

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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"

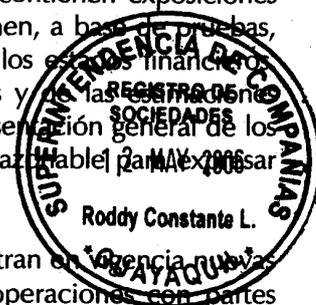
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

Hempel (Ecuador) S.A.

Guayaquil, 31 de enero del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Hempel (Ecuador) S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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. Excepto por lo expuesto en el párrafo 3 siguiente, 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 revelaciones 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 emitir una opinión.
3. En la Nota 6 la Administración explica que a partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas y que, si bien a la fecha de este informe se está analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones, no puede aún determinar y reflejar en las provisiones constituidas al 31 de diciembre del 2005 los efectos de la nueva normativa. En las actuales circunstancias, no nos es posible establecer si las nuevas disposiciones afectan el monto de los tributos contabilizados por la Compañía o estimar su efecto, si lo hubiere, sobre los estados financieros adjuntos.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, reclasificaciones y/o divulgaciones adicionales, si los hubiere, que podrían haberse determinado si se hubiera podido completar nuestro trabajo en relación al asunto indicado en el párrafo 3 precedente, que afecta a los estados

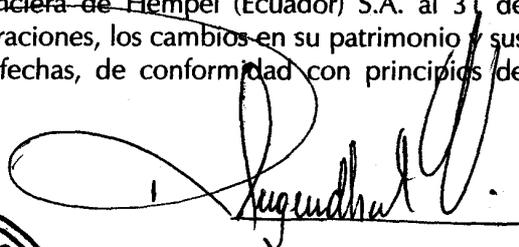


A los accionistas de
Hempel (Ecuador) S.A.
Guayaquil, 31 de enero del 2006

financieros del año 2005, 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 2005 y 2004 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 2005 Y 2004
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencias a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencias a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		86,445	29,752	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		32,957	46,756
Clientes	3	639,945	632,480	Compañías relacionadas	11	708,388	559,288
Compañías relacionadas	11	52,047	29,885	Impuestos		27,105	18,467
Otros		25,800	20,525	Otros		-	24,049
		717,792	682,890			768,450	648,560
Menos - Provisión para cuentas dudosas	7	(109,056)	(95,092)				
		608,736	587,798				
Inventarios				Pasivos acumulados	5	21,585	51,588
Productos terminados		184,570	180,936				
Materias primas		477,763	433,787	Total de pasivo corriente		790,035	700,148
Materiales y envases		11,484	18,609				
Inventario en tránsito		-	227,709				
		673,817	861,041				
Menos - Provisión para obsolescencia de inventarios	7	(82,232)	(86,508)	PASIVO A LARGO PLAZO			
		591,585	774,533	Provisión para jubilación patronal	7	37,440	142,784
Total del activo corriente		1,286,766	1,392,083	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		591,413	703,195
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	4	131,050	149,991				
OTROS ACTIVOS		1,072	4,053				
Total del activo		1,418,888	1,546,127	Total del pasivo y patrimonio		1,418,888	1,546,127

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 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencias a Notas	2005	2004
Ventas netas		2,615,306	2,178,691
Costo de productos vendidos		(1,474,334)	(1,279,245)
Utilidad bruta		<u>1,140,972</u>	<u>899,446</u>
Gastos de administración		(299,196)	(347,815)
Gastos de venta y publicidad		(511,423)	(459,158)
Utilidad en operación		<u>330,353</u>	<u>92,473</u>
Otros ingresos (egresos), netos		(21,056)	(11,847)
Gastos extraordinarios	1	(387,738)	-
(Pérdida) Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		(78,441)	80,626
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	-	(18,033)
Impuesto a la renta	7	-	(25,548)
(Pérdida) Utilidad neta del año		<u>(78,441)</u>	<u>37,045</u>

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



Ing. Lars Vogensen
Gerente General



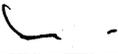
C.P.A. Teris Vera
Contadora

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital pagado	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2004	100,000	12,100	(80,693)	784,743	816,150
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	100,000	12,100	(80,693)	671,788	703,195
Resolución de la Junta General de Accionistas del 22 de marzo del 2005:					
Pago de dividendos				(33,341)	(33,341)
Apropiación del 10% de Utilidades del año 2004		3,705		(3,705)	-
Compensación de reserva de Capital			80,693	(80,693)	-
Pérdida neta del año				(78,441)	(78,441)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	100,000	15,805	-	475,608	591,413

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 FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencias a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) Utilidad neta del año		(78,441)	37,045
Más (menos): cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación del año	4	32,514	42,230
Provisión para cuentas dudosas	7	13,964	4,753
(Utilización de) Provisión para obsolescencia de inventario, neta	7	(4,276)	5,889
Provisión para jubilación patronal, neta	7	50,383	71,837
		<u>14,144</u>	<u>161,754</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(34,902)	(204,756)
Inventarios		187,224	(196,281)
Otros activos		2,981	(404)
Documentos y cuentas por pagar		119,890	401,154
Pasivos acumulados		(185,730)	(5,318)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>103,607</u>	<u>156,149</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	4	(13,573)	(41,942)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(13,573)</u>	<u>(41,942)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pagos de dividendos		(33,341)	(150,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(33,341)</u>	<u>(150,000)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		56,693	(35,793)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>29,752</u>	<u>65,545</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>86,445</u>	<u>29,752</u>

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


Ing. Lars Vogensen
Gerente General


C.P.A. Teris Verà
Contadora

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

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 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.

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.

Durante el año 2005 la Compañía decidió replantear su negocio en el país, y como parte de ese plan procedió, en diciembre del 2005, a liquidar ciertos empleados y funcionarios antiguos dentro de la organización, e iniciará en el año 2006 un proceso de sustitución paulatina de productos fabricados localmente por productos importados de forma tal de consumir el inventario de materias primas en existencia y finalmente proceder con el cierre de la planta en el país. Como resultado de esta decisión, en diciembre del 2005 se pagaron indemnizaciones a empleados y funcionarios que ascendieron a aproximadamente US\$387,700 que se presentan en el estado de pérdidas y ganancias en el rubro Gastos extraordinarios. Por otro lado, dado que la mayoría de maquinarias y equipos utilizados en la producción local de los productos esta totalmente depreciada, la Administración de la Compañía considera que no se generarán pérdidas significativas en la realización de los activos de la Compañía que dejarán de ser utilizados.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 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.

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

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. Cabe mencionar que al cierre del año 2005 los estados financieros presentan pérdidas por lo que no fue necesario constituir una provisión con cargo a los resultados del año.

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 2004 a la tasa del 25%. Cabe mencionar que al cierre del año 2005 la compañía presenta pérdidas tributarias por lo que no fue necesario constituir una provisión para impuesto a la renta.

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, hasta el año 2004, incluía 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.

Durante el año 2005 esta Reserva fue compensada totalmente con Resultados acumulados. Véase Estado de cambios en el Patrimonio.

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Petrocomercial	83,436	120
Dirección General del Material	44,683	33,832
ETICA	32,154	27,784
Master & Owners of mv Wari	25,126	-
Compañía Internacional de Nexos S.A.	21,942	-
Amazonas Petroleum Company Rosales	19,523	-
Compañía Urazul S.A.	19,406	3,551
Recubriteck S.A.	18,174	18,174
Orpinco Cía. Ltda.	17,227	19,094
Mantenimiento Industrial Moreno	16,755	-
Tesca Ingeniería del Ecuador S.A.	15,548	50,706
Vatadur S.A.	14,485	-
Rolf Wittmer Turismo Galápagos	13,725	4,553
Tunlo S.A.	13,439	13,439
Leksa S.A.	12,312	-
Quasar Nautica Expeditions S.A.	12,009	17,147
Consorcio Santos-CMI S.A.	11,792	3,234
Materiales de Construcción S.A. MATECONSA	9,026	33,157
Anilisa S.A.	-	60,705
Constructora Hidalgo & Hidalgo	-	39,947
Ecoventura S.A.	-	13,102
Marchena Tour - Martour S.A.	-	1,809
Negocios Industriales Real S.A.	-	29,085
Otros menores	239,183	263,041
	<u>639,945</u>	<u>632,480</u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Tasa anual de depreciación %
Vehículos	64,606	85,845	20
Maquinaria y equipo	63,922	87,411	10
Equipos de computación	19,956	10,460	33,33
Muebles, enseres y equipo de oficina	12,601	12,601	10
Edificios	<u>3,913</u>	<u>3,913</u>	5
	<u>164,998</u>	<u>200,230</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(68,424)</u>	<u>(84,715)</u>	
	<u>96,574</u>	<u>115,515</u>	
Terrenos	<u>34,476</u>	<u>34,476</u>	-
	<u><u>131,050</u></u>	<u><u>149,991</u></u>	

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos al 1 de enero	149,991	150,279
Adiciones netas	13,573	41,942
Depreciación del año	<u>(32,514)</u>	<u>(42,230)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>131,050</u></u>	<u><u>149,991</u></u>

NOTA 5 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	18,033
Beneficios sociales	21,585	30,308
Impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>3,247</u>
	<u><u>21,585</u></u>	<u><u>51,588</u></u>

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de enero del 2006), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 2002 al 2005 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas vigentes para el año 2005. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER 2005-0640 publicada el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No. 188, el Servicio de Rentas Internas (SRI) especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado es superior a US\$300,000. Si bien a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración está analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones, no cuenta aún con todos los elementos necesarios para determinar y reflejar en las provisiones constituidas al 31 de diciembre del 2005 los efectos de la nueva normativa. Dichos efectos, si los hubiere, serán contabilizados tan pronto se complete su determinación.

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al</u> <u>inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>final del año</u>
<u>Año 2005</u>				
Provisión para cuentas dudosas	95,092	13,964	-	109,056
Provisión para obsolescencia de inventario	86,508	-	4,276	82,232
Regalías por asistencia técnica	18,351	124,790	120,292	22,849 (ii)
Beneficios sociales	30,308	87,115	95,839	21,585 (i)
Participación de los trabajadores en las utilidades	18,033	-	18,033	-
Impuesto a la renta	3,247	-	3,247	-
Provisión para jubilación patronal	142,784	50,383	155,727	37,440
<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

NOTA 7 - PROVISIONES

(Continuación)

- (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, ii) el anticipo al impuesto a la renta del año 2004 por US\$7,524 y iii) US\$1,728 por el pago del impuesto a la renta del año 2003.

NOTA 8 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 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 2005 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 una tasa anual de descuento del 6.5% (2004: 7.69%) y una tasa de interés actuarial real del 4% anual (2004: 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 2005 y 2004 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 COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2005 y 2004 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.

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Ventas</u>		
Hempel (Spain)	24,025	20,470
Hempel (Greece)	20,056	39,677
Hempel (Germany)	19,331	261
Hempel (Peru)	16,705	-
Hempel (Croatia)	7,642	-
Hempel (Singapore)	7,016	-
Hempel (Poland)	4,206	-
Hempel (Taiwan)	3,064	-
Hempel (Norway)	2,493	-
Hempel (USA)	1,588	855
Hempel (Belgium))	1,300	
Hempel A/S, (Denmark)	1,078	840
Hempel (Hong Kong)	-	53,369
Hempel (Italy)	-	24,509
	<u>108,504</u>	<u>139,981</u>
<u>Compras de materia prima y productos terminados</u>		
Hempel A/S, (Denmark)	625,299	753,896
Hempel (Chile)	-	28,345
Hempel (Singapore)	-	27,040
Hempel (USA)	1,346	1,523
Hempel (Argentina)	-	646
	<u>626,645</u>	<u>811,450</u>
<u>Gastos por intereses</u>		
Hempel A/S, (Denmark)	<u>13,787</u>	<u>5,501</u>
<u>Gastos:</u>		
Regalías - Hempel A/S, (Denmark) (1)	<u>124,790</u>	<u>101,643</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 2005 y 2004:

<u>Activo</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas		
Hempel (Spain)	22,774	466
Hempel (Perú)	20,644	5,476
Hempel (Greece)	2,719	4,822
Hempel A/S, (Wales)	2,392	-
Hempel A/S, (Singapore)	2,257	-
Hempel (USA)	1,261	-
Hempel (Hong Kong)	-	12,176
Hempel (Italy)	-	6,945
	<u>52,047</u>	<u>29,885</u>
<u>Pasivo</u>		
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas (2)		
Hempel A/S, (Denmark)	701,665	559,288
Hempel (USA)	6,723	-
	<u>708,388</u>	<u>559,288</u>

- (2) Incluyen US\$22,849 (2004: US\$18,351) por pagar por concepto de regalías por "Licencia de marca de fábrica" y "Asistencia técnica" y US\$685,536 (2004: US\$540,937) 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. Durante el año 2005 este convenio fue 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 2005 se registraron con cargo a los resultados del año US\$124,790 (2004: US\$101,643) 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 2005 y 2004 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

Año 2005

	<u>Saldos según registros contables</u>	<u>Diferencias</u>	<u>Saldos según estados financieros</u>
Balance general -			
Activo			
Otras cuentas por cobrar	3,450	22,350	25,800
	<u>3,450</u>	<u>22,350</u>	<u>25,800</u>
Pasivo			
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	685,536	22,852	708,388
Otros	22,852	(22,852)	-
Pasivos acumulados	(765)	22,350	21,585
	<u>708,388</u>	<u>22,350</u>	<u>708,388</u>
Estado de resultados -			
Costo de productos vendidos	1,301,296	173,038	1,474,334
Gastos de fabricación	173,038	(173,038)	-
Gastos de administración	686,934	(387,738)	299,196
Gastos extraordinarios	-	387,738	387,738
	<u>1,474,334</u>	<u>-</u>	<u>1,474,334</u>

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

(Continuación)

	<u>Saldos según registros contables</u>	<u>Diferencias</u>	<u>Saldos según estados financieros</u>
Balance general -			
<u>Pasivo</u>			
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>

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de enero del 2006) 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.