

BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1.-TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

Base de transición a las NIIF -

Aplicación de la NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Brenntag Ecuador S.A. por ser una empresa cuyos activos al cierre del 2007 superan los US\$4millones, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011; por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuras para ser presentadas con los mismo criterios y principios del 2011.

La fecha de transición a las NIIF de la Compañía es el 1 de enero del 2010, fecha en la que se ha preparado el estado de situación financiera de apertura.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

La siguiente exención a la aplicación retroactiva fue utilizada por la Compañía:

Valor razonable o valuaciones como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para la totalidad de sus terrenos, edificaciones y gran parte de vehículos a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de los activos fijos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

Provisión por desahucio

La Compañía procedió a revertir la provisión que se mantenía por Desahucio, debido a que realizó el análisis correspondiente con su asesor laboral y concluyó que en los últimos X años las renunciaciones de su personal han sido presentadas únicamente a la Administración y por lo tanto no han sido objeto de este pago. No es política de la Compañía cancelar otro tipo de bonificación que sea equivalente al desahucio al momento en que el empleado renuncia voluntariamente.

Conciliación entre las NIIF y las NEC -

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

Conciliación del patrimonio

BRENNTAG ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total patrimonio según NEC		3,009,770	2,118,787
Propiedades, plantas y equipo	a)	(61,157)	4,528,753
Reverso de provisión por desahucio	b)	53,768	514,037
Impuesto a la renta diferido	c)	16,433	(416,109)
Efecto de las NIIF en el año 2010		9,044	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010	(1)	4,626,681	4,626,681
Total patrimonio según NIIF		<u>7,645,495</u>	<u>6,745,468</u>

BRENNTAG ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	Por el año terminado el 31 de diciembre del <u>2010</u>
Utilidad neta según NEC		<u>890,983</u>
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	a)	(61,157)
Reversión de Provisión Desahucio	b)	53,768
Impuestos diferidos	c)	<u>16,433</u>
Efecto de la transición a las NIIF		<u>9,044</u>
Utilidad neta según NIIF		<u><u>900,027</u></u>

a) Propiedades, plantas y equipos

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de la totalidad de sus terrenos, edificaciones y gran parte de sus vehículos, en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable. Para otros activos, como maquinarias y equipos, muebles y enseres y equipos de cómputo no se consideró necesario el uso de la referida exención, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial.

El valor razonable de dichos bienes se determinó en función de tasaciones efectuadas por especialistas independientes, sobre la totalidad de sus terrenos, edificios y gran parte de sus vehículos al 1 de enero del 2010. El costo y su depreciación así establecida se constituyen como costo atribuido al 1 de enero del 2010. La Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles de Propiedades, plantas y equipos a nivel de componentes individuales. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de aproximadamente US\$4,528,753 al 1 de enero del 2010 y una disminución de US\$61,157 a los resultados del 2010 por concepto de un mayor cargo de depreciación.

b) Reversión de la provisión por desahucio

La Compañía no mantiene la política de pagar el desahucio a los empleados que se desvinculan de la Compañía, mientras no presenten la correspondiente renuncia ante la Inspectoría de Trabajo. Debido a que el nivel de rotación de los empleados es bajo, y que los últimos X años no se han presentado casos de pago de desahucio, la Administración considera que bajo las actuales circunstancias no se producirá desembolsos futuros por este beneficio.

Esto ocasionó un incremento en el patrimonio al 1 de enero del 2010 de US\$514,037 y un aumento en los resultados del 2010 por US\$53,768.

BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

c) Impuestos diferidos

El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuestos diferidos pasivos por US\$416,109 al momento de la transición y un incremento en el estado de resultados integrales de US\$16,433. No se considera el incremento de terrenos, por adopción del costo atribuido para el cálculo de impuestos diferido, debido a que estos inmuebles no se deprecian y al momento de su venta estarían exentos del pago de impuesto a la renta por ser considerados ingresos ocasionales.

