



HEMPEL (ECUADOR) S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas

Hempel (Ecuador) S.A.

Guayaquil, 1 de abril del 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Hempel (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 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 y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

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 Normas Internacionales de Auditoría. 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 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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.



Hempel (Ecuador) S.A.
Guayaquil, 1 de abril del 2012

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Hempel (Ecuador) S.A. al 31 de diciembre del 2011 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.

Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

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



HEMPEL (ECUADOR) S.A.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2011	2010	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2011	2010
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		252,811	78,538	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		30,133	15,585
Clientes	3	984,118	1,002,284	Compañías relacionadas	11	177,023	309,814
Compañías relacionadas	11	189,313	9,090	Impuestos		66,873	96,984
Impuestos		90,118	157,806	Otros		102,529	59,072
Otros		30,688	28,588			396,558	481,462
		1,294,237	1,365,768				
		(71,178)	(72,003)				
Menos - Provisión para cuentas dudosas	7	1,223,059	1,293,765	Pasivos acumulados	5	340,297	465,212
				Total del pasivo corriente		736,855	946,681
Inventarios							
Productos para la reventa		911,844	842,947				
Inventario en tránsito		152,238	150,551				
		1,064,082	993,498				
		(47,671)	(24,022)				
Menos - Provisión para obsolescencia de inventarios	7	1,016,411	969,399				
Gastos pagados por anticipado		4,574	4,007				
Total del activo corriente		2,496,855	2,345,709				
ACTIVO FIJO	4	78,482	70,158	PASIVO A LARGO PLAZO			
				Provisión para jubilación patronal y desahucio	7 y 8	150,700	114,503
OTROS ACTIVOS		13,747	12,287				
Total del activo		2,589,084	2,428,154	PATRIMONIO (según estado adjunto)		1,701,529	1,366,970
				Total del pasivo y patrimonio		2,589,084	2,428,154



Ing. Manuel Mesa León
Gerente General

C.P.A. Teris Vera
Contadora

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia	2011	2010
	a Notas		
Ventas netas		3,878,965	3,527,891
Costo de productos vendidos		<u>(1,941,658)</u>	<u>(1,538,994)</u>
Utilidad bruta		<u>1,937,307</u>	<u>1,988,897</u>
Gastos de administración		(559,296)	(404,452)
Gastos de venta y publicidad		<u>(589,606)</u>	<u>(622,363)</u>
Utilidad en operación		<u>(1,148,902)</u>	<u>(1,026,815)</u>
Otros gastos, neto	12	<u>(154,703)</u>	<u>(136,250)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		633,702	825,832
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	(95,055)	(123,875)
Impuesto a la renta	7	<u>(204,088)</u>	<u>(236,824)</u>
Utilidad neta del año		<u>334,559</u>	<u>465,133</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros




Ing. Manuel Metz León
Gerente General


C.P.A. Teris Vera
Contadora

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y DEL 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital pagado	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2010	100,000	28,669	19,764	753,404	901,837
Utilidad neta del año				465,133	465,133
Saldos al 31 de diciembre del 2010	100,000	28,669	19,764	1,218,537	1,366,970
Resoluciones de la Junta General Ordinaria del 15 de abril del 2011:					-
Apropiación para reserva legal		36,170	-	(36,170)	-
Utilidad neta del año				334,559	334,559
Saldos al 31 de diciembre del 2011	100,000	64,839	19,764	1,516,926	1,701,529

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros




C.P.A. Teris Vera
Contadora

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		334,559	465,133
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación del año	4	19,932	18,173
Provisión para cobranza dudosa	7	(825)	15,622
Provisión por obsolescencia de inventarios	7	23,572	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	7	<u>36,197</u>	<u>30,296</u>
		413,435	529,224
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		71,531	(650,377)
Inventarios		(70,584)	31,907
Gastos pagados por anticipado		(567)	(2,891)
Otros activos		(1,460)	2,019
Documentos y cuentas por pagar		(84,904)	78,253
Pasivos acumulados		<u>(124,922)</u>	<u>88,941</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>202,529</u>	<u>77,076</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activos fijos	4	<u>(28,256)</u>	<u>(42,821)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(28,256)</u>	<u>(42,821)</u>
Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		174,273	34,255
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>78,538</u>	<u>44,283</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>252,811</u></u>	<u><u>78,538</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Ing. Manuel Metz León
Gerente General



C.P.A. Teris Vera
Contadora

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

La Compañía tiene por actividad económica principal la importación y comercialización en el país de pinturas para la industria marítima.

