



MARTÍNEZ ASÍN Y ASOCIADOS CIA. LTDA.  
AUDITORES Y ASESORES CONTABLES

Auditoría  
93676

COMPTON  
17 JUL 2009  
21-23-25-27-29-31

Agsoto 7, 2009

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrará un (1) ejemplar del informe de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, de CHEMTURA SPECIALTIES ECUADOR S.A., expediente No. 93676.

Atentamente,

Rocío Martínez  
SC-RNAE 649



**CHEMTURA  
SPECIALTIES ECUADOR  
S.A.**

Estados Financieros por el Año  
Terminado el 31 de Diciembre del 2008  
e Informe de los Auditores  
Independientes



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

Hemos auditado el balance general adjunto de Chemtura Specialties Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Chemtura Specialties Ecuador S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 no fueron examinados por nosotros ni por otros auditores en razón que de acuerdo a disposiciones legales vigentes en el país no requería auditoría externa, por lo tanto, no expresamos una opinión sobre los mismos.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra 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 2008, 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.

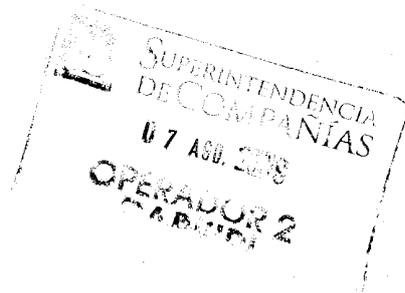
Como se indica con más detalle en la Nota 5 a los estados financieros adjuntos, el saldo de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar incluyen US\$210 mil de un reclamo a una Compañía de Seguros por el robo de mercaderías ocurrida el 18 de febrero del 2008. Tal reclamo fue negado el 29 de mayo del 2008 por la Compañía de Seguros, y el 19 de enero del 2009, la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, organismo encargado de resolver este tipo de discrepancias emite una resolución en la que manifiesta que no es su competencia conocer y resolver el reclamo, debiendo Chemtura Specialties Ecuador S.A. acudir a los jueces ordinarios para ejercer su derecho. A la fecha de emisión de este informe, la Compañía está realizando un análisis para determinar la conveniencia de presentar el caso ante los jueces ordinarios. En tal virtud, no es posible determinar a esa fecha los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos, si dicho proceso judicial fuera o no presentado.

Tal como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

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.

*Martinez Chavez y Asociados*  
Junio 30, 2009  
SC.RNAE- 649

*Rocio Martinez*  
Rocio Martínez  
Licencia No. 26.171



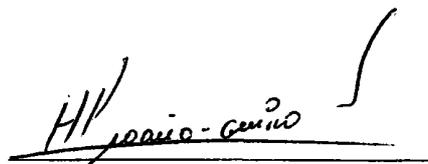
**CHEMTURA SPECIALTIES ECUADOR S.A.**

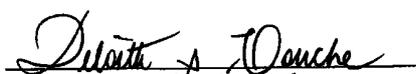
**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| <b><u>ACTIVOS</u></b>                                 | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2008</u></b> | <b><u>2007</u></b> |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>                            |                     |                    |                    |
| Caja y bancos   |                     | 132/               | 183                |
| Cuentas por cobrar comerciales                        | 3                   | 472                | 664                |
| Inventarios   | 4                   | 290                | 276                |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar         | 5                   | <u>234</u>         | <u>31</u>          |
| Total activos corrientes                              |                     | <u>1,128</u>       | <u>1,154</u>       |
| <br>  |                     |                    |                    |
| PROPIEDADES Y EQUIPO NETO                             |                     | <u>19</u>          | <u>29</u>          |
| <br>  |                     |                    |                    |
| TOTAL   |                     | <u>1,147</u>       | <u>1,183</u>       |
| <br>  |                     |                    |                    |
| <b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b> |                     |                    |                    |
| <br>  |                     |                    |                    |
| <b>PASIVOS CORRIENTES:</b>                            |                     |                    |                    |
| Cuentas por pagar                                     | 6                   | 997                | 1,002              |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar           |                     | <u>70</u>          | <u>74</u>          |
| Total pasivos corrientes                              |                     | <u>1,067</u>       | <u>1,076</u>       |
| <br>  |                     |                    |                    |
| <b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>                 |                     |                    |                    |
| Capital social  | 7                   | 40                 | 40                 |
| Reserva legal   |                     | 17                 | 17                 |
| Aportes para futuras capitalizaciones                 |                     | 2                  | 2                  |
| Utilidades retenidas                                  |                     | <u>21</u>          | <u>48</u>          |
| Patrimonio de los accionistas                         |                     | <u>80</u>          | <u>107</u>         |
| <br>  |                     |                    |                    |
| TOTAL   |                     | <u>1,147</u>       | <u>1,183</u>       |

