

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

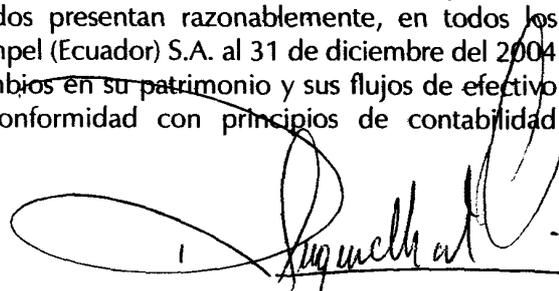
Hempel (Ecuador) S.A.

Guayaquil, 24 de enero del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Hempel (Ecuador) S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003 existe un pasivo no registrado por aproximadamente US\$40,000. Por lo tanto, la utilidad neta del año 2003 y los resultados acumulados al final de ese año se encuentran sobreestimados en dicho monto. El efecto de este asunto no es significativo considerando los estados financieros al 31 de diciembre del 2004 y por el año terminado en dicha fecha, en su conjunto.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre el año 2003 del asunto indicado en el párrafo 3 anterior, 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 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



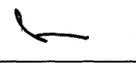
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencias a Notas	2004	2003	<u>Pasivo y patrimonio</u>	Referencias a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		29,752	65,545	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		46,756	24,430
Clientes	3	632,480	453,219	Compañías relacionadas	11	559,288	205,086
Compañías relacionadas	11	29,885	24,322	Impuestos		18,467	11,992
Otros		20,525	593	Otros		24,049	5,898
		682,890	478,134			648,560	247,406
Menos - Provisión para cuentas dudosas	7	(95,092)	(90,339)				
		587,798	387,795				
Inventarios				Pasivos acumulados	5	51,588	56,906
Productos terminados		180,936	182,365				
Materias primas		433,787	459,250	Total de pasivo corriente		700,148	304,312
Materiales y envases		18,609	23,145				
Inventario en tránsito		227,709	-				
		861,041	664,760	PASIVO A LARGO PLAZO			
Menos - Provisión para obsolescencia de inventarios	7	(86,508)	(80,619)	Provisión para jubilación patronal	7	142,784	70,947
		774,533	584,141	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		703,195	816,150
Total del activo corriente		1,392,083	1,037,481				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	4	149,991	150,279				
OTROS ACTIVOS		4,053	3,649				
Total del activo		<u>1,546,127</u>	<u>1,191,409</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>1,546,127</u>	<u>1,191,409</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Lars Vogensen
 Gerente General


 C.P.A. Teris Vera
 Contadora

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencias a Notas	2004	2003
Ventas netas		2,178,691	2,093,269
Costo de productos vendidos		<u>(1,279,245)</u>	<u>(1,247,129)</u>
Utilidad bruta		<u>899,446</u>	<u>846,140</u>
Gastos de administración		(347,815)	(262,128)
Gastos de venta y publicidad		(459,158)	(335,181)
Utilidad en operación		<u>(806,973)</u>	<u>(597,309)</u>
Otros ingresos (egresos), netos		<u>92,473</u>	<u>248,831</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		<u>(11,847)</u>	<u>3,873</u>
		80,626	252,704
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	(18,033)	(42,171)
Impuesto a la renta	7	(25,548)	(59,741)
Utilidad neta del año		<u>37,045</u>	<u>150,792</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros



Ing. Lars Vogensen
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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital pagado</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2003	100,000	12,100	(80,693)	933,951	965,358
Resolución de la Junta General de Accionistas del 26 de marzo del 2003: Pago de dividendos				(300,000)	(300,000)
Utilidad neta del año				150,792	150,792
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>100,000</u>	<u>12,100</u>	<u>(80,693)</u>	<u>784,743</u>	<u>816,150</u>
Resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de marzo del 2004: Pago de dividendos				(150,000)	(150,000)
Utilidad neta del año				37,045	37,045
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>100,000</u>	<u>12,100</u>	<u>(80,693)</u>	<u>671,788</u>	<u>703,195</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros


Ing. Lars Vogensen
Gerente General


C.P.A. Uenis Vera
Contadora

HEMPEL (ECUADOR) S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencias a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		37,045	150,792
Más (menos): cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación del año	4	42,230	47,099
Provisión para cuentas dudosas	7	4,753	(10,147)
Provisión para obsolescencia de inventario, neta	7	5,889	(7,501)
Provisión para jubilación patronal	7	71,837	19,451
		<u>161,754</u>	<u>199,694</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(204,756)	243,001
Inventarios		(196,281)	31,068
Gastos anticipados		-	3,276
Otros activos		(404)	(355)
Documentos y cuentas por pagar		401,154	(64,188)
Pasivos acumulados		(5,318)	(103,946)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>156,149</u>	<u>308,550</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	4	(41,942)	(326)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(41,942)</u>	<u>(326)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pagos de dividendos		(150,000)	(300,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(150,000)</u>	<u>(300,000)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(35,793)	8,224
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>65,545</u>	<u>57,321</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>29,752</u>	<u>65,545</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros


Ing. Lars Vogensen
Gerente General


C.P.A. Teris Vera
Contadora

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

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.

