

Expediente # 10481-1969

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

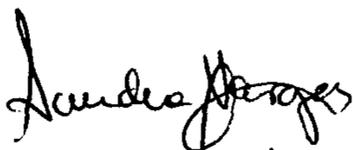
Guayaquil, 24 de abril del 2009

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **BRENNTAG ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2008 y 2007.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles

Atentamente,



Sandra Vargas L.
Socia

Adjunto: Lo indicado



BRENNTAG ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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

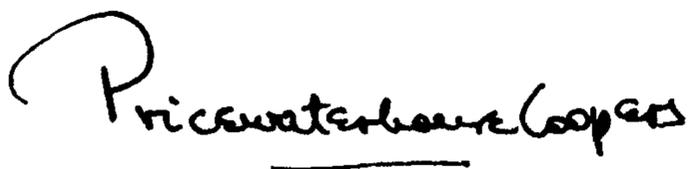
Brenntag Ecuador S.A.

Guayaquil, 22 de abril del 2009

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Brenntag Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Brenntag Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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.
4. Tal como se explica en las Notas 1 y 12 a los estados financieros, las operaciones de Brenntag Ecuador S.A. incluyen principalmente la compra de inventario para la reventa que son adquiridos a compañías relacionadas del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas entre dichas entidades relacionadas.

A los miembros del Directorio
y accionistas de
Brenntag Ecuador S.A.
Guayaquil, 22 de abril del 2009

5. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.



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 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

| <u>Activo</u> | Referencia a Notas | 2008 | 2007 | <u>Pasivo y patrimonio</u> | Referencia a Notas | 2008 | 2007 |
|---|-----------------------|-------------------|-------------------|--|-----------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | | | PASIVO CORRIENTE | | | |
| Efectivo | 3 | <u>125,679</u> | <u>172,470</u> | Obligaciones bancarias | 6 | <u>4,201,934</u> | <u>2,500,000</u> |
| Documentos y cuentas por cobrar | | | | Documentos y cuentas por pagar | | | |
| Clientes | | 9,769,474 | 8,604,051 | Proveedores | 7 | 3,803,306 | 4,647,938 |
| Menos - Provisión para cuentas incobrables | 11 | (554,306) | (793,628) | Compañías relacionadas | 12 | 31,716,154 | 21,613,921 |
| | | <u>9,215,168</u> | <u>7,810,423</u> | Otras | 8 | <u>158,167</u> | <u>184,573</u> |
| Compañías relacionadas | 12 | 2,077 | 111,347 | | | <u>35,677,627</u> | <u>26,446,432</u> |
| Comisiones por cobrar | | 24,140 | 160,260 | | | | |
| Reclamos al seguro | | 11,474 | 40,369 | Pasivos acumulados | | | |
| Funcionarios y empleados | | 138,190 | 129,211 | Impuestos por pagar | 9 | 625,248 | 199,533 |
| Impuestos | 4 | 96,544 | 1,179,143 | Intereses por pagar | | 37,191 | 13,978 |
| Otros | | <u>258,125</u> | <u>172,883</u> | Beneficios sociales | 11 | <u>1,194,643</u> | <u>817,235</u> |
| | | <u>9,745,718</u> | <u>9,603,636</u> | | | <u>1,857,082</u> | <u>1,030,746</u> |
| Inventarios | | | | | | | |
| Productos para la reventa | | 24,311,891 | 14,393,477 | Total del pasivo corriente | | 41,736,643 | 29,977,178 |
| Productos terminados entregados en préstamos a terceros | | 96,038 | 118,570 | | | | |
| Importaciones en tránsito | | 7,515,228 | 5,015,265 | PASIVO A LARGO PLAZO | | | |
| Menos - Provisiones | 11 | (579,454) | (379,995) | Provisión para jubilación patronal | 11 y 13 | 910,330 | 825,829 |
| | | <u>31,343,703</u> | <u>19,147,317</u> | Provisión por desahucio | 11 y 13 | <u>488,749</u> | <u>-</u> |
| | | | | | | <u>1,399,079</u> | <u>825,829</u> |
| Gastos pagados por anticipado | | <u>66,817</u> | <u>49,190</u> | | | | |
| Total del activo corriente | | <u>41,281,917</u> | <u>28,972,613</u> | PATRIMONIO (según estados adjuntos) | | 2,196,195 | 1,095,227 |
| PROPIEDADES Y EQUIPOS, menos depreciación acumulada | 5 | 3,952,867 | 2,842,330 | | | | |
| OTROS ACTIVOS | | 97,133 | 83,291 | Total del pasivo y patrimonio | | <u>45,331,917</u> | <u>31,898,234</u> |
| Total del activo | | <u>45,331,917</u> | <u>31,898,234</u> | | | | |

