

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

Exp 5233

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

Hempel (Ecuador) S.A.

Guayaquil, 2 de febrero del 2010



Informe sobre los estados financieros

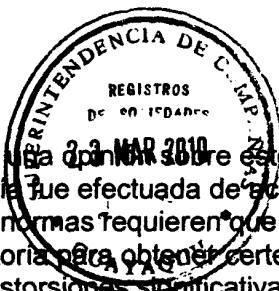
1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Hempel (Ecuador) S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Hempel (Ecuador) S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con  Internacionales de . Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la



A los accionistas de
Hempel (Ecuador) S.A.
Guayaquil, 2 de febrero del 2010

Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Hempel (Ecuador) S.A. al 31 de diciembre del 2009 y los resultados de sus operaciones, ~~los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.~~

Price Waterhouse Coopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencias a Notas	2009	2008	Pasivo y patrimonio	Referencias a Notas	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		44,283	97,277	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		7,064	9,611
Cientes	3	622,466	738,306	Compañías relacionadas	11	314,592	385,202
Compañías relacionadas	11	3,906	14,257	Impuestos		4,347	60,566
Otros		89,019	80,850	Otros		77,206	42,539
		715,391	833,413			403,209	497,918
Menos - Provisión para cuentas dudosas	7	(56,381)	(4,470)				
		659,010	828,943				
Inventarios				Pasivos acumulados	5	376,278	359,423
Productos para la reventa		783,307	736,230				
Inventario en tránsito		317,309	223,909	Total del pasivo corriente		779,487	857,341
		1,100,616	960,139				
Menos - Provisión para obsolescencia de inventarios	7	(99,310)	(131,030)				
		1,001,306	829,109	PASIVO A LARGO PLAZO			
Gastos pagados por anticipado		1,116	236	Provisión para jubilación patronal	7 y 8	84,207	61,100
Total del activo corriente		1,705,715	1,755,565				
ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada	4	45,510	64,043	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		901,837	915,135
OTROS ACTIVOS		14,306	13,968				
Total del activo		1,765,531	1,833,576	Total del pasivo y patrimonio		1,765,531	1,833,576

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

Ing. Manuel Metz León
Gerente General

C.P.A. Tesis Vera
Contadora

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

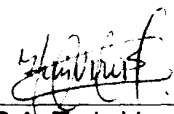
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencias a Notas	2009	2008
Ventas netas		3,273,720	3,553,739
Costo de productos vendidos		(1,409,883)	(1,694,159)
Utilidad bruta		<u>1,863,837</u>	<u>1,859,580</u>
Gastos de administración		(641,342)	(504,805)
Gastos de venta y publicidad		(418,159)	(549,806)
		<u>(1,059,501)</u>	<u>(1,054,611)</u>
Utilidad en operación		804,336	804,969
Otros egresos, netos	12	(134,038)	(68,623)
Ingresos (gastos) extraordinarios		<u>3,607</u>	<u>12,406</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		673,905	748,752
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	(101,086)	(112,313)
Impuesto a la renta	7	(211,117)	(194,735)
Utilidad neta del año		<u><u>361,702</u></u>	<u><u>441,704</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros


Ing. Manuel Metz León
Gerente General


C.P.A. Teris Vera
Contadora

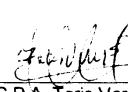
HEMPEL (ECUADOR) S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital pagado	Reserva legal	Reserva Facultativa	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2008	100,000	28,669	19,764	1,524,998	1,673,431
Pago de dividendos				(1,200,000)	(1,200,000)
Utilidad neta del año				441,704	441,704
Saldos al 31 de diciembre del 2008	100,000	28,669	19,764	766,702	915,135
Pago de dividendos				(375,000)	(375,000)
Utilidad neta del año				361,702	361,702
Saldos al 31 de diciembre del 2009	100,000	28,669	19,764	753,404	901,837

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros


Ing. Manuel Méz León
Gerente General


C.P.A. Teris Vera
Contadora

HEMPEL (ECUADOR) S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencias a Notas	2009	2008
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		361,702	441,704
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación del año	4	18,533	23,750
Provisión para cuentas dudosas	7	51,911	-
Provisión para obsolescencia de inventario, neta	7	-	72,643
Provisión para jubilación patronal	7	23,107	15,916
		<u>455,253</u>	<u>554,013</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		118,022	476,223
Inventarios		(172,197)	(148,800)
Gastos pagados por anticipado		(880)	(236)
Otros activos		(338)	9,290
Documentos y cuentas por pagar		(94,709)	317,562
Pasivos acumulados		16,855	(68,845)
Pago de jubilación patronal		-	(2,837)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>322,006</u>	<u>1,136,370</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activos fijos, neto	4	-	(39,918)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>-</u>	<u>(39,918)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(375,000)	(1,200,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(375,000)</u>	<u>(1,200,000)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(52,994)	(103,548)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		97,277	200,825
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>44,283</u>	<u>97,277</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros


Ing. Manuel Metz León
Gerente General


C.P.A. Teris Vera
Contadora

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 7 de septiembre de 1973 originalmente con el nombre de Pinturas Marinas Hempel del Ecuador S.A. y en mayo del 2003 cambió su denominación a Hempel (Ecuador) S.A., el mismo que fue debidamente aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 03-G-DIC-0007044 del 13 de noviembre del 2003.

En agosto del 2007, los accionistas minoritarios de la Compañía cedieron sus participaciones a Hempel A/S Dinamarca y ésta a su vez transfirió el 30% de las acciones a Hempel USA por lo que a partir de esa fecha los principales accionistas de la compañía son Hempel A/S Dinamarca con el 85% y Hempel USA con el 15%. Debido a ello, Hempel (Ecuador) S.A. es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena que permite transferir libremente sus utilidades al exterior, siempre y cuando haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

Durante el año 2005 la Compañía decidió replantear su negocio en el país, y como parte de ese plan en el año 2006 procedió con el cierre de la planta en el país por lo que dejó de producir localmente y a partir de ese año realiza la importación y comercialización de pinturas marinas.

Entorno económico -

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En el país los temas como el desempleo, incremento en tributos, costos laborales, etc, siguen ocasionando dificultades a la empresa la cual ha visto disminuida la demanda de sus productos y por ende sus ganancias en forma significativa, reduciendo sus resultados en aproximadamente 18%. Para superar esta situación la Administración de la Compañía continúa planteando medidas que le permitan afrontar la situación antes indicada y volver a operar en los términos de rentabilidad anteriores a la crisis.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo y depósitos en bancos de libre disponibilidad.

c) Provisión para cuentas dudosas -

Es política de la Compañía constituir una provisión para cuentas dudosas con cargo a resultados del año, calculada sobre las cuentas por cobrar vencidas superiores a 120 días y menores a 360 días en un 10% y superiores a 360 días en un 100%. Cabe mencionar que dicha provisión es suficiente para cubrir posibles pérdidas en las cuentas por cobrar.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos para la reventa utilizando el método primero en entrar, primero en salir (PEPS) para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

Es política de la Compañía constituir una provisión para obsolescencia de inventarios con cargo a resultados del año, calculada sobre los inventarios superiores a un año y menores a dos años en un 50% y superiores a dos años e inventarios obsoletos en un 100%. Cabe mencionar que dicha provisión es suficiente para cubrir posibles pérdidas por inventarios obsoletos o de escaso movimiento.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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

e) Activo fijo -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor del activo fijo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del año a la tasa del 25%.

h) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía es determinado con base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos o gastos (resultados) del ejercicio con base al método Costeo de Crédito Unitario Proyectado. Véase además Nota 8.

i) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando la Compañía ha entregado productos al cliente,

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

j) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía. Para el caso de la Compañía, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2012. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como la Compañía deberán elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2011 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2011 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2011 y al 31 de diciembre del 2011. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, ésto es para la Compañía, al 31 de diciembre del 2010, deben ser contabilizados al 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Socios o Accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Varadero Maridueña S.A.	88,954	132,295
Industria de Acero Los Andes	74,025	-
Mateconsa	52,784	39,954
Seases S.A.	25,848	25,848
Panamá Marine Products Service	21,913	-
Lumoil Cia. Ltda.	18,493	-
Cemise Constructora de Equipos	17,938	25,886
Orpinco Cía. Ltda.	15,281	45,457
Galascuba	14,143	-
Provipacif S.A.	11,811	22,702
Panakruz S.A.	10,222	-
Constructora Hidalgo & Hidalgo	-	49,943
Dirección General del Material	-	43,836
ETICA	-	34,112
Oceanbat S.A.	-	32,439
Comando de Guardacosta	-	18,379
Coperts S.A.	-	17,989
Indutech S.A.	-	16,387
Pacifictuna S.A.	-	14,676
Quasar Nautica Expeditions S.A.	-	13,705
Astinave-Astilleros Navales Ecuatorianos	-	12,647
Alrut S.A.	-	12,275
Flota Petrolera Ecuatoriana	-	12,104
Otros menores	271,054	167,672
	<u>622,466</u>	<u>738,306</u>

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Maquinaria y equipo	19,656	19,656	10
Vehículos	45,973	45,973	20
Equipos de computación	<u>40,535</u> (1)	<u>24,129</u>	33,33
	106,164	89,758	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(60,654) (1)</u>	<u>(25,715)</u>	
	<u>45,510</u>	<u>64,043</u>	

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
SalDOS al 1 de enero	64,043	47,875
Adiciones netas	-	39,918
Depreciación del año	<u>(18,533)</u>	<u>(23,750)</u>
SalDOS al 31 de diciembre	<u>45,510</u>	<u>64,043</u>

- (1) Durante el periodo 2009 la Compañía reintegró a los registros contables el costo histórico y la depreciación acumulada de equipos de cómputo por US\$16,406, los cuales fueron dados de baja durante el periodo 2008.