2.- ADMINISTRACION DE RIESGOS

Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros como son los riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez, cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por la Gerencia General y la Gerencia Financiera, a efectos de minimizarlos. A continuación se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

(a) Riesgos de mercado:

(i) Riesgo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La Compañía realiza sus operaciones principales en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país y adicionalmente efectúa transacciones de compras al exterior en EUROS, sin embargo el monto de las mismas no es significativo frente a los estados financieros en su conjunto, por lo tanto, no se presentan efectos importantes por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

(ii) Riesgo de precio

Periódicamente la administración de la Compañía analiza la tendencia de los precios de los productos que comercializa, tanto en el mercado nacional como internacional, así como su elasticidad de la demanda. En función de ellos efectúa análisis de sensibilidad evaluando el impacto en los cambios de precios bajo distintos escenarios y su impacto en los resultados de las operaciones, a fin de adoptar estrategias apropiadas de corto y mediano plazo.

Adicionalmente el 80% de las compras de productos se realizan a través de compañías relacionadas, con lo cual el riesgo de precio de los productos puede ser controlado más eficientemente.

BRENNTAG ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(iii) Riesgo de tasas de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

El riesgo de tipo de interés de la Compañía surge de las obligaciones con instituciones financieras. Las obligaciones con instituciones financieras están contratadas a tasas de interés variables y exponen a la compañía al riesgo de tipos de interés de flujo de efectivo. Estas tasas no han tenido fluctuaciones importantes con las tasas de mercado.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo crediticio es controlado a través de la evaluación y análisis de transacciones individuales, para lo cual se realiza una evaluación sobre las deudas vencidas cuya cobranza se estima remota para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

La mayor exposición de este riesgo se presenta en el sector Agrícola el cual se encuentra en su gran mayoría cubierto por los seguros corporativos reduciendo materialmente este riesgo. La Compañía cuenta con una cartera bien distribuida en distintos tipos de clientes. Los plazos de crédito no superan los 60 días.

(c) Riesgo de liquidez

La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo de sus operaciones que le permite cumplir con todas sus obligaciones.

El cuadro siguiente analiza el vencimiento de los pasivos financieros de la Compañía considerando el tiempo de vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados:

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Obligaciones financieras	1,905,993	-	-
Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	5,733,518	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	47,765,517	-	-
Al 31 de diciembre de 2010	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Obligaciones financieras	1,953,176	-	-
Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	5,191,160	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	31,962,404	-	-

BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo “obligaciones con instituciones financieras corrientes y no corrientes”, cuentas por pagar con proveedores y compañías relacionadas y otras cuentas por pagar) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el “patrimonio neto” más la deuda neta.

Durante el ejercicio del 2011 la estrategia de Brenntag no ha variado respecto al 2010, es la de financiación con fondos propios y de terceros, básicamente compañías relacionadas y proveedores sin recurrir al endeudamiento financiero.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Obligaciones financieras	1,750,000	1,750,000
Cuentas por pagar a proveedores	5,733,518	5,191,690
Compañías relacionadas	45,646,369	30,145,785
	<u>52,886,855</u>	<u>37,087,475</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(243,032)</u>	<u>(208,529)</u>
Deuda neta	52,643,823	36,878,946
Total patrimonio	<u>9,125,707</u>	<u>7,645,495</u>
Capital total	<u>61,769,530</u>	<u>44,524,441</u>
Ratio de apalancamiento	<u>85%</u>	<u>83%</u>

El incremento en el ratio de apalancamiento se debe principalmente a un incremento en las compras de productos a sus Compañías relacionadas.

BRENNTAG ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

3.-INSTRUMENTOS FINANCIEROS**Categorías de instrumentos financieros**

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	243,032	-	208,529	-	83,117	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Clientes	10,894,507	-	8,864,181	-	10,087,233	-
Compañías relacionadas	20,566	-	125,493	-	290,628	-
Otras	59,907	-	84,692	-	436,784	-
Total activos financieros	11,218,012	-	9,282,895	-	10,897,762	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Obligaciones financieras	1,750,000	-	1,750,000	-	1,750,000	-
Proveedores del exterior y locales	5,733,518	-	5,191,690	-	4,412,155	-
Compañías relacionadas	45,646,369	-	30,145,785	-	21,667,118	-
Total pasivos financieros	51,379,887	-	35,337,475	-	26,079,273	-

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de Documentos y cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo y Documentos y cuentas por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y las obligaciones financieras devengan tasas de interés de mercado internacional en que fueron pactadas.