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 los impuestos correspondientes.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

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.

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 -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

c) Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por la mercadería vendida o por servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados.

Cuando se estima que el importe recuperable será menor que el valor nominal de estas cuentas, se registra una provisión para cubrir este deterioro el cual se carga a los resultados del año. Esta provisión se determina en función de la antigüedad de las cuentas, aplicándose un 10% sobre las cuentas vencidas superiores a 120 días y menores a 360 días y 100% por las cuentas vencidas superiores a 360 días. La Compañía considera que esta provisión es suficiente para cubrir posibles pérdidas en las cuentas por cobrar.



HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

d) Inventarios -

Los inventarios de productos para la reventa se registran originalmente al costo histórico. La imputación de las salidas de los productos para la reventa es calculada utilizando el método primero en entrar, primero en salir (PEPS).

La provisión para obsolescencia de inventarios se calcula en función del nivel de rotación, reconociéndose una pérdida del 50% del costo de los inventarios que no presenten rotación superior a un año y menor a dos años y una pérdida del 100% del costo de los inventarios obsoletos para aquéllos que no presenten movimiento por más de dos años. La Compañía considera que esta 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.

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

e) Activos fijos -

Se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo 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. 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) Jubilación patronal y desahucio -

Los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía, se determinan anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio aplicando el método actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 7% anual, la cual fue determinada aplicando la tasa de bonos del gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador, denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento. Ver Nota 8.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

Corresponde al 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades, el cual es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

h) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la utilización de 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 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables. Esta tasa se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

i) Reservar facultativa -

La reserva fue constituida en años anteriores, se encuentran a libre disposición de la Compañía y podrá ser utilizada por los accionistas para absorber eventuales pérdidas futuras, capitalizar la Compañía.

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

k) 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" que considera la entrada en vigencia de las NIIF en periodos entre el 1 de enero del 2010 y el 1 de enero del 2012, en función de la magnitud de activos que presenten al 31 de diciembre del 2007. Para el caso de la Compañía, considerando el nivel de sus activos al cierre del año 2007, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2012.

Para dar cumplimiento a la Resolución del 2008, Hempel (Ecuador) S.A. presentó a la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2011 el cronograma de implementación respectivo y a la fecha de la emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF y estima registrar los ajustes respectivos una vez aprobados por la Junta General de Accionistas.

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Astinave-Astilleros Navales Ecuatorianos	160,593	131,061
Mateconsa	85,884	40,115
Suyanaservicios Cía. Ltda.	78,753	176,865
Lumoil Cía. Ltda.	55,113	44,037
Ghozanty	54,850	-
ETICA	38,222	21,755
Matarosa S.A.	35,642	-
Silvia Isabel Alcivar Cedeño	32,625	-
Revestimientos Industriales S.A.	32,594	22,113
Transportes Navieros Ecuatorianos	27,681	-
Seases S.A.	25,848	25,848
Tesca Ingeniería del Ecuador S.A.	22,211	121,803
Ecu aestibas S.A.	22,075	-
Enatin S.A.	20,888	-
Carra La Casa del Sellado	20,199	-
Otros	270,940	586,687
	<u>984,118</u>	<u>1,170,284</u>



4. ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			<u>%</u>
Maquinaria y equipo	33,187	33,187	10
Vehículos	102,809	75,263	20
Equipos de computación	40,535	40,535	33,33
	176,531	148,985	
Menos:			
Depreciación acumulada	(98,049)	(78,827)	
	<u>78,482</u>	<u>70,158</u>	

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Movimiento:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al 1 de enero	70,158	45,510
Adiciones	28,256 (1)	42,821 (2)
Depreciación del año	<u>(19,932)</u>	<u>(18,173)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>78,482</u>	<u>70,158</u>

- (1) Corresponde principalmente a la compra de dos vehículos por aproximadamente US\$27,600.
- (2) Corresponde a la compra de un montacargas por US\$14,379, un vehículo por US\$14,911 y perchas para apilar productos por US\$13,531.