Ver notas a los estados financieros

  
Guido Proaño  
Apoderado

  
Deloitte & Touche  
Contador

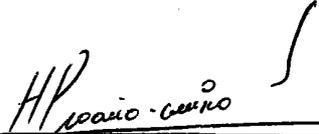
**CHEMTURA SPECIALTIES ECUADOR S.A.**

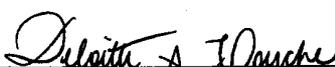
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                    | <u>Notas</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|------------------------------------|--------------|-------------|-------------|
| VENTAS NETAS                       |              | 1,065       | 1,465       |
| COSTO DE VENTAS                    |              | <u>710</u>  | <u>904</u>  |
| MARGEN BRUTO                       |              | <u>355</u>  | <u>561</u>  |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS: |              |             |             |
| Gastos de administración           |              | 131         | 92          |
| Gastos de ventas                   |              | <u>250</u>  | <u>295</u>  |
| Total                              |              | <u>381</u>  | <u>387</u>  |
| UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES  |              | (26)        | 174         |
| OTROS GASTOS, NETO                 |              | <u>(1)</u>  | <u>(49)</u> |
| UTILIDAD (PERDIDA) NETA            |              | <u>(27)</u> | <u>125</u>  |

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Guido Proaño  
Apoderado

  
\_\_\_\_\_  
Deloitte & Touche  
Contador

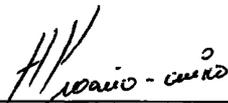
**CHEMTURA SPECIALTIES ECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

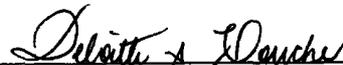
(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                    | <u>Capital Social</u> | <u>Reserva Legal</u> | <u>Aportes Para Futuras Capitalizaciones</u> | <u>(Déficit Acumulado) Utilidades Retenidas</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|-----------------------|----------------------|--|---|--------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | 40                    | 4                    | 2  | (64)  | (18)         |
| Apropiación del año                |                       | 13                   |  | (13)  |              |
| Utilidad neta                      | —                     | —                    | —  | <u>125</u>                                      | <u>125</u>   |
| Saldos al 31 de diciembre del 2007 | 40                    | 17                   | 2  | 48  | 107          |
| Pérdida neta                       | —                     | —                    | —  | (27)  | (27)         |
| Saldos al 31 de diciembre del 2008 | <u>40</u>             | <u>17</u>            | <u>2</u>                                     | <u>21</u>                                       | <u>80</u>    |

Ver notas a los estados financieros



Guido Proaño  
Apoderado



Deloitte & Touche  
Contador

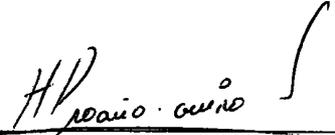
**CHEMTURA SPECIALTIES ECUADOR S.A.**

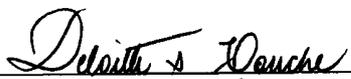
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|   | <b><u>2008</u></b> | <b><u>2007</u></b> |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>  |                    |                    |
| Recibido de clientes  | 1,252              | 1,128              |
| Pagado a proveedores  | (1,302)            | (1,089)            |
| Otros gastos  | <u>(1)</u>         | <u>(49)</u>        |
| Efectivo neto utilizado en actividades de operación   | <u>(51)</u>        | <u>(10)</u>        |
| <b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>  |                    |                    |
| Adquisiciones de activos fijos y efectivo utilizado en actividades de operación                               | <u>(1)</u>         | <u>-</u>           |
| <b>CAJA Y BANCOS:</b>   |                    |                    |
| Disminución neta durante el año   | (52)               | (10)               |
| Comienzo del año  | <u>183</u>         | <u>193</u>         |
| <b>FIN DEL AÑO</b>  | <b><u>131</u></b>  | <b><u>183</u></b>  |
| <b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:</b> |                    |                    |
| Utilidad (pérdida) neta   | (27)               | 125                |
| Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación: |                    |                    |
| Depreciación de propiedades y equipo  | 10                 | 12                 |
| Provisión para cuentas dudosas  | 5                  | 6                  |
| Amortización de otros activos   |                    | 1                  |
| Cambios en activos y pasivos:   |                    |                    |
| Cuentas por cobrar comerciales  | 187                | (337)              |
| Inventarios   | (14)               | (205)              |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar   | (203)              |                    |
| Cuentas por pagar   | (5)                | 346                |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar   | <u>(4)</u>         | <u>42</u>          |
| <b>EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>  | <b><u>(51)</u></b> | <b><u>(10)</u></b> |