La Compañía es subsidiaria de HEMPEL A/S Dinamarca con el 49 % de participación accionaria. 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.

La Compañía se dedica principalmente a la producción y comercialización de pinturas marinas e industriales. Las ventas de la Compañía son realizadas principalmente en el mercado local a compañías pesqueras y entidades del Estado.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

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 terminados, materias primas y materiales y envases utilizando el método primero en entrar, primero en salir (PEPS) para la imputación de las salidas de dichos inventarios. La valoración de productos terminados y en proceso se la realiza utilizando el método del costeo directo, el cual no incluye fundamentalmente el costo por mano de obra directa e indirecta, depreciación y otros gastos indirectos de fabricación. El efecto de este asunto no fue significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

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 el valor de mercado de los inventarios.

e) Propiedades, planta y equipo -

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 de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de las propiedades, planta y equipo 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 de los años 2004 y 2003 a la tasa del 25%.

h) Jubilación patronal -

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

i) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Anilisa S.A.	60,705	63,366
Tesca Ingenieria del Ecuador S.A.	50,706	213
Constructora Hidalgo & Hidalgo	39,947	-
Dirección General de Material	33,832	48,106
Materiales de Construcción S.A. MATECONSA	33,157	8,182
Negocios Industriales Real	29,085	24,463
ETICA	27,784	10,640
Orpinco Cia. Ltda.	19,094	24,851
Tunlo S.A.	13,439	13,439
Ecoventura S.A.	13,102	21,140
Marchena Tour - Martour S.A.	1,809	13,355
Constructora Dov S.A.	-	10,013
Otros menores	309,820	215,451
	<u>632,480</u>	<u>453,219</u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			%
Vehículos	85,845	142,953	20
Maquinaria y equipo	87,411	88,944	10
Equipos de computación	10,460	22,613	33,33
Muebles, enseres y equipo de oficina	12,601	15,656	10
Edificios	3,913	3,913	5
	<u>200,230</u>	<u>274,079</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	(84,715)	(158,276)	
	<u>115,515</u>	<u>115,803</u>	
Terrenos	34,476	34,476	-
	<u>149,991</u>	<u>150,279</u>	

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldos al 1 de enero	150,279	197,052
Adiciones netas	41,942	326
Depreciación del año	(42,230)	(47,099)
Saldos al 31 de diciembre	<u>149,991</u>	<u>150,279</u>

NOTA 5 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	18,033	42,171
Beneficios sociales	30,308	13,007
Impuesto a la renta	3,247	1,728
	<u>51,588</u>	<u>56,906</u>

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (24 de enero del 2005), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 2001 al 2004 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

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 2004</u>				
Provisión para cuentas dudosas	90,339	4,753	-	95,092
Provisión para obsolescencia de inventario	80,619	23,845	(17,956)	86,508
Regalías por asistencia técnica	16,391	101,643	(99,683)	18,351 (ii)
Beneficios sociales	13,007	82,928	(65,627)	30,308 (i)
Participación de los trabajadores en las utilidades	42,171	18,033	(42,171)	18,033 (i)
Impuesto a la renta	1,728	25,548	(24,029) (iii)	3,247 (i)
Provisión para jubilación patronal	70,947	71,837	-	142,784
<u>Año 2003</u>				
Provisión para cuentas dudosas	100,486	-	(10,147)	90,339
Provisión para obsolescencia de inventario	88,120	33,661	(41,162)	80,619
Regalías por asistencia técnica	22,369	98,142	(104,120)	16,391 (ii)
Beneficios sociales	11,910	52,396	(51,299)	13,007 (i)
Participación de los trabajadores en las utilidades	73,879	42,171	(73,879)	42,171 (i)
Impuesto a la renta	98,386	59,741	(156,399) (iii)	1,728 (i)
Provisión para jubilación patronal	51,496	19,451	-	70,947

(i) Véase Nota 5.

(ii) Véase Nota 11 (2).