5. PASIVOS ACUMULADOS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta	204,088	236,824
Participación de los trabajadores en las utilidades	95,055	123,875
Beneficios sociales	27,302	29,220
Otros	<u>13,852</u>	<u>75,300</u>
	<u>340,297</u>	<u>465,219</u>

6. SITUACION FISCAL

La Compañía ha sido fiscalizada por el impuesto a la renta hasta el año 1996. Los años 2008 al 2011 inclusive están abiertos a fiscalización por parte de las autoridades correspondientes.

a) Impuesto a la renta -

El impuesto a la renta es calculado en función de las disposiciones legales vigentes, las que requieren determinar la utilidad gravable luego de aplicar ajustes (por partidas que son consideradas no deducibles o no gravables) a la utilidad neta contable. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) sobre las utilidades gravables, la cual podría reducirse al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Anticipo mínimo de impuesto a la renta

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los gastos deducibles a efecto del impuesto a la renta, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos del año inmediato anterior.



HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Conciliación contable - tributaria

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta de los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	633702	825,832
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	(95,055)	(123,875)
Más: Gastos no deducibles	<u>311,720</u>	<u>245,340</u>
Base tributaria	850,367	947,297
Tasa impositiva	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta del año	<u>204,088</u>	<u>236,824</u>

Gastos no deducibles corresponden principalmente a gastos indirectos asignados desde el exterior por partes relacionadas que superan el máximo deducible establecido por la normativa tributaria por aproximadamente US\$288,147 (2010: US\$224,000).

Retenciones en la fuente de impuesto a la renta:

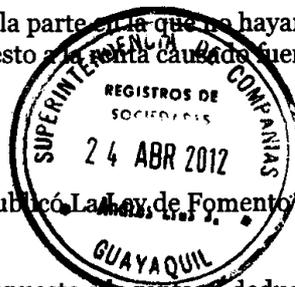
Los contribuyentes tendrán derecho a presentar el correspondiente reclamo de pago indebido o la solicitud de pago en exceso, en los siguientes casos:

- Por el total de las retenciones que se le hubieren efectuado, si no causare impuesto a la renta en el ejercicio corriente o si el impuesto causado fuere inferior al anticipo pagado.
- Por las retenciones que le hubieren sido efectuadas, en la parte en la que no hayan sido aplicadas al pago del impuesto a la renta, en el caso de que el impuesto a la renta causado fuere mayor al anticipo pagado.

b) Otros asuntos -

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

Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000; los



HEMPEL (ECUADOR) S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables y se incrementa el impuesto a la salida de divisas del 2% al 5%.

7. PROVISIONES

Movimiento:

	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
Año 2011				
Provisión para cuentas dudosas	72,003	-	825	71,178
Provisión para obsolescencia de inventario	24,099	23,572	-	47,671
Beneficios sociales (Nota 5)	29,220	366,306	368,224	27,302
Regalías por asistencia técnica	41,710	21,883	41,710	21,883
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 5)	123,875	108,840	137,660	95,055
Impuesto a la renta (Nota 5)	236,824	204,088	236,824	204,088
Provisión para jubilación patronal y desahucio	114,503	36,197	-	150,700
	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
Año 2010				
Provisión para cuentas dudosas	56,381	15,622	-	72,003
Provisión para obsolescencia de inventario	99,310	-	75,211	24,099
Beneficios sociales (Nota 5)	36,127	123,611	130,518	29,220
Regalías por asistencia técnica	35,043	41,710	35,043	41,710
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 5)	101,086	123,875	101,086	123,875
Impuesto a la renta (Nota 5)	211,117	236,824	211,117	236,824
Provisión para jubilación patronal y desahucio	84,207	30,296	-	114,503



8. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2011 y 2010 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática determinado con base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente para todos los trabajadores que respectivamente al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se encontraban prestando servicios a la Compañía. Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado para los años 2011 y 2010 una tasa de descuento del 7.0% y 6.5% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

9. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 200,000 acciones comunes (serie A) y 6,000 acciones preferidas (serie B) con valor nominal de US\$0.50 cada una.

Los accionistas de la Compañía son: Hempel A/S Dinamarca y Hempel USA, con 85% y 15% del capital, respectivamente

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.

