



COMPANÍA DE AUDITORES Y CONSULTORES GERENCIALES VERC CIA. LTDA.



Fabrica de Diluyentes y Adhesivos DISTHER Cia. Ltda.
Informe de Auditores Independientes
Por el Año Terminado el 31 de diciembre del 2008

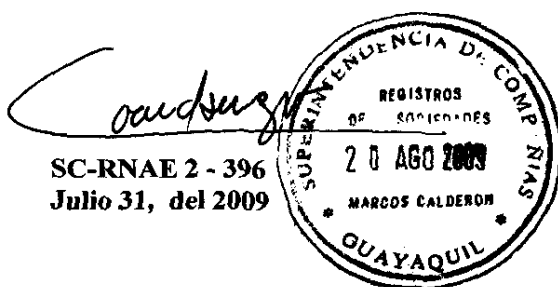


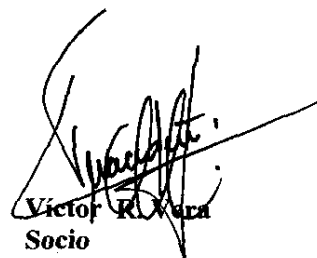
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios

de Fábrica de diluyentes y adhesivos DISTHER CIA. LTDA.:

1. Hemos auditado los balances generales de **Fábrica de diluyentes y adhesivos DISTHER CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.
2. Nuestras auditorías fueron efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes, una auditoría, incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustentan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Fabrica de diluyentes y adhesivos DISTHER CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



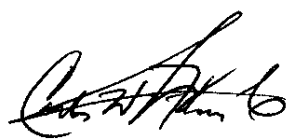

Víctor R. Mora
Socio
Registro # 0.5844

FABRICA DE DILUYENTES Y ADHESIVOS DISTHER CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

ACTIVOS	NOTAS	(U.S. dólares)	
		2008	2007
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	2	243,647	140,852
Inversiones	3	71,279	71,279
Cuentas por cobrar	4	2.573,950	2.124,288
Inventarios	5	600,000	817,931
Gastos pagados por anticipado	6	<u>90,387</u>	<u>28,878</u>
Total de Activo Corriente		3.579,263	3.182,614
PROPIEDADES:			
Terrenos		67,150	47,455
Edificios e instalaciones		85,455	132,792
Maquinaria y Equipo		99,598	47,363
Muebles y enseres		137,391	33,697
Vehículos		313,982	91,787
Equipos de computación		<u>30,417</u>	<u>25,699</u>
Total		733,993	378,793
Menos; Depreciación acumulada		<u>(641,323)</u>	<u>(226,964)</u>
Propiedades, neto	7	92,670	151,829
Otros Activos		<u>58,218</u>	<u>8,720</u>
TOTAL		<u>3.730,151</u>	<u>3,343,163</u>


Gutiérrez Chiriboga Guillermo
Gerente General


Flores Cedeño Carlos Walter
Contador Reg. No. 7963

Ver notas a los estados financieros

FABRICA DE DILUYENTES Y ADHESIVOS DISTHER CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	(U.S. dólares)	
		2008	2007
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligación bancaria		35,201	29,706
Cuentas y documentos por pagar	8	2,572,640	2,411,526
Gastos acumulados por pagar	9	82,676	44,612
Total pasivos corrientes		<u>2,690,517</u>	<u>2,485,844</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Jubilación patronal		380	380
Cuentas por pagar a largo plazo	13	<u>480,592</u>	<u>556,745</u>
Total pasivos no corrientes		<u>480,972</u>	<u>557,125</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	11	12,000	12,000
Aportes para futuro aumento de capital		200	200
Superavit de capital		221	221
Reservas	12	287,773	287,773
Utilidades acumuladas		<u>258,468</u>	<u>0</u>
Patrimonio neto		<u>558,662</u>	<u>300,194</u>
TOTAL		<u>3,730,151</u>	<u>3,343,163</u>



Gutiérrez Chiriboga Guillermo
Gerente General



Flores Cedeño Carlos Walter
Contador Reg. No. 7963

Ver notas a los estados financieros

FABRICA DE DILUYENTES Y ADHESIVOS DISTHER CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

	NOTA	(U.S. dólares)	
		2008	2007
VENTAS		11,883,504	10,379,766
COSTO DE VENTA		<u>(9,704,296)</u>	<u>(8,843,563)</u>
MARGEN BRUTO		2,179,208	1,536,203
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Producción		(718,084)	(413,582)
Ventas		(766,065)	(652,167)
Administración		<u>(268,873)</u>	<u>(222,808)</u>
Total		(1,753,022)	(1,288,557)
OTROS			
Ingresos (gastos), neto		4,241	38,631
Gastos Financieros		<u>(11,105)</u>	<u>(5,227)</u>
Total		(6,864)	33,404
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTOS RENTA		419,322	281,050
PARICIPACION A TRABAJADORES		(62,898)	(42,158)
IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>(97,956)</u>	<u>(100,418)</u>
UTILIDAD NETA		<u>258,468</u>	<u>138,474</u>


Gutiérrez Chiriboga Guillermo
Gerente General


Flores Cedeño Carlos Walter
Contador Reg. No. 7963

Ver notas a los estados financieros

FABRICA DE DILUYENTES Y ADHESIVOS DISTHER CIA. LTDA.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte aumento de capital</u>	<u>Superavit de capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados acumu- lados</u>
DICIEMBRE 31, 2006	12,000	200	221	287,773	107,966
Dividendo					(107,966)
Utilidad neta					138,474
DICIEMBRE 31, 2007	12,000	200	221	287,773	138,474
Dividendo					(138,474)
Utilidad neta					258,468
DICIEMBRE 31, 2008	12,000	200	221	287,773	258,468

Ver notas a los estados Financieros

FABRICA DE DILUYENTES Y ADHESIVOS DISTHER CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑO TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

	(U.S. dólares)	
	2008	2007
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	11,429,918	10,071,079
Pagado a proveedores, empleados y otros	(11,250,358)	(9,943,832)
Intereses pagados	(11,105)	(5,227)
Otros ingresos, neto	<u>4,868</u>	<u>2,136</u>
Efectivo neto provenientes en actividades operativas	<u>173,323</u>	<u>124,156</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedades	<u>(10,998)</u>	-
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(10,998)</u>	-
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias recibidas (pagadas)	5,496	(3,438)
Obligaciones con relacionadas recibidas	11,128	-
Dividendos pagados	<u>(76,155)</u>	<u>(50,160)</u>
Efectivo neto provenientes de actividades de financiamiento	<u>(59,531)</u>	<u>(53,598)</u>
CAJA:		
Aumento durante el año	102,794	70,558
Comienzo del año	<u>140,852</u>	<u>70,294</u>
Fin del año	<u>243,646</u>	<u>140,852</u>

Ver notas a los estados Financieros

FABRICA DE DILUYENTES Y ADHESIVOS DISTHER CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007 (CONTINUA)**

	(U.S. dólares)	
	2008	2007
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:		
Utilidad neta	<u>258,468</u>	<u>138,474</u>
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo utilizado en operaciones:		
Depreciación de propiedades	42,515	31,654
Estimación para cuentas incobrables	20,410	10,749
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(569,848)	(286,339)
Inventarios	217,317	54,614
Gastos anticipados y otros activos	(83,365)	6,783
Cuentas por pagar	273,488	187,325
Gasto acumulados	<u>14,338</u>	<u>9,532</u>
Total ajustes	<u>(85,145)</u>	<u>(14,318)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>173,323</u>	<u>124,156</u>

Ver notas a los estados financieros

FABRICA DE DILUYENTES Y ADHESIVOS DISTHER CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES Y POLÍTICAS CONTABLES

La Compañía está constituida en Ecuador desde el 26 de enero 1979 y su actividad principal es la fabricación y elaboración de diluyentes y productos químicos afines, a la importación, de materia prima y representación de los mismos, a la exportación, a la distribución y venta de los mismos.

La dolarización ha incorporado al dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 15, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) autorizados por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales. Para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad, provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad.

De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.JCI.004 publicada el 21 de agosto del 2006, la Superintendencia de Compañías adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" y determinó que obligatoriamente las Compañías y entes sujetos a su control y vigilancia, las apliquen a partir del ejercicio económico 2009. Posteriormente la Superintendencia dictó la Resolución No. 08.G-DSC-010 de 20 de noviembre de 2008, se introdujo un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF, quienes deben aplicar estas normas a partir del ejercicio 2010, siendo su período de transición el año 2009.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de los estados financieros:

Inversiones – Al valor nominal de las inversiones en pólizas de acumulación y certificados de depósitos para mantenerlas hasta el vencimiento.

Inventarios – Al costo ajustado, que no excede el valor de mercado. El costo de ventas fue determinado en base al método promedio de los inventarios.

Propiedades – Al costo histórico de adquisición y son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada 10 para equipos, instalaciones y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Ingresos – Los ingresos se reconocen, cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluirán a la compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuento cuando se ha entregado el bien y se ha transferido los derechos y beneficios inherentes

Costeo – Está registrado al costo promedio de los inventarios vendidos más la mano de obra incurrida y los gastos indirectos de fabricación.

Impuesto a la renta.- La provisión esta constituida a la tasa del 25% luego de considerar ingresos exentos y gastos no deducible de acuerdo con disposiciones legales. Ver nota 10.

2. CAJA Y BANCOS

	(U.S. dólares)	
Diciembre 31,	2008	2007
Caja	2,800	2,300
Banco de Guayaquil S. A.	151,632	63,152
Banco del Austro S. A.	73,942	43,173
Banco Internacional S. A.	12,431	17,439
Banco Produbanco S. A.	7,331	3,056
Banco del Pacífico S. A.	(4,489)	11,785
Guayaquil Bank & Trust	-	(53)
Total	<u>243,647</u>	<u>140,852</u>

3. INVERSIONES

	(U.S. dólares)	
Diciembre 31,	2008	2007
Banco de Guayaquil		
Póliza de acumulación que vence en Mayo del 2007 con un interés del 3% anual	20,000	20,000
Banco Internacional		
Certificado de depósito que vence en Abril del 2007 con un interés del 4.75% anual	-	10,000
Banco del Pacifico		
Dos certificados de depósitos que vencen en Junio del 2007, con un interés entre 4.25% y 4.50% respectivamente.	50,000	40,000
Electroquil		
16.415 acciones de \$ 0.04 c/u.	<u>1,279</u>	<u>1,279</u>
Total	<u>71,279</u>	<u>71,279</u>

4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	(U.S. dólares)	
Diciembre 31,	2008	2007
Clientes	2,425,275	1,993,545
Compañías relacionadas (Nota 13)	58	99,834
Anticipos	119,044	12,368
Impuestos	7,639	7,612
Otras cuentas por cobrar	66,292	34,877
Reservas incobrables	<u>(44,358)</u>	<u>(23,948)</u>
Total	<u>2,573,950</u>	<u>2,124,288</u>

PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de esta cuenta al 31 de diciembre del 2008 y 2007, fue el siguiente:

	(U.S. dólares)	
	2008	2007
Saldo al inicio del año	23,948	13,199
Más: Provisión	<u>20,410</u>	<u>10,749</u>
Saldo al final del año	<u>44,358</u>	<u>23,948</u>

5. INVENTARIOS

	(U.S. dólares)	
Diciembre 31,	2008	2007
Productos terminados	308,341	467,260
Materia prima	210,450	265,447
Producto en proceso	-	5,572
Tanques metálicos	81,209	6,355
Importaciones en tránsito	<u>-</u>	<u>72,683</u>
Total	<u>600,000</u>	<u>817,317</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los productos terminados representan principalmente adhesivos y diluyentes, la materia prima está conformada principalmente por químicos y material de empaque. Los tanque metálicos incluyen bienes de almacenamiento, y los productos importados están conformados principalmente por lijas disponibles para la venta.

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	(U.S. dólares)	
Diciembre 31,	2008	2007
Desarrollo Gap	71,170	21,899
Pólizas de seguro	5,384	6,979
Otros	<u>13,833</u>	<u>-</u>
Total	<u>90,387</u>	<u>28,878</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el Desarrollo Gap corresponde a los cargos realizados para el desarrollo e implementación del nuevo sistema contable.

7. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades, planta, equipos y mobiliarios durante el 2008 y 2007, fue el siguiente:

	(U.S. dólares)	
	2008	2007
Saldo al inicio del año, neto	124,187	212,348
Adquisiciones	10,998	-
Reclasificaciones	-	(28,865)
Gastos de depreciación	<u>(42,515)</u>	<u>(31,654)</u>
Saldo al fin del año, neto	<u>92,670</u>	<u>151,829</u>

8. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

	(U.S. dólares)	
Diciembre 31,	2008	2007
Proveedores locales	2,346,825	1,939,000
Proveedores del exterior	26,060	147,886
Compañía relacionada (Nota 13)	7,145	95,793
Anticipo de clientes	-	63,014
Seguro social	12,878	34,851
Participación a trabajadores	62,898	42,157
Nómina	22,742	-
Obligaciones tributarias	52,210	67,581
Otros	<u>41,882</u>	<u>21,244</u>
Total	<u>2,572,640</u>	<u>2,411,526</u>

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Los gastos acumulados por pagar incluyen los beneficios sociales y obligaciones patronales, cuyo movimiento durante los años 2008 y 2007, fue el siguiente:

	(U.S. dólares)	
	2008	2007
Saldo al inicio del año	68,949	59,417
Pagos	(155,544)	(134,316)
Provisiones	<u>169,271</u>	<u>119,311</u>
Saldo al fin del año	<u>82,676</u>	<u>44,412</u>

10. IMPUESTOS

La determinación del cálculo del impuesto a la renta considerando los ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo con disposiciones legales es como sigue:

	(U.S. dólares)	
	2008	2007
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	533,428	238,892
Impuesto a la tasa del 25%	133,357	57,085
Efecto impositivo por gastos no deducible	<u>35,401</u>	<u>162,779</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>97,956</u>	<u>100,418</u>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar sería como sigue:

	(U.S. dólares)	
	2008	2007
Provisión para impuesto a la renta	97,956	100,418
Menos- Retenciones en la fuente	<u>(96,291)</u>	<u>(108,030)</u>
Saldo a (favor) por pagar	1,665	(7,612)

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, está representado por 12.000 participaciones de US\$1 cada uno, totalmente pagadas.

12. RESERVAS

Diciembre 31,	(U.S. dólares)	
	2008	2007
De capital	160,351	160,351
Legal	111,324	111,324
Facultativa	<u>16,098</u>	<u>16,098</u>
Total	<u>287,773</u>	<u>287,773</u>

Legal.- La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 5% de la utilidad anual para la constitución de la reserva legal hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de ésta cuenta puede ser capitalizado.

Reserva de capital.- El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que excede al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

Reserva facultativa.- La Ley faculta a las Compañías que mediante estatutos o la junta general podrán acordar la formación de una reserva especial para prever situaciones indecisas o pendientes que pasen de un ejercicio a otro, estableciendo el porcentaje de beneficios destinados a su formación.

13. PRINCIPALES TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas incluyen lo siguiente:

Diciembre 31,	(U.S. dólares)	
	2008	2007
Cuentas por cobrar:		
Corriente		
Gutisier S.A.	58	11,186
Zoomcorp S. A.	<u>88,648</u>	<u>88,648</u>
	<u>88,706</u>	<u>99,834</u>
Cuentas por pagar:		
Corriente		
Zoomcorp S. A.	<u>95,793</u>	<u>95,793</u>
No corriente		
Socios	<u>480,592</u>	<u>556,745</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por cobrar y por pagar corriente corresponden a anticipos y préstamos otorgados que no genera intereses. Las cuentas por pagar a largo plazo corresponden a la provisión para la distribución de utilidades retenidas.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

A partir del año 2010, estaremos obligados a aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera para la presentación de los estados financieros, las cuales requieren que el año 2009 sea de transición y se realicen ciertas consideraciones para la presentación de los activos a su valor justo de realización o reposición. Debido a esta situación la Compañía a procedido a revaluar sus terrenos y edificios para el cierre del año 2009 y cumplir con estas normas contables.

15. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

Año terminado Diciembre 31	Porcentaje de variación
2004	02
2005	03
2006	03
2007	04
2008	07