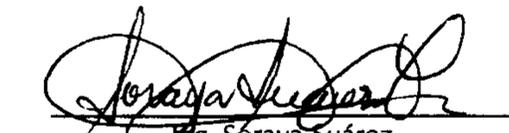
Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Gustavo Vallarino
Presidente



Sr. Daniel Ahrendt
Gerente Financiero



Sr. Sóraya Suárez
Contadora

BRENNTAG ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

| | Referencia a <u>Notas</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Ventas netas | | 85,637,524 | 66,246,118 |
| Comisiones ganadas | | 173,372 | 247,836 |
| Servicios de almacenaje | | 37,033 | 36,344 |
| | | <u>85,847,929</u> | <u>66,530,298</u> |
| Costo de ventas | | (68,947,523) | (54,767,146) |
| Utilidad bruta | | 16,900,406 | 11,763,152 |
| Gastos operativos: | | | |
| De administración, ventas y generales | | (13,323,091) | (9,726,011) |
| Depreciación | | (367,411) | (230,860) |
| Financieros | | (901,190) | (758,724) |
| Utilidad operacional | | <u>2,308,714</u> | <u>1,047,557</u> |
| Otros ingresos, neto | | <u>24,053</u> | <u>27,745</u> |
| Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta | | 2,332,767 | 1,075,302 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | 10 y 11 | (349,915) | (161,295) |
| Impuesto a la renta | 10 y 11 | (881,884) | (347,138) |
| Utilidad neta del año | | <u><u>1,100,968</u></u> | <u><u>566,869</u></u> |

Las notas explicativas anexas 1 a 18 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 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

| | Capital social | Reserva legal | Reserva facultativa | Reserva de capital | Resultados acumulados | Total |
|---|-----------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|-----------------------|-------------------------|
| 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 | | | 269,696 | | (269,696) | - |
| Utilidad neta del año | | | | | 566,869 | 566,869 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2007 | <u>129,800</u> | <u>95,714</u> | <u>1,318,523</u> | <u>105</u> | <u>(448,915)</u> | <u>1,095,227</u> |
| Según resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de abril del 2008: | | | | | | |
| Apropiación para Reserva facultativa | | | 566,869 | | (566,869) | - |
| Utilidad neta del año | | | | | 1,100,968 | 1,100,968 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2008 | <u><u>129,800</u></u> | <u><u>95,714</u></u> | <u><u>1,885,392</u></u> | <u><u>105</u></u> | <u><u>85,184</u></u> | <u><u>2,196,195</u></u> |

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


 Sr. Gustavo Vallarino
 Presidente


 Sr. Daniel Ahrendt
 Gerente Financiero


 Ing. Soraya Suárez
 Contadora

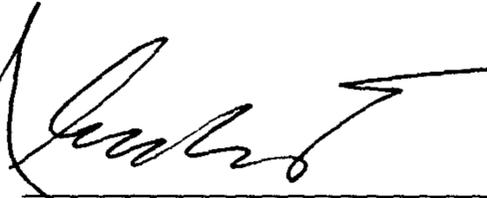


BRENNTAG ECUADOR S.A.