BRENNTAG ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

4.- COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2011</u>	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas (1)	71,734,513	-	-	71,734,513
Remuneraciones y beneficios sociales	-	1,758,175	4,050,745	5,808,920
Participación de trabajadores	-	111,167	256,085	367,252
Publicidad y promociones	-	36,095	50,618	86,713
Arriendos	-	42,250	1,366,470	1,408,720
Honorarios	-	747,189	23,476	770,665
Energía y Agua	-	11,810	51,294	63,104
Depreciación	-	861,141	-	861,141
Otros gastos	-	3,560,868	2,192,493	5,753,361
	<u>71,734,513</u>	<u>7,128,695</u>	<u>7,991,181</u>	<u>86,854,389</u>

<u>2010</u>	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas (1)	63,174,995	-	-	63,174,995
Remuneraciones y beneficios sociales	-	1,526,925	3,743,028	5,269,953
Participación de trabajadores	-	78,050	191,367	269,417
Publicidad y promociones	-	65,010	40,469	105,479
Arriendos	-	44,399	1,315,265	1,359,664
Honorarios	-	699,478	21,039	720,517
Energía y Agua	-	11,353	52,848	64,201
Depreciación	-	699,554	-	699,554
Otros gastos	-	3,543,306	2,826,923	6,370,229
	<u>63,174,995</u>	<u>6,668,075</u>	<u>8,190,939</u>	<u>78,034,009</u>

(1) Incluye costos de fletes, devoluciones, transporte, impuestos a la salida de divisas que no es recuperable, etc. vinculados a la importación de productos.

BRENNTAG ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

5.-EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Efectivo en caja	7,426	7,076	7,026
Bancos (1)	235,606	201,453	76,091
	<u>243,032</u>	<u>208,529</u>	<u>83,117</u>

(1) Corresponde a cuentas corrientes y de ahorros mantenidas en instituciones financieras locales.

6.-CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Agrícola	5,744,574	4,317,161	4,576,218
Industrial	5,549,846	5,057,779	5,974,972
	<u>11,294,420</u>	<u>9,374,940</u>	<u>10,677,600</u>
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(399,913)	(510,759)	(590,367)
	<u>10,894,507</u>	<u>8,864,181</u>	<u>10,087,233</u>

Conforme se menciona en la Nota 2.5, la Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus Documentos y cuentas por cobrar – clientes. A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	31 de diciembre del			1 de enero del		
	2011		2010		2010	
Por vencer	<u>8,490,211</u>	<u>75%</u>	<u>7,096,026</u>	<u>76%</u>	<u>8,016,944</u>	<u>75%</u>
Vencidas						
Hasta 30 días	2,082,471	18%	1,666,149	18%	1,804,215	17%
31 a 60 días	346,232	3%	191,370	2%	192,383	2%
61 a 90 días	64,603	1%	27,471	0%	107,543	1%
91 a 180 días	18,959	0%	39,226	0%	70,545	1%
Más de 180	291,944	3%	354,698	4%	485,970	5%
	<u>2,804,209</u>	<u>25%</u>	<u>2,278,914</u>	<u>24%</u>	<u>2,660,656</u>	<u>25%</u>
	<u>11,294,420</u>	<u>100%</u>	<u>9,374,940</u>	<u>100%</u>	<u>10,677,600</u>	<u>100%</u>

BRENNTAG ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

7.-IMPUESTOS POR RECUPERAR

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Retenciones en la fuente - año 2001 (1)	60,626	60,626	60,626
Retenciones en la fuente - año 2002 (1)	183,226	183,226	183,226
Retenciones en la fuente - año 2009 (2)	-	-	786,325
Retenciones en la fuente - año 2010 (3)	723,312	734,093	-
Retenciones en la fuente - año 2011 (4)	825,408	-	-
Impuesto a la salida de divisas 2010 (5)	385,084	1,030,373	-
Impuesto a la salida de divisas 2011 (5)	1,301,482	-	-
Crédito tributario de IVA	137,433	99,490	-
Impuesto a la renta del año (Nota 17)	(624,564)	(617,721)	(432,725)
Provisiones (1)	(243,852)	(243,852)	(243,852)
Otros menores	1,105	-	-
Total	<u>2,749,260</u>	<u>1,246,235</u>	<u>353,600</u>