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Guido Proaño  
Apoderado

  
\_\_\_\_\_  
Deloitte & Touche  
Contador

## **CHEMTURA SPECIALTIES ECUADOR S.A.**

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

#### **1. OPERACIONES**

Chemtura Specialties Ecuador S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización y distribución de productos químicos.

Durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente incrementado su nivel de riesgo, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

#### **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:

**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.

### 3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

|                                | ... Diciembre 31,...       |             |
|--------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                | <u>2008</u>                | <u>2007</u> |
|                                | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Clientes nacionales            | 493                        | 680         |
| Provisión para cuentas dudosas | <u>(21)</u>                | <u>(16)</u> |
| Total                          | <u>472</u>                 | <u>664</u>  |

### 4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

|                           | ... Diciembre 31,...       |             |
|---------------------------|----------------------------|-------------|
|                           | <u>2008</u>                | <u>2007</u> |
|                           | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Insumos químicos          | 289                        | 275         |
| Importaciones en tránsito | <u>1</u>                   | <u>1</u>    |
| Total                     | <u>290</u>                 | <u>276</u>  |

### 5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

|                                 | ... Diciembre 31,...       |             |
|---------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                 | <u>2008</u>                | <u>2007</u> |
|                                 | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Reclamos a compañía aseguradora | 210                        |             |
| Retenciones en la fuente        | 14                         | 22          |
| Otras cuentas por cobrar        | <u>10</u>                  | <u>9</u>    |
| Total                           | <u>234</u>                 | <u>31</u>   |

**Reclamos a compañía aseguradora** - El 18 de febrero del 2008, la Compañía sufre el robo de mercaderías por un total de US\$210 mil. Razón por la cual presenta un reclamo a la su Compañía de Seguros, el Fénix del Ecuador. El 24 de abril del 2008, la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador declara en liquidación forzosa a la referida aseguradora y nombra como Liquidador a un personero de tal Superintendencia de Bancos. Con fecha 29 de mayo del 2008, el Liquidador del Fénix del Ecuador niega el reclamo y objeta el pago sustentado en que, las condiciones del robo no eran cubiertas por la póliza de seguros contratada. Debido a estas circunstancias, la Compañía el 28 de agosto del mismo año realiza el reclamo administrativo ante

la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, organismo encargado de resolver este tipo de discrepancias. El 14 de enero del 2009, dicho órgano de control emite una resolución en la que manifiesta que no es su competencia conocer y resolver el reclamo, en virtud que el Liquidador de el Fénix, al ser un funcionario de la misma Superintendencia, ya se había pronunciado en dicho siniestro, debiendo Chemtura Specialties Ecuador S.A. acudir a los jueces ordinarios para ejercer su derecho.

A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, la Compañía está realizando un análisis para determinar la conveniencia de presentar el caso ante los jueces ordinarios. En tal virtud, no es posible determinar a esa fecha el monto que la Compañía podría requerir como provisión para cuentas incobrables, si dicho proceso judicial fuera o no presentado.

## 6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

|                          | ... Diciembre 31,...       |              |
|--------------------------|----------------------------|--------------|
|                          | <u>2008</u>                | <u>2007</u>  |
|                          | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Compañías relacionadas:  |                            |              |
| Chemtura USA Corporation | 925                        | 905          |
| Chemtura Colombia Ltda.  | 31                         | 45           |
| Proveedores              | <u>41</u>                  | <u>52</u>    |
| Total                    | <u>997</u>                 | <u>1,002</u> |

## 7. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. La Compañía no registró una provisión por este concepto debido a que generó pérdidas tributarias en el año 2008.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y por tanto son susceptibles de revisión por parte del Servicio de Rentas Internas las declaraciones de los años 2005 al 2008.

## 8. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Compañía preparó dicho estudio, en base al cual determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

## 9. 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.

## 10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

|         | <u>2008</u>                | <u>2007</u> |
|---------|----------------------------|-------------|
|         | (en miles de U.S. dólares) |             |
| COMPRAS | <u>780</u>                 | <u>857</u>  |

## 11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (junio 30 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.