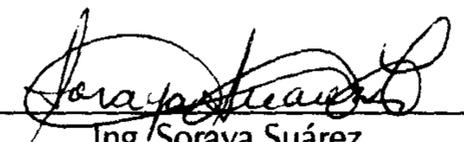
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

| | Referencia a Notas | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Utilidad neta del año | | 1,100,968 | 566,869 |
| Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo: | | | |
| Depreciación | 5 | 367,411 | 230,861 |
| Provisión para cuentas incobrables | 11 | 8,043 | 138,282 |
| Provisión para mermas de inventarios e inventarios de lento movimiento, neto | 11 | 199,459 | 145,305 |
| Provisión para jubilación patronal | 11 | 93,145 | 100,870 |
| Provisión por Desahucio | 11 | 495,368 | - |
| | | <u>2,264,394</u> | <u>1,182,187</u> |
| Cambios en activos y pasivos: | | | |
| Documentos y cuentas por cobrar | | (150,125) | 267,653 |
| Inventarios | | (12,395,845) | 162,756 |
| Gastos pagados por anticipado | | (17,627) | (11,590) |
| Otros activos | | (13,842) | (9,852) |
| Documentos y cuentas por pagar | | 9,231,195 | (891,217) |
| Pasivos acumulados | | 826,336 | 146,729 |
| Pago de Obligaciones sociales a largo plazo | 11 | (15,263) | (42,586) |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | | <u>(270,777)</u> | <u>804,080</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión: | | | |
| Adiciones, netas de propiedades y equipos | 5 | (1,477,948) | (1,387,298) |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | | <u>(1,477,948)</u> | <u>(1,387,298)</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento: | | | |
| Aumento de obligaciones bancarias | | 1,701,934 | 650,000 |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento | | <u>1,701,934</u> | <u>650,000</u> |
| Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo | | (46,791) | 66,782 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | | 172,470 | 105,688 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | 3 | <u><u>125,679</u></u> | <u><u>172,470</u></u> |

Las notas explicativas anexas 1 a 18 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 2008 Y 2007

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 prácticamente 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.

En este último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal que se logre priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales. Por otro lado, mediante la publicación en el Registro Oficial No.512 del 22 de enero del 2009, se aprobó la resolución 466 del Consejo de Comercio Exterior e Inversiones (COMEXI) por medio de la cual se establecieron cuotas limitando las importaciones en un 70% del monto que anteriormente importó el país, y se aplicó un recargo ad valorem adicional del 30% a ciertos productos, así también se exceptuaron temporalmente por el periodo de un año acuerdos comerciales, eliminando ciertas preferencias arancelarias; esta medida no afectó a la mayor parte de los productos que comercializa la Compañía, adicionalmente se incrementó el impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

La Administración de la Compañía no considera que la situación antes indicada haya originado impactos significativos en las operaciones de la Empresa por el año terminado el 31 de diciembre del 2008; sin embargo, la Administración de la Compañía ha adoptado, entre otras, las siguientes medidas, que considera le permitirán afrontar la situación antes indicada para el año 2009:

- Ejecución de un plan de ahorro de gastos.
- Reducir el margen bruto para mantener volumen de venta (TM).
- Control de inversiones en activos fijos.
- Mantener financiamiento del capital del trabajo por empresas del grupo y acuerdos con proveedores externos.
- Entrar en nuevos mercados para diversificar aun más el portafolio del negocio.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario. < Ver literal i) >

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 -

El efectivo y equivalentes de efectivo, comprende el efectivo y depósitos en bancos de libre disponibilidad.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

c) Cuentas por cobrar comerciales -

Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas el cual se carga a los resultados del año.

d) 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. El costo de los productos terminados comprende los costos de adquisición pagados a los proveedores y compañías relacionadas, otros costos directos y excluye los costos de financiamiento.

El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables

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. Durante los años 2008 y 2007, la Compañía constituyó una provisión con cargo a los resultados del ejercicio principalmente para cubrir el deterioro de empaques.

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

e) 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.

f) 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.