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas. Se consideran compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía:

	2011	2010
Ventas		
Hempel (Chile)	10,394	4,211
Hempel (Belgium)	6,033	1,202
Hempel (Inglaterra)	11,161	-
Hempel (Greece)	11,512	19,570
Hempel (Alemania)	11,494	4,313
Hempel (Poland)	3,011	3,941
Hempel (Spain)	9,702	5,371
Hempel (Argentina)	5,885	5,925
Hempel (Singapore)	1,167	8,880
Hempel (Netherlands)	6,515	37,560
Hempel (USA)	8,387	10,084
Hempel A/S, (Denmark)	-	3,455
Hempel (Hai Hong)	13,209	19,474
Hempel (Turkia)	4,798	18,489
Hempel (Emigratos Arabes)	-	3,888
Hempel (Francia)	4,858	-
Hempel (Australia)	1,653	-
Hempel (Noruega)	2,121	-
	<u>111,970</u>	<u>166,363</u>
Reembolsos de Costos		
Hempel (Mexico)	-	4,562
Hempel (Denmark)	3,432	-
Hempel (Chile)	2,570	-
Hempel (Argentina)	2,570	-
	<u>8,572</u>	<u>4,562</u>



HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	2011	2010
Compras de materia prima y productos para la reventa		
Hempel (Indonesia)	-	398,650
Hempel (Singapore)	920,761	13,134
Hempel (Portugal)	300,598	49,346
Hempel (Argentina)	5,363	-
Hempel (Chile)	59,217	3,564
Hempel (USA)	242,548	138,042
	<u>1,528,487</u>	<u>1,090,916</u>
Gastos por intereses		
Hempel A/S, (Denmark)	1,646	2,553
Gastos:		
Regalías - Hempel A/S, (Denmark) (1)	<u>17,257</u>	<u>17,248</u>
Gastos de asignados: (2)		
Hempel (Chile)	12,653	12,700
Hempel (USA)	84,107	70,621
Hempel (Argentina)	125,233	93,705
	<u>221,993</u>	<u>177,026</u>



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

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 2011 y 2010:

	2011	2010
Activo		
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas:		
Hempel A/S, (Denmark) (3)	162,348	-
Hempel (Inglaterra)	11,161	-
Hempel (Argentina)	5,885	-
Hempel (Polonia)	3,373	-
Hempel (Mexico)	-	2,322
Hempel (Alemania)	-	1,872
Hempel (Grecia)	6,546	4,353
Otras menores	-	543
	<u>189,313</u>	<u>9,090</u>
Pasivo		
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas:		
Hempel A/S, (Denmark) (4)	44,576	303,182
Hempel (Chile)	49,778	3,564
Hempel (Portugal)	49,728	-
Hempel (USA)	2,396	-
Hempel (Argentina)	-	1,160
Hempel (Indonesia)	-	1,909
Hempel (Singapore)	50,545	-
	<u>197,023</u>	<u>309,814</u>

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) En el 2011 se incluye US\$3,432 por concepto de reembolso de gastos de viaje y US\$158,916 con la finalidad de anticipar pagos de facturas.
- (4) Incluye US\$38,877 (2010: US\$41,710) por pagar por concepto de regalías por "Licencia de marca de fábrica" y "Asistencia técnica"; y US\$5,699 (2010: US\$5,472) de saldos pendientes de pago por compra de productos para la reventa (ver Nota 13).

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 sean cobrados o liquidados en el corto plazo.

12. OTROS GASTOS, NETO

Composición:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provision para cuentas dudosas	(825)	15,622
Gastos bancarios	58,871	34,819
Gastos financieros	1,646	2,553
Gastos de distribución	49,404	51,658
Otros, neto	<u>45,607</u>	<u>31,598</u>
	<u>154,703</u>	<u>136,250</u>

13. CONVENIOS SUSCRITOS

En marzo de 1999, la Compañía 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 productos; y un convenio de "Licencia de marca de fábrica" a través del cual obtiene el permiso no exclusivo para usar las marcas de fábrica en el Ecuador. Dichos convenios tuvieron una duración original de 5 años renovables por períodos iguales según lo dispongan las leyes vigentes y el organismo nacional competente.

En compensación a las licencias obtenidas, la Compañía paga a Hempel A/S 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; excluyendo las ventas a subsidiarias o asociadas de Hempel A/S (Dinamarca). Durante el año 2011, se registraron con cargo a los resultados del año US\$117,257 (2010: US\$172,248) por dicho concepto.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de abril del 2012) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * *