

CHEMTURA SPECIALTIES ECUADOR S.A.

**Estados Financieros por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2011
e Informe de los Auditores
Independientes**





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de Chemtura Specialties Ecuador S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Chemtura Specialties Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Chemtura Specialties Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Chemtura Specialties Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Martínez Chaves y Asociados

Quito, Marzo 16, 2012
Registro No. 649

Rocio Martinez

Rocio Martínez
Licencia No. 26171



CHEMTURA SPECIALTIES ECUADOR S.A**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

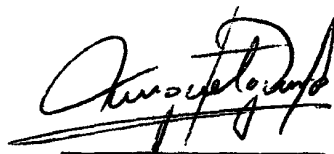
(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2011	2010
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		161	122
Cuentas por cobrar comerciales	3	771	710
Inventarios	4	347	385
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>35</u>	<u>24</u>
Total activos corrientes		<u>1,314</u>	<u>1,241</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO		<u>55</u>	<u>68</u>
TOTAL		<u>1,369</u>	<u>1,309</u>

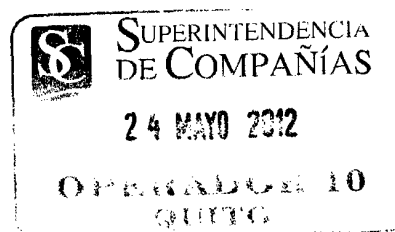
**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5	1,160	1,101
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>40</u>	<u>25</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,200</u>	<u>1,126</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	7	40	40
Reserva legal		27	20
Aportes para futuras capitalizaciones		2	2
Utilidades retenidas		<u>100</u>	<u>121</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>169</u>	<u>183</u>
TOTAL		<u>1,369</u>	<u>1,309</u>

Ver notas a los estados financieros

Miguel Angel Aguirre
Representante LegalDeloitte & Touche Cía. Ltda.
Contador General

- 3 -



CHEMTURA SPECIALTIES ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
INGRESOS OPERACIONALES		1,487	1,464
COSTOS DE OPERACIÓN		<u>1,010</u>	<u>919</u>
MARGEN BRUTO		477	545
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		333	254
Gastos de administración		<u>167</u>	<u>190</u>
Total		<u>500</u>	<u>444</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		(23)	101
OTROS INGRESOS NETO		<u>30</u>	<u>5</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>7</u>	<u>106</u>
MENOS:			
Participación a empleados		1	16
Impuesto a la renta	6	<u>20</u>	<u>17</u>
Total		<u>21</u>	<u>33</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA		<u>(14)</u>	<u>73</u>

Ver notas a los estados financieros



Miguel Ángel Aguirre
Representante Legal



Deloitte & Touche Cía. Ltda.
Contador General

- 4 -

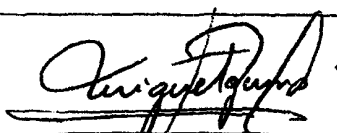


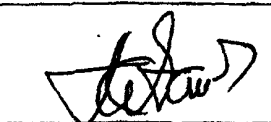
CHEMTURA SPECIALTIES ECUADOR S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

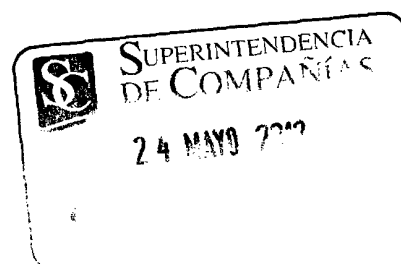
	Capital Social	Reserva Legal	Aportes para Futuras Capitalizaciones ... (en miles de U.S. dólares) ...	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2009	40	20	2	48	110
Utilidad neta	—	—	—	73	73
Saldos al 31 de diciembre del 2010	40	20	2	121	183
Apropiación de reservas	—	7	—	(7)	—
Pérdida neta	—	—	—	(14)	(14)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	40	27	2	100	169

Ver notas a los estados financieros


Miguel Angel Aguirre
Representante Legal


Deloitte & Touche Cía. Ltda.
Contador General

- 5 -



CHEMTURA SPECIALTIES ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	1,416	1,312
Pagado a proveedores	(1,411)	(1,406)
Otros ingresos	30	5
Participación a empleados	(16)	(8)
Impuesto a la renta	<u>(20)</u>	<u>(14)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1)</u>	<u>(111)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo		(63)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>40</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>40</u>	<u>(63)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	39	(174)
SalDOS al comienzo del año	<u>122</u>	<u>296</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>161</u>	<u>122</u>

(Continúa...)