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

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 2008 y 2007 a la tasa del 25%.

g) 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.

h) 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>.

i) Desahucio -

A partir del 2008, el costo de este beneficio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio. Ver Nota 11.

j) Reconocimiento de ingresos y de costos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes y servicios, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Las ventas de bienes se reconocen cuando la Compañía ha entregado productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Caja | 7,040 | 5,047 |
| Bancos | 118,639 | 167,423 |
| Total al 31 de diciembre | <u>125,679</u> | <u>172,470</u> |

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - IMPUESTOS

Composición:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|---------------|------------------|
| Retenciones en la fuente - año 2001 (1) | 60,626 | 60,626 |
| Provisión anticipo retenciones en la fuente - año 2001 | (60,626) | (12,238) |
| Retenciones en la fuente - año 2002 (1) | 183,226 | 183,226 |
| Provisión anticipo retenciones en la fuente - año 2002 | (183,226) | - |
| Retenciones en la fuente - año 2006 (2) | - | 413,614 |
| Retenciones en la fuente - año 2007 (3) | - | 881,053 |
| Retenciones en la fuente - año 2008 (4) | 978,428 | - |
| Impuesto a la renta del año (Nota 10) | (881,884) | (347,138) |
| Total al 31 de diciembre | <u>96,544</u> | <u>1,179,143</u> |

- (1) La Compañía realizó el reclamo ante el Servicio de Rentas Internas de estas retenciones y en la actualidad está a la espera de la resolución definitiva, sin embargo, durante el año 2008 la Administración decidió registrar una provisión por US\$231,614 contra los resultados del año, para cubrir la posible pérdida de estos valores.
- (2) Durante el año 2008, el Servicio de Rentas Internas emitió las notas de crédito a favor de Brenntag Ecuador S.A. por US\$406,700 más intereses (2007: US\$353,892 más intereses), por devolución de impuesto a la renta originado en pagos en exceso de ese año, el saldo remanente de aproximadamente US\$6,914 (2007: US\$30,614) fue reconocido como pérdida en el estado de resultados del año 2008.
- (3) En el mes de abril del año 2008, la Administración compensó retenciones en la fuente del año 2007 para cancelar el impuesto a la renta causado de ese mismo año por US\$347,137. En el mes de noviembre del mismo año, el Servicio de Rentas Internas emitió la Nota de crédito No.96560 a favor de la Compañía por US\$532,938 más intereses por devolución de impuesto a la renta originada en pagos en exceso realizados durante el año 2007.
- (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 2008.

NOTA 5 - PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 5 - PROPIEDADES Y EQUIPOS

(Continuación)

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> | <u>Tasa anual de depreciación</u> % |
|--|-------------------------|-------------------------|--|
| Edificios | 1,124,891 | 1,124,891 | 5 |
| Terminales e instalaciones | 2,643,070 | 1,246,548 | 5 y 10 |
| Muebles y enseres, equipos de oficina y computación | 612,449 | 469,441 | 10, 20 y 33,33 |
| Vehículos | 666,981 | 449,495 | 20 |
| | <u>5,047,391</u> | <u>3,290,375</u> | |
| Menos - depreciación acumulada (3) | (1,715,466) | (1,396,044) | |
| | <u>3,331,925</u> | <u>1,894,331</u> | |
| Terrenos | 109,201 | 109,201 | |
| Construcciones en curso (2) | 511,741 | 838,798 | |
| Total al 31 de diciembre | <u><u>3,952,867</u></u> | <u><u>2,842,330</u></u> | |

Movimiento:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Saldos al 1 de enero | 2,842,330 | 1,685,893 |
| Adiciones netas (1) | 1,477,948 | 1,387,298 |
| Depreciación del año | (367,411) | (230,861) |
| Saldos al 31 de diciembre | <u><u>3,952,867</u></u> | <u><u>2,842,330</u></u> |

