

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

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

h) Reserva de capital -

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

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

i) Reconocimiento de ingresos y de costos -

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

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja	5,047	4,647
Bancos	<u>167,423</u>	<u>101,041</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>172,470</u></u>	<u><u>105,688</u></u>

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - IMPUESTOS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</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 2005 (2)	-	384,506
Retenciones en la fuente - año 2006 (3)	413,614	532,926
Retenciones en la fuente - año 2007 (4)	881,053	-
Impuesto a la renta del año (Nota 10)	<u>(347,138)</u>	<u>(115,862)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>1,179,143</u></u>	<u><u>1,033,184</u></u>

- (1) La Administración realizó el reclamo ante el Servicio de Rentas Internas de estas retenciones y en la actualidad está a la espera de la resolución definitiva.
- (2) Durante el año 2007, el Servicio de Rentas Internas emitió la nota de crédito No.67163 a favor de Brenntag Ecuador S.A. por US\$353,892 más US\$16,817 de intereses, por devolución de impuesto a la renta originado en pagos indebidos de ese año, el saldo remanente de aproximadamente US\$30,614 fue reconocido como pérdida en el estado de resultados del año 2007. Véase Nota 10.
- (3) A la fecha de emisión de este informe el Servicio de Rentas Internas emitió la nota de crédito No.84286 a favor la Compañía por US\$277,045 más US\$15,110 de intereses, por devolución de impuesto a la renta originado en pagos indebidos de ese año. Por el saldo remanente que asciende a aproximadamente US\$136,500 la Administración ha presentado ante el Servicio de Rentas Internas la solicitud de devolución por pago indebido y en la actualidad está a la espera de la resolución definitiva.
- (4) La Administración espera en el corto plazo, iniciar el reclamo de estas retenciones ante el Servicio de Rentas Internas, una vez utilizadas para el pago de impuesto a la renta del 2007.

NOTA 5 - PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	1,124,891	989,818	5
Terminales e instalaciones	1,246,548	525,363	5 y 10
Muebles y enseres, equipos de oficina y computación	469,441	601,866	10, 20 y 33,33
Vehículos	449,495	379,329	20
	<u>3,290,375</u>	<u>2,496,376</u>	
Menos - depreciación acumulada (3)	(1,396,044)	(1,412,528)	
	<u>1,894,331</u>	<u>1,083,848</u>	
Terrenos	109,201	109,201	
Construcciones en curso	838,798 (2)	492,844	
Total al 31 de diciembre	<u>2,842,330</u>	<u>1,685,893</u>	

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos al 1 de enero	1,685,893	1,024,442
Adiciones netas (1)	1,387,298	834,563
Depreciación del año	(230,861)	(173,112)
Saldos al 31 de diciembre	<u>2,842,330</u>	<u>1,685,893</u>

- (1) Corresponden principalmente a adiciones de edificios por US\$135,073 (2006: US\$265,156), US\$794,819 de terminales e instalaciones (2006: US\$33,828), US\$11,137 de equipos de computación (2006: US\$120,750) y US\$629,440 de obras civiles de bodegas, terminales e instalaciones (2006: US\$364,122 de obras civiles en varias locaciones de la Compañía).
- (2) Incluye principalmente US\$688,892 por la construcción de una estación de mezcla de fertilizantes y US\$140,000 por la instalación de un sistema de alarmas contra incendios, cuya construcción e instalación será culminada durante el año 2008.
- (3) Durante el año 2007 activos totalmente depreciados por aproximadamente US\$247,000 fueron dados de baja, neteando el costo con su respectiva depreciación acumulada.

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ABN AMRO Bank N.V. USA (1)	1,750,000	1,750,000
Banco Bolivariano	750,000 (2)	100,000 (3)
	<u>2,500,000</u>	<u>1,850,000</u>