- (1) La Compañía realizó los reclamos respectivos ante el Servicio de Rentas Internas de las retenciones de los años 2001 y 2002, en la actualidad continúa a la espera de la resolución definitiva, sin embargo, en el año 2008 la Administración decidió registrar esta provisión para cubrir la posible pérdida de estos valores, puesto que los reclamos fueron rechazados inicialmente por la Autoridad Tributaria respectiva.
- (2) En el mes de abril del 2010, la Administración compensó retenciones en la fuente del año 2009 para cancelar el impuesto a la renta causado de ese mismo año por US\$450,720. En el mes de noviembre del mismo año, el Servicio de Rentas Internas emitió la Resolución No.109012010RRECO28017 a favor de la Compañía por US\$334,293 por devolución de impuesto a la renta originada en pagos en exceso realizados durante el año 2009. Del saldo remanente aproximadamente US\$1,312 fueron reconocidos como gasto en los resultados del año 2010.
- (3) En noviembre del 2011 el Servicio de Rentas Internas mediante resolución No. 109012011RRECO29098 autorizó la emisión de la nota de crédito a favor de la Compañía por US\$723,332.68, por concepto de retenciones del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio fiscal 2010; debido a que la mencionada nota de crédito no fue recibida, en febrero del 2012 la Compañía envió una solicitud al Servicio de Rentas Internas para compensar estas retenciones con el Impuesto al valor agregado (IVA) por pagar de manera mensual a partir del mes de febrero del 2012 en adelante; sin embargo a la fecha de emisión de estos estados financieros la solicitud aún se encuentra en trámite.
- (4) La Administración espera en el corto plazo, iniciar el reclamo del saldo de estas retenciones ante el Servicio de Rentas Internas, una vez utilizadas para el pago de impuesto a la renta del 2011.

BRENNTAG ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (5) La Compañía durante los años 2010 y 2011, registró como crédito tributario la totalidad del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) generado en pagos al exterior de importaciones con 0% de arancel, por US\$1,030,000 y US\$1,301,000, respectivamente. A la fecha de emisión de estos estados financieros, el crédito tributario del año 2010 fue compensado totalmente con el pago de Impuesto a la renta de los años 2010 y 2011, mientras que el ISD registrado como crédito tributario del año 2011, fue parcialmente compensado al momento del pago del impuesto a la renta del año 2011, manteniendo un saldo pendiente de compensar de aproximadamente US\$1,062,000. La Administración de la Compañía basada en la interpretación de la legislación tributaria vigente, considera que el saldo no compensado podrá ser utilizado al momento del pago de impuesto a la renta de los siguientes cinco años, posición que es respaldada por sus asesores tributarios.

8.-INVENTARIOS

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Productos para la venta	27,330,993	25,149,178	8,010,562
Importaciones en tránsito	15,295,125	3,040,225	9,129,732
	42,626,118	28,189,403	17,140,294
Menos - Provisiones	(410,075)	(476,201)	(495,405)
	<u>42,216,043</u>	<u>27,713,202</u>	<u>16,644,889</u>

BRENTAG ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)****9.-PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**

Composición:

	Edificios	Instalaciones	Equipos de Computo	Vehiculos	Muebles y Enseres	Maquinarias y Equipos	Terrenos	Obras en Proceso	Total
Al 1 de enero del 2010									
Costo	2,064,663	3,477,914	600,018	535,916	110,195	477,707	2,978,200	346,976	10,591,589
Depreciación acumulada	-	(682,164)	(394,226)	(74,484)	(63,053)	(4,694)	-	-	(1,218,621)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	<u>2,064,663</u>	<u>2,795,750</u>	<u>205,792</u>	<u>461,432</u>	<u>47,142</u>	<u>473,013</u>	<u>2,978,200</u>	<u>346,976</u>	<u>9,372,968</u>
<u>Movimientos 2010</u>									
Adiciones	-	269,656	121,047	87,545	9,682	451,957	-	222,160	1,162,048
Transferencias	-	291,339	130,354	-	1,882	-	-	(423,575)	-
Bajas	-	-	-	(66,944)	(5,851)	-	-	-	(72,795)
Depreciación de bajas	-	-	-	66,944	2,590	-	-	-	69,534
Depreciación	(103,235)	(358,498)	(72,272)	(94,214)	(7,573)	(63,762)	-	-	(699,554)
Valor en libros al 31 de diciembre 2010	<u>1,961,428</u>	<u>2,998,247</u>	<u>384,921</u>	<u>454,763</u>	<u>47,873</u>	<u>861,208</u>	<u>2,978,200</u>	<u>145,561</u>	<u>9,832,201</u>
Al 31 de Diciembre 2010									
Costo	2,064,663	4,038,909	851,419	556,517	115,908	929,664	2,978,200	145,561	11,680,842
Depreciación acumulada	(103,235)	(1,040,662)	(466,498)	(101,754)	(68,036)	(68,456)	-	-	(1,848,641)
Valor en libros	<u>1,961,428</u>	<u>2,998,247</u>	<u>384,921</u>	<u>454,763</u>	<u>47,873</u>	<u>861,208</u>	<u>2,978,200</u>	<u>145,561</u>	<u>9,832,201</u>
<u>Movimientos 2011</u>									
Adiciones	-	191,940	47,980	-	11,836	3,571	-	196,039	451,366
Transferencias	-	62,218	72,757	-	-	10,585	-	(145,561)	-
Depreciación	(103,235)	(413,732)	(132,273)	(109,432)	(8,322)	(94,146)	-	-	(861,141)
Valor en libros al 31 de diciembre 2011	<u>1,858,193</u>	<u>2,838,674</u>	<u>373,385</u>	<u>345,331</u>	<u>51,387</u>	<u>781,218</u>	<u>2,978,200</u>	<u>196,039</u>	<u>9,422,426</u>
Al 31 de diciembre del 2011									
Costo	2,064,663	4,293,068	972,156	556,517	127,745	943,820	2,978,200	196,039	12,132,208
Depreciación acumulada	(206,470)	(1,454,394)	(598,771)	(211,187)	(76,358)	(162,602)	-	-	(2,709,782)
Valor en libros al 31 de diciembre 2011	<u>1,858,193</u>	<u>2,838,674</u>	<u>373,385</u>	<u>345,331</u>	<u>51,387</u>	<u>781,218</u>	<u>2,978,200</u>	<u>196,039</u>	<u>9,422,426</u>

BRENNTAG ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

10.-OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Royal Bank of Scotland N.V. (ABN AMRO Bank N.V. USA) (1)	1,750,000	1,750,000	1,750,000

- (1) Corresponde a un préstamo para capital de trabajo que desde años anteriores ha sido renovado al vencimiento y al 31 de diciembre del 2011 devengó una tasa anual libor más el 2% (2010: tasa libor más el 2%) cuyo vencimiento es el 10 de febrero del 2012 (Dic-2010: 13 de febrero del 2011 y Ene-2010: 9 de marzo del 2010). A la fecha de emisión de estos estados financieros este préstamo fue renovado por su totalidad.

11.-CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Proveedores del exterior	1,460,425	1,743,642	2,022,413
Proveedores locales	2,837,960	1,959,758	1,419,430
Proveedores otros servicios	1,435,133	1,488,290	970,312
	5,733,518	5,191,690	4,412,155

Los plazos de los proveedores no exceden los 90 días y corresponden a adquisiciones de productos utilizados en las actividades productivas y comerciales de la Compañía.

12.- CUENTAS POR PAGAR – OTRAS

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Pasivos por suministros y servicios	14,294	17,938	13,168
Provisiones para servicios básicos	19,838	37,137	73,580
Otras (1)	377,768	339,100	360,406
	411,900	394,175	447,154

BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Incluye principalmente la provisión de US\$327,000 efectuada en el 2009 para cubrir posibles pérdidas por glosas fiscales correspondientes al año 2006 (véase Nota 16). La Administración de la Compañía, basada en la opinión de sus asesores legales y tributarios, constituyó dicha provisión para cubrir las eventuales pérdidas que se generen en la resolución final de este asunto, considerando como monto de difícil recuperación aproximadamente US\$248,000 más los intereses, multas y otros recargos.

13.- IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
IVA por pagar	9	-	27,539
Retenciones de Impuesto a la renta en la fuente	706,118	714,715	435,567
	<u>706,127</u>	<u>714,715</u>	<u>463,106</u>

14.- IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Situación fiscal -

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tenía pendientes de resolución impugnaciones presentadas al Servicio de Rentas Internas por concepto de glosas por cargos adicionales por impuesto a la renta del año 2006 por aproximadamente US\$497,940 (incluye 20% de recargo), sin considerar intereses, multas y otros recargos aplicables. El 3 de agosto del 2009 la Administración de la Compañía formuló un Reclamo Administrativo contra dicha Acta, el cual fue resuelto mediante Resolución Administrativa No.109012010RREC000876, emitida en enero del 2010 por el Director Regional del Servicio de Rentas Internas del Litoral Sur, mediante el cual ratificó casi en su totalidad dichas glosas. La Administración de la Compañía considera que cuenta con los argumentos suficientes para obtener un resultado favorable, sin embargo debido a que las glosas fueron ratificadas procedió a registrar en el 2009 una provisión de US\$327,000 (véase Nota 15).

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2006. Los años 2008 a 2011 inclusive, aún están sujetos a una posible fiscalización.

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior.

BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2011 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencia del 2010, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta corriente de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2011, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2011. 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 corriente de los años terminados al 31 de diciembre:

	2011	2010
Utilidad del año	2,448,350	1,796,116 (1)
Menos - Participación de trabajadores	<u>(367,252)</u>	<u>(269,417)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	2,081,098	1,526,699
Más - Gastos no deducibles (2)	<u>521,252</u>	<u>657,937</u>
Base tributaria	2,602,350	2,184,636
Tasa Impositiva	24%	25%
Impuesto a la Renta	<u>624,564 (3)</u>	<u>546,159</u>
Impuesto a la renta causado	<u>624,564</u>	<u>617,721 (4)</u>
Menos - Crédito Tributario impuesto a la salida de divisas año 2010	(385,084)	(1,030,373)
Menos - Crédito Tributario impuesto a la salida de divisas año 2011	(1,301,482)	-
Menos - Retenciones en la fuente de clientes	<u>(825,408)</u>	<u>(734,093)</u>
Crédito a favor de la Compañía	<u>(1,887,410) (6)</u>	<u>(1,146,745) (5)</u>

(1) Según Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

(2) Corresponde principalmente a provisiones por desahucio, provisiones para cubrir riesgos relacionados a los inventarios y empaques, bonificaciones a funcionarios y empleados y reembolsos de gastos al exterior, provisiones por jubilación patronal, 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. En el 2010 incluía además retenciones asumidas por la Compañía.

BRENTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Incluido en el rubro "Documentos y cuentas por cobrar - impuestos". (Véase Nota 4).
- (4) En el 2010 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de IR para el 2010, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.9, ascendía a aproximadamente US\$617,721, monto que superó el impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$546,159, por lo cual se incluyó en el estado de Resultados como impuesto a la Renta causado el valor del anticipo por un monto de US\$617,721.
- (5) Para el pago del Impuesto a la renta del 2010, la Compañía compensó el crédito tributario de impuesto a la salida de divisas por US\$1,030,373, y procedió a realizar el reclamo correspondiente a la Administración Tributaria por el saldo no compensado, esto es US\$412,654 así como las retenciones en la fuente efectuadas por sus clientes por US\$734,093. A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía aún se encuentra a la espera de la autorización por parte del Servicio de Rentas Internas para utilizar este crédito en el pago del impuesto al valor agregado.
- (6) En el 2012, la Administración procederá a realizar el reclamo correspondiente por las retenciones que le han sido efectuadas y compensará el saldo del ISD del 2011 en los años siguientes.