(iii) Comprende: i) las retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía por US\$14,777 (2003: US\$22,347), ii) el anticipo al impuesto a la renta del año 2004 por US\$7,524 (2003: US\$35,666) y iii) US\$1,728 por el pago del impuesto a la renta del año 2003 (2002: US\$98,386).

NOTA 8 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para aquellos trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 se encontraban prestando servicios a la Compañía. La provisión al 31 de diciembre del 2003 se calculó para aquellos trabajadores que completaron diez o más años de servicios para la Compañía, sin embargo el efecto del cambio de este asunto en el año 2004, no fue significativo.

NOTA 8 - JUBILACION PATRONAL

(Continuación)

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 7.69% (2003: 7.69%) y una tasa de interés actuarial real del 4% anual (2003: 4%) 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 2004 y 2003 comprende 194,000 acciones comunes (serie A) y 6,000 acciones preferidas (serie B) de valor nominal de US\$0.50 cada una.

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 COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2004 y 2003 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>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Ventas</u>		
Hempel (Hong Kong)	53,369	25,681
Hempel (Greece)	39,677	36,397
Hempel (Italy)	24,509	-
Hempel (Spain)	20,470	-
Hempel (USA)	855	-
Hempel A/S, (Denmark)	840	1,037
Hempel (Germany)	261	9,302
Hempel (Peru)	-	69,284
Hempel (Taiwan)	-	23,241
Hempel (Spain)	-	9,955
Hempel (Holland)	-	3,027
Hempel (Singapore)	-	2,803
Hempel (Canada)	-	1,695
Hempel (Chile)	-	192
	<u>139,981</u>	<u>182,614</u>
<u>Compras de materia prima y productos terminados</u>		
Hempel A/S, (Denmark)	753,896	591,630
Hempel (Chile)	28,345	-
Hempel (Singapore)	27,040	-
Hempel (USA)	1,523	-
Hempel (Argentina)	646	730
	<u>811,450</u>	<u>592,360</u>
<u>Gastos por intereses</u>		
Hempel A/S, (Denmark)	<u>5,501</u>	<u>1,882</u>
<u>Gastos:</u>		
Regalías - Hempel A/S, (Denmark) (1)	<u>101,643</u>	<u>98,142</u>

(1) Incluido en el rubro gastos de venta y publicidad en el estado de resultados. Véase Nota 12.

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

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

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

<u>Activo</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas		
Hempel (Hong Kong)	12,176	8,215
Hempel (Italy)	6,945	-
Hempel (Peru)	5,476	7,900
Hempel (Greece)	4,822	5,649
Hempel (Spain)	466	-
Hempel A/S, (Denmark)	-	844
Hempel (Holland)	-	1,714
	<u>29,885</u>	<u>24,322</u>
 <u>Pasivo</u>		
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas		
Hempel A/S, (Denmark)	559,288	205,086 (2)
	<u>559,288</u>	<u>205,086</u>

- (2) Incluyen US\$18,351 (2003: US\$16,391) por pagar por concepto de regalías por "Licencia de marca de fábrica" y "Asistencia técnica" y US\$540,937 (2003: US\$188,695) de saldos pendientes de pago por compra de materia prima y productos terminados. Véase además Nota 12. 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 - 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 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. A la fecha de emisión de estos estados financieros (24 de enero del 2005) este convenio ha sido renovado hasta el año 2008.

NOTA 12 - CONVENIOS SUSCRITOS

(Continuación)

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 2004 se registraron con cargo a los resultados del año US\$101,643 (2003: US\$98,142) por dicho concepto.

NOTA 13 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2004 y 2003 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

Año 2004

	Saldos según registros contables	Diferencias	Saldos según estados financieros
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Balance general -			
Pasivo			
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	540,937	18,351	559,288
Otros	42,400	(18,351)	24,049
	<u>583,337</u>	<u>-</u>	<u>583,337</u>
Estado de resultados -			
Costo de productos vendidos	(1,074,278)	(204,967)	(1,279,245)
Gastos de fabricación	(204,967)	204,967	-
	<u>(1,279,245)</u>	<u>-</u>	<u>(1,279,245)</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

Año 2003

	Saldos según registros contables	Diferencias	Saldos según estados financieros
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Balance general -			
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	188,695	16,391	205,086
Otros	22,289	(16,391)	5,898
	<u>210,984</u>	<u>-</u>	<u>210,984</u>
Estado de resultados -			
Costo de productos vendidos	(990,467)	(256,662)	(1,247,129)
Gastos de fabricación	(256,662)	256,662	-
	<u>(1,247,129)</u>	<u>-</u>	<u>(1,247,129)</u>

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (24 de enero del 2005) 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.