NOTA 5 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto a la renta (1)	211,117	194,735
Participación de los trabajadores en las utilidades (1)	101,086	112,313
Beneficios sociales (1)	36,127	35,965
Otros	<u>27,948</u>	<u>16,410</u>
	<u>376,278</u>	<u>359,423</u>

- (1) Véase Nota 7.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (2 de febrero del 2010), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 2005 al 2009 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length 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 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 2010 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. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía, basada en un análisis preliminar para las operaciones que Hempel (Ecuador) S.A. mantiene con sus empresas relacionadas, ha concluido que no existirían efectos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2009.

Cambios en la legislación -

En diciembre del 2009 se publicó la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y Ley de Equidad Tributaria que rige a partir de enero del 2010 y mediante la cual, entre otros aspectos, se incrementa del 1% al 2% el impuesto a las salidas de divisas, grava con el impuesto a la renta a título individual los dividendos recibidos por personas naturales así como los remitidos a paraísos fiscales, modificaciones a la determinación del anticipo de impuesto a la renta, aplicación del IVA en la importación de servicios, grava con IVA el papel periódico, periódico y revistas, así como los derechos de autor, propiedad industrial y derechos conexos.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

Debido a la estructura de capital, la Compañía tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior una vez se hayan pagado los impuestos correspondientes.

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROVISIONES

(Continuación)

	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
<u>Año 2009</u>				
Provisión para cuentas dudosas	4,470	51,911 (iii)	-	56,381
Provisión para obsolescencia de inventario	131,030	-	31,720	99,310
Beneficios sociales	35,965	106,147	105,985	36,127 (i)
Regalías por asistencia técnica	32,053	35,043 (ii)	32,053	35,043 (ii)
Participación de los trabajadores en las utilidades	112,313	101,086	112,313	101,086 (i)
Impuesto a la renta	194,735	211,117	194,735	211,117 (i)
Provisión para jubilación patronal	61,100	23,107	-	84,207
<u>Año 2008</u>				
Provisión para cuentas dudosas	78,972	-	74,502	4,470
Provisión para obsolescencia de inventario	58,387	72,643	-	131,030
Beneficios sociales	41,741	94,945	100,721	35,965 (i)
Regalías por asistencia técnica	34,610	32,053 (ii)	34,610	32,053 (ii)
Participación de los trabajadores en las utilidades	199,684	112,313	199,684	112,313 (i)
Impuesto a la renta	178,167	194,735	178,167	194,735 (i)
Provisión para jubilación patronal	48,021	15,916	2,837	61,100

(i) Véase Nota 5.

(ii) Véase Nota 11 (2).

(iii) Véase Nota 12.

NOTA 8 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado para los años 2009 y 2008 una tasa anual de descuento del 6.5% (2008: 6.5%) y una tasa de interés actuarial real del 4% (2008: 4%) anual para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 comprende 200,000 acciones comunes (serie A) y 6,000 acciones preferidas (serie B) con valor nominal de US\$0.50 cada una.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL
(Continuación)

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que los representantes legales de las compañías presenten información de los accionistas extranjeros de las compañías con indicación del dueño de esa compañía así como de sus directores. A este respecto la Administración de la Compañía informa que se presentará la información respectiva en el corto plazo.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2009 y 2008 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Ventas</u>		
Hempel (Chile)	17,362	7,625
Hempel (Belgium)	17,003	48,430
Hempel (Inglaterra)	14,178	-
Hempel (Greece)	14,054	21,772
Hempel (Japon)	9,986	-
Hempel (Alemania)	8,851	-
Hempel (Poland)	7,343	4,825
Hempel (Spain)	5,775	20,606
Hempel (Argentina)	2,706	-
Hempel (Singapore)	1,877	-
Hempel (Netherlands)	1,108	13,024
Hempel (Norway)	-	9,696
Hempel (USA)	-	4,512
Hempel A/S, (Denmark)	-	1,410
Hempel (Hai Hong)	-	1,277
Hempel (Sweden)	-	928
	<u>100,243</u>	<u>134,105</u>
<u>Compras de materia prima y productos para la reventa</u>		
Hempel (Indonesia)	677,723	877,640
Hempel (Singapore)	420,242	295,079
Hempel (Portugal)	89,947	135,896
Hempel (Argentina)	7,621	-
Hempel (Chile)	5,480	-
Hempel (USA)	-	117,236
	<u>1,201,013</u>	<u>1,308,615</u>
<u>Gastos por intereses</u>		
Hempel A/S, (Denmark)	-	13,391
<u>Gastos:</u>		
Regalías - Hempel A/S, (Denmark) (1)	<u>195,231</u>	<u>165,039</u>

(1) Incluido en el rubro gastos de venta y publicidad en el estado de resultados. Véase Nota 13.