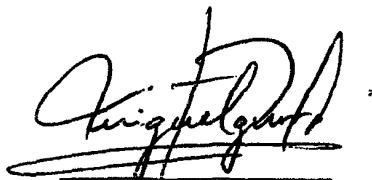


CHEMTURA SPECIALTIES ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
(Pérdida) Utilidad neta	(14)	73
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	(27)	8
Provisión para cuentas dudosas	10	7
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(71)	(152)
Inventarios	38	(91)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(11)	47
Cuentas por pagar	59	16
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	30	(24)
Participación a empleados	(15)	8
Impuesto a la renta	—	(3)
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(1)</u>	<u>(11)</u>

Ver notas a los estados financieros



Miguel Ángel Aguirre
Representante Legal



Deloitte & Touche Cía. Ltda.
Contador General

- 7 -



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

24 MAYO 2012

OPERADOR 10
QUITO

CHEMTURA SPECIALTIES ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

1. OPERACIONES

Chemtura Specialties Ecuador S.A. está constituida en la República del Ecuador y su actividad principal es la importación, comercialización y distribución de productos agroquímicos. Chemtura Specialties Ecuador S.A. es una de las 50 plantas de producción de la compañía norteamericana Chemtura Corporation.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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.

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

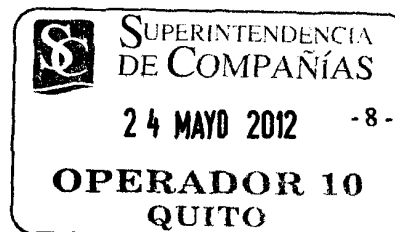
Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y Costos por Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Chemtura Specialties Ecuador S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.



3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes nacionales	788	717
Provisión para cuentas dudosas	<u>(17)</u>	<u>(7)</u>
Total	<u>771</u>	<u>710</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Insumos químicos	206	341
Importaciones en tránsito	<u>141</u>	<u>44</u>
Total	<u>347</u>	<u>385</u>

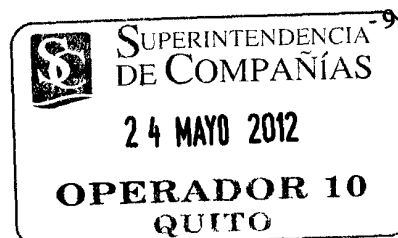
5. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Chemtura USA Corporation	953	1,026
Chemtura Europe	20	29
Chemtura Colombia		38
Crompton Ltda. (Brasil)		8
Nissan Chemical Industries Ltd.	135	
Comercial Andina Industrial	46	
Proveedores Nacionales	<u>6</u>	
Total	<u>1,160</u>	<u>1,101</u>

6. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% en el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% en el año 2010) sobre las utilidades sujetas a capitalización. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades



domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Empleados	5	90
Gastos no deducibles	78	5
Deducciones adicionales	—	(27)
Utilidad gravable	<u>83</u>	<u>68</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>20</u>	<u>17</u>
Anticipo calculado (1)	<u>14</u>	<u>13</u>

- (1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	(15)	(18)
Provisión del año	20	17
Pagos efectuados	<u>(14)</u>	<u>(14)</u>
Saldos al fin del año	<u>(9)</u>	<u>(15)</u>

Las declaraciones de impuestos hasta la presente fecha no han sido fiscalizadas por el Servicio de Rentas Internas y de acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador son susceptibles de ser fiscalizadas las declaraciones del 2008 al 2011.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios el siguiente:

La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y emitido consiste de 40 mil acciones de US\$1 de valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta



reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

8. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones significativas con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>295</u>	<u>748</u>

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 16 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