- (1) Corresponde a un préstamo para capital de trabajo que desde años anteriores ha sido renovado al vencimiento y al 31 de diciembre del 2007 devenga una tasa anual del 7.75% (2006: 7.61%) y su vencimiento es el 14 de marzo del 2008 (2006: 16 de enero del 2007).
- (2) Corresponde a un préstamo para la adquisición de maquinaria y un vehículo a una tasa del 10%, cuyo vencimiento es el 15 de diciembre del 2008 .
- (3) Correspondía 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>2007</u>	<u>2006</u>
Arch Chemicals	473,406	347,121
Rhodia Poliamida E. Especialidad Ltda.	426,900	518,601
The Dow Chemical Company	258,869	259,023
Dow International B.V. Total	258,869	-
E.I. Dupont de Nemours and Company	249,323	55,906
Petroriva S.A Total	221,562	-
Montachem International Inc.	216,210	807,695
Dow Química de Colombia	188,290	138,018
Dupont Mexico S.A. De C.V. Total	165,071	-
Rey Sac S.A.	110,980	59,950
Innophos Mexicana S.A. de CV	104,440	116,800
Industrias del Maíz S.A.	89,044	86,203
Lucite International Inc.	87,179	206,745
Basf A.G.	83,094	123,921
Epoxa S.A.	76,365	42,818
Oxiquim S.A.	62,650	56,896
Kemira Speciality Crop. Care B.V.	55,825	327,253
Comercializadora Owens Corning S.A. DE CV	35,044	71,325
Proquimsa S.A.	20,904	105,194
Otras menores	1,463,913	2,075,170
	<u>4,647,938</u>	<u>5,398,639</u>

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR - OTRAS

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores de suministros y servicios	21,515	25,716
Provisiones para servicios básicos	129,421	79,251
Otros	33,637	38,379
Total al 31 de diciembre	<u>184,573</u>	<u>143,346</u>

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

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
IVA por pagar	34,409	67,378
Retenciones en la fuente de IVA	44,151	12,070
Retenciones de Impuesto a la renta en la fuente	<u>120,973</u>	<u>95,684</u>
Total al 31 de diciembre	<u>199,533</u>	<u>175,132</u>

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 2005 a 2007 inclusive, aún están sujetos a una posible fiscalización.

Cambios en la legislación -

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformativa Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuesto que incluye un impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 01 de enero del 2008.

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 estudio sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas, realizado en octubre del 2007 por profesionales independientes, del año 2006 no estableció posibles efectos sobre la provisión de impuesto a la renta de dicho año por las transacciones llevadas a cabo por la Compañía con compañías relacionadas del exterior. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Administración de la Compañía, ha realizado un diagnóstico preliminar sobre la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de sus operaciones del año 2007 con relacionadas y ha concluido que el impacto de las mismas no es significativo sobre los estados financieros de la Compañía tomados en su conjunto. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

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. 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>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	1,075,302	488,851
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	(161,295)	(73,328)
Más - Gastos no deducibles (1)	482,680	152,826
Ingresos exentos (3)	<u>(8,136)</u>	<u>(104,903)</u>
Utilidad tributaria	1,388,551	463,446
Tasa impositiva <Véase Nota 2 e)>	25%	25%
Impuesto a la renta (2)	<u><u>347,138</u></u>	<u><u>115,862</u></u>

- (1) Corresponde principalmente a provisiones para cubrir riesgos relacionados a los inventarios y empaques, bonificaciones a funcionarios y empleados y jubilación patronal, reembolsos de gastos al exterior, donaciones, reclamos de impuestos no reconocidos por el Servicio de Rentas Internas, cuentas por cobrar dadas de baja cuya antigüedad era menor a cinco años, entre otras.
- (2) Incluido en el rubro "Documentos y cuentas por cobrar - impuestos". Véase Nota 4.
- (3) 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 inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
<u>Año 2007</u>				
Provisión para cuentas incobrables	697,875	138,282	(42,529)	793,628
Impuesto a la renta (1)	115,862	347,138	(115,862)	347,138
Provisión para mermas de inventarios e inventarios de lento movimiento	234,690	153,441 (2)	(8,136)	379,995
Beneficios sociales	696,698	2,932,669	(2,812,132)	817,235 (4)
Provisión para jubilación patronal (Nota 13)	767,545	100,870	(42,586)	825,829
<u>Año 2006</u>				
Provisión para cuentas incobrables	660,455	78,625	(41,205)	697,875
Impuesto a la renta (1)	92,174	115,862	(92,174)	115,862
Provisión para mermas de inventarios e inventarios de lento movimiento	472,230	863	(238,403) (3)	234,690
Beneficios sociales	712,586	1,956,680	(1,972,568)	696,698 (4)
Provisión para jubilación patronal (Nota 13)	624,252	154,683	(11,390)	767,545

(1) Véase Notas 4 y 10.

(2) Incluye US\$3,853, US\$127,499 y US\$22,089 que corresponden a las provisiones para: i) inventarios de lento movimiento, ii) cubrir el deterioro de empaques y iii) reconocer las pérdidas por productos obsoletos, respectivamente, contabilizadas con cargo a los resultados del ejercicio. Véase Nota 2 c).

(3) Correspondía 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.

(4) Incluye principalmente: US\$161,295 (2006:US\$73,328) de participación de los trabajadores en la utilidades del año, US\$211,806 (2006:US\$111,520) y US\$233,216 (2006:US\$323,751) 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 una relacionada regional.

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2007 y 2006 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)

	2007	2006
<u>Ventas</u>		
Brenntag Colombia S.A.	437,472	101,704
Química Holanda Bolivia S.R.L.	-	35,112
HCI Chemicals Nederland	13,138	28,050
Brenntag Caribe	14,473	-
	<u>465,083</u>	<u>164,866</u>
<u>Compras de inventario para la reventa</u>		
HCI Chemicals Nederland V.B. (1)	23,677,933	19,525,203
Brenntag Colombia S.A. (1)	967,328	392,263
Brenntag Latin America (1)	6,564,913	3,502,075
Brenntag Export	-	410,497
Holanda Química del Perú	28,476	-
	<u>31,238,650</u>	<u>23,830,038</u>
<u>Gastos Intercompany (3)</u>		
Brenntag Latin América	1,017,629	809,637
Brenntag Holding GMBH & CO - Germany	250,238	168,258
Brenntag Finance CO II	13,305	200,072
Otros reembolsos menores	548	874
	<u>1,281,720</u>	<u>1,178,841</u>
<u>Gastos por intereses</u>		
Brenntag Finance CO II (2)	334,040	333,095
HCI Chemicals Nederland V.B. (1)	184,675	141,785
Brenntag Latin America (1)	92,423	41,346
	<u>611,138</u>	<u>516,226</u>

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 2007 y 2006:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas:		
Brenntag Colombia S.A.	84,400	61,690
Brenntag Caribe S.A.	14,473	-
Brenntag Export	12,474	2,925
Brenntag Venezuela S.A.	-	14,594
HCI Chemical Nederland V.B.	-	28,050
Brenntag Bolivia S.A.	-	35,112
	<u>111,347</u>	<u>142,371</u>
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas:		
HCI Chemical Nederland V.B. (1)	13,758,217	15,856,625
Brenntag Latin America (1)	4,244,099	1,935,352
Brenntag Finance CO II (2)	3,121,952	3,314,757
Brenntag Holding GMBH (1)	250,238	168,258
Brenntag Colombia S.A. (1)	239,415	371,507
Brenntag Export S.A. (1)	-	149,165
	<u>21,613,921</u>	<u>21,795,664</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 2007, la tasa de interés con todas estas Compañías se ha mantenido en 12% (2006: 12%), los intereses cargados a resultados dentro del rubro otros egresos, neto, y ascienden a US\$257,225 (2006: US\$183,131).
- (2) Corresponde a un préstamo mantenido con Brenntag Finance CO II, durante el año 2007, este préstamo devengó una tasa de interés anual promedio del 10.63% (2006: 11.28%), su vencimiento será el 30 de diciembre del 2008. Durante el año 2007 los intereses por US\$334,040 (2006: US\$483,643) fueron cargados a resultados dentro del rubro gastos financieros.
- (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 2007 y 2006 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 2007 y 2006 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% (2006: 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 2007 y 2006 comprende 129,800 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$1 cada una siendo su principal 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 2007 y 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 2007 y 2006 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 contables	Saldos según estados financieros	Diferencias
<u>Año 2007</u>			
Estado de resultados -			
<u>Gastos</u>			
Otros ingresos (egresos), neto	(730,979)	27,745	(758,724)
Gastos financieros	-	(758,724)	758,724
	<u>(730,979)</u>	<u>(730,979)</u>	<u>-</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>

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de abril del 2008) 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.