El movimiento del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente:	624,564	617,721
Impuesto a la renta diferido:	(22,556)	(16,433)
Otros menores	(1,105) [✓] (1)	17,992 [✓] (2)
	<u>600,903</u>	<u>619,280</u>

- (1) Durante el 2011 la Compañía registró inicialmente como impuesto a la renta el valor del anticipo porque este valor superaba el impuesto a la renta determinado en la conciliación tributaria preliminar al cierre de sus estados financieros. En la conciliación tributaria definitiva el impuesto a la renta causado es superior al anticipo, por lo que la diferencia, esto es US\$1,105 se registró con cargo a resultados en el 2012.
- (2) Corresponde a la diferencia del impuesto a la renta del 2009 que se registró como gasto del 2010, al momento de elaborar la declaración del impuesto a la renta definitiva.

Otros asuntos -

El 24 de noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado.

Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$m.35; los

BRENNTAG ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables y se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con ciertas excepciones en el pago de dividendos al exterior. Este incremento ocasiona un aumento en el costo de las importaciones del sector industrial y en los montos de crédito tributario de ISD por recuperar para el sector Agro.

Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	31 de diciembre <u>2011</u>	31 de diciembre <u>2010</u>	1 de enero <u>2010</u>
<u>Impuestos diferidos pasivos:</u>			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	22,556	22,556	16,433
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	<u>354,564</u>	<u>377,120</u>	<u>399,676</u>
	<u>377,120</u>	<u>399,676</u>	<u>416,109</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 2010	416,109
Realización de los impuestos diferidos	<u>(16,433)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	399,676
Realización de los impuestos diferidos	<u>(22,556)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>377,120</u>

El impuesto diferido se origina principalmente por diferencias entre la depreciación acumulada estimada con vidas útiles económicas y la depreciación acumulada que se estimaba con vidas útiles tributarias de las propiedades, plantas y equipo y ii) provisiones por jubilación patronal no reconocidas por la normativa tributaria. El pasivo por impuesto diferido se determinó para los períodos al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010 a la tasa del 25%.

Para el período terminado el 31 de diciembre del 2011, la Compañía no ha actualizado el impuesto diferido en función de la reducción progresiva de la tasa de impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013, contemplada en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones vigente a partir de enero del

BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2011, de los ajustes por revalorización de las propiedades, planta y equipo, y jubilación patronal puesto que considera que su efecto no es significativo tomado los estados financieros en su conjunto.

15.- OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Jubilación patronal

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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 2011 y 2010 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	Al 31 de diciembre del <u>2011</u>	Al 31 de diciembre del <u>2010</u>	Al 1 de enero del <u>2010</u>
Tasa de descuento	6.50%	6.50%	6.50%
Vida laboral promedio remanente	7.2	7.2	7.2
Tasa de incremento salarial	2.40%	2.40%	2.40%
Futuro incremento de pensiones	2.00%	2.00%	2.00%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación (promedio)	4.90%	4.90%	4.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años	25 años

BRENTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

16.-PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al <u>inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldos al <u>final del año</u>
<u>Año 2011</u>				
Provisión para cuentas incobrables	510,759	-	(110,846) (1)	399,913
Impuesto a la renta corriente	617,721	623,459	(617,721)	623,459
Provisión para mermas de inventarios e inventarios de lento movimiento	476,201	-	(66,126)	410,075 (2)
Beneficios sociales	948,966	4,114,432	(3,804,423)	1,258,975 (3)
Provisión para jubilación patronal (Nota 2.11)	1,188,724	195,192	-	1,383,916
	Saldos al <u>inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldos al <u>final del año</u>
<u>Año 2010</u>				
Provisión para cuentas incobrables	590,367	80,000	(159,608) (1)	510,759
Impuesto a la renta corriente	432,725	617,721	(432,725)	617,721
Provisión para mermas de inventarios e inventarios de lento movimiento	495,405	51,422	(70,626)	476,201 (2)
Beneficios sociales	638,928	3,117,344	(2,807,306)	948,966 (3)
Provisión para jubilación patronal (Nota 2.11)	1,005,098	183,626	-	1,188,724

Corresponde principalmente a bajas de cartera con una antigüedad mayor a 5 años.

- (1) Corresponde principalmente a bajas de cartera con una antigüedad mayor a 5 años.
- (2) Incluye US\$180,303 (2010:US\$204,166), US\$229,772 (2010:US\$272,035) que corresponden a las provisiones para: i) inventarios de lento movimiento y ii) cubrir el deterioro de empaques, contabilizadas con cargo a los resultados del ejercicio.
- (3) Incluye principalmente: US\$367,252 (2010:US\$269,417) de participación de los trabajadores en la utilidades del año, US\$489,780 (2010:US\$431,692) por provisiones de bonos a empleados y ejecutivos. 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 empresa relacionada regional.

17.-CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 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.

BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Su principal accionista Brenntag (Holding) N.V., es una compañía holandesa, por lo que Brenntag Ecuador S.A. es considerada como una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena que permite transferir libremente sus utilidades al exterior, siempre y cuando se hayan pagado los impuestos correspondientes.

18.-SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 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>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Ventas</u>		
Brenntag Latin America	-	42,262
Brenntag Perú	86,299	30,093
Brenntag Venezuela	13,916	-
	<u>100,215</u>	<u>72,355</u>
<u>Servicios</u>		
Brenntag Export	12,506	18,085
	<u>12,506</u>	<u>18,085</u>
<u>Compras de inventario para la reventa</u>		
HCI Chemicals Nederland V.B. (1)	55,831,924	43,391,078
Brenntag Colombia S.A. (1)	16,591	389,360
Brenntag Latin America (1)	5,197,272	6,074,647
	<u>61,045,787</u>	<u>49,855,085</u>
<u>Gastos Intercompany (3)</u>		
Brenntag Latin América	1,735,602	1,839,959
Brenntag Holding GMBH & CO - Germany	-	507
Otros reembolsos menores	98,497	(55,375)
	<u>1,834,099</u>	<u>1,785,091</u>
<u>Gastos por intereses</u>		
Brenntag Finance CO II (2)	-	97,271
HCI Chemicals Nederland V.B. (1)	351,205	65,192
Brenntag Latin America (1)	115,067	50,930
Brenntag Colombia S.A. (1)	294,600	122,750
	<u>760,872</u>	<u>336,143</u>
<u>Intereses Recibidos</u>		
Brenntag Latin America	3,248	9,498
HCI Chemicals Nederland V.B.	3,294	49,113
	<u>6,542</u>	<u>58,611</u>

BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2011 y 2010:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas:			
Brenntag Holding GMBH	20,566	83,231	-
Brenntag Latin America	398,169	42,262	-
Holanda Venezuela C.A. (Productos)	-	-	290,628
	<u>418,735</u>	<u>125,493</u>	<u>290,628</u>
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas:			
HCI Chemical Nederland V.B. (1)	38,499,173	23,973,370	15,042,667
Brenntag Latin America (1)	4,142,671	3,135,849	3,264,708
Brenntag Finance CO II (2)	-	-	3,000,000
Brenntag Colombia S.A.	3,004,525 (2)	3,036,566 (2)	359,743 (1)
	<u>45,646,369</u>	<u>30,145,785</u>	<u>21,667,118</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 2011, se han pagado intereses por mora en las cuentas por pagar a estas relacionadas, los cuales han sido cargados a resultados dentro del rubro gastos financieros, y ascienden a US\$351,205 (2010: US\$116,122).
- (2) Corresponde a un préstamo mantenido con Brenntag Colombia S.A. con vencimiento en julio del 2012 a una tasa del 9,82%. Durante el año 2011 los intereses por US\$294,600 (2010: US\$220,021) fueron cargados a resultados dentro del rubro gastos financieros.
- (3) Incluye servicios de asistencia técnica por US\$1,600,000 (2010: US\$1,600,000) y el saldo corresponde a reembolsos de gastos compartidos por concepto de: honorarios por licencia, seguros de ejecutivos, gastos generales, gastos de viajes, compra de equipos y licencias para el uso de software 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 y activos fijos respectivamente.

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.

BRENNTAG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Remuneraciones personal clave de la gerencia

En la actualidad la alta gerencia comprende nueve ejecutivos en diferentes áreas.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo y largo plazo	1,219,239	807,702
Bonos	370,451	296,361

EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros 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.