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

<u>Activo</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas:		
Hempel (Greece)	-	13,336
Hempel (Chile)	3,906	921
	<u>3,906</u>	<u>14,257</u>
<u>Pasivo</u>		
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas:(2)		
Hempel A/S, (Denmark)	67,190	329,352
Hempel (USA)	811	366
Hempel (Argentina)	392	2,223
Hempel (Indonesia)	144,865	35,167
Hempel (Singapore)	101,334	18,094
	<u>314,592</u>	<u>385,202</u>

- (2) Incluye US\$35,043 (2008: US\$32,053) por pagar por concepto de regalías por "Licencia de marca de fábrica" y "Asistencia técnica"; y US\$246,199 (2008: US\$53,261) de saldos pendientes de pago por compra de productos para la reventa. Véase además Nota 13. Durante el año 2008 incluía aproximadamente US\$295,000 pendientes de pago por un préstamo, el cual genera un interés del 4.12% anual. Los saldos por pagar a compañías relacionadas deben ser cancelados en un plazo no mayor a 30 días, luego del cual se pagarán intereses por mora calculados a la tasa LIBOR mensual vigente más el 1%.

Excepto por lo mencionado en el numeral (2) anterior, 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 cancelar en el corto plazo.

NOTA 12 - OTROS EGRESOS, NETOS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Provision para cuentas dudosas	51,911 (1)	-
Gastos bancarios	23,691	2,213
Gastos financieros subsidiarias	4,007	13,391
Otros	54,429	53,019
	<u>134,038</u>	<u>68,623</u>

- (1) Véase Nota 7.

NOTA 13 - CONVENIOS SUSCRITOS

En marzo de 1999 Pinturas Marinas Hempel del Ecuador S.A., actualmente Hempel (Ecuador) S.A., suscribió, con Hempel A/S (Dinamarca), un convenio por "Asistencia técnica" para el uso de la tecnología para la producción, servicio de asistencia técnica, uso y venta de los

NOTA 13 - CONVENIOS SUSCRITOS

(Continuación)

productos; y un convenio de "Licencia de marca de fábrica" por el permiso no exclusivo para usar las marcas de fábrica en el Ecuador. Dichos convenios tienen una duración de 5 años renovables por períodos iguales según lo dispongan las leyes vigentes y el organismo nacional competente. Actualmente este convenio estuvo vigente hasta el año 2009 el cual se está renovando en las mismas condiciones.

En compensación del servicio recibido, la Compañía reconoce una suma no mayor al 10% anual del valor de las ventas netas totales de los productos comercializados dentro del Ecuador y una suma no mayor al 10% anual del valor de las ventas de los productos fuera del territorio ecuatoriano por los convenios de "Licencia de marca de fábrica" y "Asistencia técnica"; excluyendo las ventas a subsidiarias o asociadas de Hempel A/S (Dinamarca). Durante el año 2009 se registraron con cargo a los resultados del año US\$195,231 (2008: US\$165,039) por dicho concepto.

NOTA 14 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2009 y 2008 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

Año 2009

	<u>Saldos según registros contables</u>	<u>Diferencias</u>	<u>Saldos según estados financieros</u>
Balance general -			
<u>Activo</u>			
Otras cuentas por cobrar	40,593	48,426	89,019
	<u>40,593</u>	<u>48,426</u>	<u>89,019</u>
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Impuestos	25,265	(20,918)	4,347
Pasivos acumulados	306,934	69,344	376,278
	<u>332,199</u>	<u>48,426</u>	<u>380,625</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

Año 2008

	<u>Saldos según registros contables</u>	<u>Diferencias</u>	<u>Saldos según estados financieros</u>
Balance general -			
<u>Activo</u>			
Otras cuentas por cobrar	11,778	69,072	80,850
	<u>11,778</u>	<u>69,072</u>	<u>80,850</u>
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Impuestos	43,716	16,850	60,566
Pasivos acumulados	307,201	52,222	359,423
	<u>350,917</u>	<u>69,072</u>	<u>419,989</u>

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (2 de febrero del 2010) 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.