- (1) Corresponden principalmente a adiciones de terminales e instalaciones por US\$1,396,000 (2007: US\$794,819), vehículos por US\$246,000 (2007:US\$92,219). Adicionalmente en el año 2007 incluyó US\$629,440 de obras civiles en curso en varias locaciones de la Compañía que fueron sustancialmente activados en el 2008.
- (2) Incluye principalmente US\$333,000 por varias construcciones complementarias que se están realizando en la bodega de Agronorte (2007:US\$688,892 por la construcción de una estación de mezcla de fertilizantes) y US\$187,613 (2007:US\$140,000) por la instalación de sistemas de alarmas contra incendios.
- (3) Durante el año 2008 activos totalmente depreciados por aproximadamente US\$48,000 (2007: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>2008</u> | <u>2007</u> |
|----------------------------|------------------|------------------|
| ABN AMRO Bank N.V. USA (1) | 1,750,000 | 1,750,000 |
| Banco Bolivariano | 2,451,934 (3) | 750,000 (2) |
| | <u>4,201,934</u> | <u>2,500,000</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 2008 devenga una tasa anual del 5.07% (2007: 7.75%) y su vencimiento es el 9 de marzo del 2009 (2007: 14 de marzo del 2008).
- (2) Corresponde a un préstamo para la adquisición de maquinaria y un vehículo a una tasa del 10%, cuyo vencimiento fue el 15 de diciembre del 2008. Durante el año 2008, se pagó US\$412,500 de capital más los intereses y a la fecha de vencimiento se renovó la operación por US\$337,500 a una tasa del 8.95% y su vencimiento es el 11 de octubre del 2009.
- (3) Incluye préstamos para capital de trabajo por: i) US\$550,000 a una tasa del 8.75%, con vencimiento del 20 de abril del 2009; ii) US\$1,450,000 a una tasa del 8.75%, con vencimiento del 13 de abril del 2009; iii) US\$14,434 a una tasa del 9.50%, con vencimiento del 1 de junio del 2009; y, iv) US\$100,000 a una tasa del 9.06%, con vencimiento del 30 de marzo del 2009. Véase adicionalmente el numeral (2) anterior.

NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES
(Continuación)

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|------------------|------------------|
| Rhodia Poliamida E. Especialidad Ltda. | 375,000 | 426,900 |
| Arch Chemicals | 345,528 | 473,406 |
| Dow International B.V. Total | 212,379 | 258,869 |
| Basf A.G. | 164,101 | 83,094 |
| AM WAX INC | 162,000 | - |
| Proquimsa S.A. | 130,850 | 20,904 |
| AMTEx S.A. | 118,850 | - |
| Aconcagua Food S.A. | 109,666 | - |
| E.I. Dupont de Nemours and Company | 102,876 | 249,323 |
| Epoxa S.A. | 86,998 | 76,365 |
| Lucite International Inc. | 73,004 | 87,179 |
| Dow Química de Colombia | 72,000 | 188,290 |
| Innophos Mexicana S.A. de CV | 63,288 | 104,440 |
| Petroriva S.A Total | 49,118 | 221,562 |
| Rey Sac S.A. | 44,850 | 110,980 |
| Comercializadora Owens Corning S.A. DE CV | 39,794 | 35,044 |
| Industrias del Maíz S.A. | 23,652 | 89,044 |
| The Dow Chemical Company | - | 258,869 |
| Montachem International Inc. | - | 216,210 |
| Dupont Mexico S.A. De C.V. Total | - | 165,071 |
| Oxiquim S.A. | - | 62,650 |
| Kemira Speciality Crop. Care B.V. | - | 55,825 |
| Otras menores | 1,629,352 | 1,463,913 |
| | <u>3,803,306</u> | <u>4,647,938</u> |

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR - OTRAS

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|----------------|----------------|
| Proveedores de suministros y servicios | 24,411 | 21,515 |
| Provisiones para servicios básicos | 88,435 | 129,421 |
| Otros | 45,324 | 33,637 |
| Total al 31 de diciembre | <u>158,170</u> | <u>184,573</u> |

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

Composición:

(Véase siguiente página)

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

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| IVA por pagar | 40,730 | 34,409 |
| Retenciones en la fuente de IVA | - | 44,151 |
| Retenciones de Impuesto a la renta en la fuente | <u>584,518</u> | <u>120,973</u> |
| Total al 31 de diciembre | <u><u>625,248</u></u> | <u><u>199,533</u></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 2006 a 2008 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 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que resolvió 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 sea superior a US\$5,000,000.

El estudio sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas, realizado en octubre del 2008 por profesionales independientes del año 2007 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 2008 con relacionadas y ha concluido que el impacto de las mismas no es significativo sobre la provisión de impuesto a la renta constituida en el 2008. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

Conciliación contable-tributaria -

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

(Véase siguiente página)

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta | 2,332,767 | 1,075,302 |
| Menos - 15% de Participación de los trabajadores en las utilidades | (349,915) | (161,295) |
| Más - Gastos no deducibles (1) | 1,544,686 | 482,680 |
| Ingresos exentos | - | (8,136) |
| Utilidad tributaria | <u>3,527,537</u> | <u>1,388,551</u> |
| Tasa impositiva <Véase Nota 2 f)> | 25% | 25% |
| Impuesto a la renta (2) | <u><u>881,884</u></u> | <u><u>347,138</u></u> |

(1) Corresponde principalmente a provisiones por desahucio de años anteriores, provisiones para cubrir riesgos relacionados a los inventarios y empaques, retenciones asumidas por la Compañía, 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.

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 2008</u> | | | | |
| Provisión para cuentas incobrables | 793,628 | 8,043 | (247,365) (1) | 554,306 |
| Impuesto a la renta (2) | 347,138 | 881,884 | (347,138) | 881,884 |
| Provisión para mermas de inventarios e inventarios de lento movimiento | 379,995 | 546,283 (3) | (346,824) | 579,454 |
| Beneficios sociales | 817,235 | 1,956,074 | (1,578,666) | 1,194,643 (4) |
| Provisión para jubilación patronal (Nota 13) | 825,829 | 93,145 | (8,644) | 910,330 |
| Provisión para Desahucio (5) | - | 495,368 | (6,619) | 488,749 |
| <u>Año 2007</u> | | | | |
| Provisión para cuentas incobrables | 697,875 | 138,282 | (42,529) | 793,628 |
| Impuesto a la renta (2) | 115,862 | 347,138 | (115,862) | 347,138 |
| Provisión para mermas de inventarios e inventarios de lento movimiento | 234,690 | 153,441 (3) | (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 |

NOTA 11 - PROVISIONES

(Continuación)

- (1) Corresponde principalmente a bajas de cartera con una antigüedad mayor a 5 años.
- (2) Véase Notas 4 y 10.
- (3) Incluye US\$281,213, US\$123,005 (2007:US\$3,853), US\$100,294 (2007:US\$127,499) y US\$74,942 (2007:US\$22,089) que corresponden a las provisiones para: i) cubrir faltantes y desvalorización de inventarios, ii) inventarios de lento movimiento, iii) cubrir el deterioro de empaques y iv) reconocer las pérdidas por productos obsoletos, respectivamente, contabilizadas con cargo a los resultados del ejercicio. Véase Nota 2 d).
- (4) Incluye principalmente: US\$349,915 (2007:US\$161,295) de participación de los trabajadores en la utilidades del año, US\$388,905 (2007:US\$211,806) y US\$100,000 (2007:US\$233,216) 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.
- (5) Durante el año 2008, la Administración de la Compañía adoptó la política de provisionar el desahucio.

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2008 y 2007 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:

(Véase siguiente página)

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

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| <u>Ventas</u> | | |
| Brenntag Colombia S.A. | 202,905 | 437,472 |
| HCI Chemicals Nederland | - | 13,138 |
| Brenntag Caribe | - | 14,473 |
| | <u>202,905</u> | <u>465,083</u> |
| <u>Servicios</u> | | |
| Brenntag Export | 13,635 | - |
| | <u>13,635</u> | <u>-</u> |
| <u>Compras de inventario para la reventa</u> | | |
| HCI Chemicals Nederland V.B. (1) | 49,306,952 | 23,677,933 |
| Brenntag Colombia S.A. (1) | 684,611 | 967,328 |
| Brenntag Latin America (1) | 7,060,950 | 6,564,913 |
| Holanda Química del Perú | - | 28,476 |
| | <u>57,052,513</u> | <u>31,238,650</u> |
| <u>Gastos Intercompany (3)</u> | | |
| Brenntag Latin América | 1,311,166 | 1,017,629 |
| Brenntag Holding GMBH & CO - Germany | 253,354 | 250,238 |
| Brenntag Finance CO II | - | 13,305 |
| Otros reembolsos menores | 2,365 | 548 |
| | <u>1,566,885</u> | <u>1,281,720</u> |
| <u>Gastos por intereses</u> | | |
| Brenntag Finance CO II (2) | 275,128 | 334,040 |
| HCI Chemicals Nederland V.B. (1) | 205,110 | 184,675 |
| Brenntag Latin America (1) | 119,619 | 92,423 |
| | <u>599,857</u> | <u>611,138</u> |
| <u>Intereses Recibidos</u> | | |
| Brenntag Latin America (1) | 6,887 | - |
| HCI Chemicals Nederland V.B. (1) | 3,593 | - |
| | <u>10,480</u> | <u>-</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 2008 y 2007:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas: | | |
| Brenntag Colombia S.A. | - | 84,400 |
| Brenntag Caribe S.A. | - | 14,473 |
| Brenntag Export | - | 12,474 |
| Brenntag NV (Indent) | 2,077 | - |
| | <u>2,077</u> | <u>111,347</u> |
| Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas: | | |
| HCI Chemical Nederland V.B. (1) | 23,820,842 | 13,758,217 |
| Brenntag Latin America (1) | 4,247,255 | 4,244,099 |
| Brenntag Finance CO II (2) | 3,122,067 | 3,121,952 |
| Brenntag Holding GMBH (1) | 240,320 | 250,238 |
| Brenntag Colombia S.A. (1) | 285,670 | 239,415 |
| | <u>31,716,154</u> | <u>21,613,921</u> |

- (1) Los saldos por pagar a compañías relacionadas corresponden fundamentalmente a importaciones de productos para la reventa, y se cancelan en el corto plazo. Durante el año 2008, la tasa de interés con todas estas Compañías se ha mantenido en 12% (2007: 12%), los intereses cargados a resultados dentro del rubro otros egresos, neto, y ascienden a US\$324,730 (2007: US\$257,225).
- (2) Corresponde a un préstamo mantenido con Brenntag Finance CO II, durante el año 2008, este préstamo devengó una tasa de interés anual promedio del 8.97% (2007: 10.63%), su vencimiento fue el 30 de diciembre del 2008 y a la fecha de emisión de este informe fue renovado por el mismo monto a una tasa de interés libor más 5.7% y vence el 16 de enero del 2015. Durante el año 2008 los intereses por US\$275,128 (2007: US\$334,040) 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 2008 y 2007 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional

NOTA 13 - JUBILACION PATRONAL

(Continuación)

independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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% (2007: 6,5%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 14 - DESAHUCIO

Esta provisión cubre, a partir del 2008, los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el cual equivale al veinticinco por ciento de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2008, dicho pasivo corresponde a la provisión para todos los trabajadores de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente. <Véase Nota 2 i)>.

NOTA 15 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende 129,800 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$1 cada una siendo sus accionistas Brenntag (Holding) N.V. con 129,799 acciones y HCI Central Europe Holding B.V. con 1 acción.

NOTA 16 - 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 17 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros del 2008 y 2007 incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

NOTA 17 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

| | <u>Saldos según registros contables</u> | <u>Saldos según estados financieros</u> | <u>Diferencias</u> |
|--------------------------------|---|---|--------------------|
| <u>Año 2008</u> | | | |
| Estado de resultados - | | | |
| <u>Gastos</u> | | | |
| Otros ingresos (egresos), neto | (888,302) | 24,053 | (912,355) |
| Gastos financieros | - | (912,355) | 912,355 |
| | <u>(888,302)</u> | <u>(888,302)</u> | <u>-</u> |
| <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> |

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (22 de abril del 2009) 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.