

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006



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.

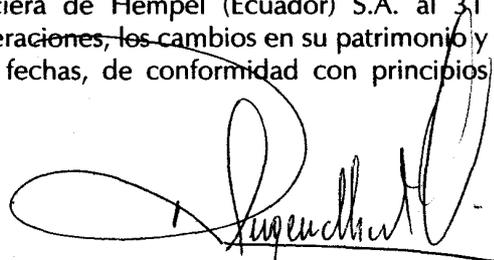
Guayaquil, 9 de abril del 2008



1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Hempel (Ecuador) S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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. 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 2007 y 2006 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 2007 Y 2006**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencias a Notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencias a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE							
Caja y bancos		200,825	54,521	Documentos y cuentas por pagar		10,718	10,173
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		113,217	1,168,889
Clientes	3	829,442	574,835	Compañías relacionadas	11	42,103	19,566
Compañías relacionadas	11	447,906	57,061	Impuestos		14,318	79,700
Otros		106,790	66,589	Otros		180,356	1,278,328
Menos - Provisión para cuentas dudosas	7	(1,384,138)	(698,485)				
		(78,972)	(86,510)				
		1,305,166	611,975				
Inventarios				Pasivos acumulados	5	428,268	197,857
Productos para la reventa		537,973	880,136	Total del pasivo corriente		608,624	1,476,185
Materiales y envases		-	11,454				
Inventario en tránsito		273,366	542,143	PASIVO A LARGO PLAZO			
Menos - Provisión para obsolescencia de inventarios	7	(811,339)	(1,433,733)	Provisión para jubilación patronal	7 y 8	48,021	30,018
		(58,387)	(15,721)				
		752,952	1,418,012				
Total del activo corriente		2,258,943	2,084,508	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		1,673,431	720,054
ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada	4	47,875	118,238				
OTROS ACTIVOS				Total del pasivo y patrimonio		2,330,076	2,226,257
Total del activo		23,258	23,511				
		2,330,076	2,226,257				

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

Rocio Ampuero
Ing. Rocio Ampuero
Gerente General

Rocio Ampuero
C.P.A. Fefis Vera
Contadora

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencias	2007	2006
	a Notas		
Ventas netas		3,917,458	3,218,683
Costo de productos vendidos		(2,006,742)	(1,681,833)
Utilidad bruta		<u>1,910,716</u>	<u>1,536,850</u>
Gastos de administración		(471,099)	(417,626)
Gastos de venta y publicidad		(526,926)	(527,558)
Utilidad en operación		<u>912,691</u>	<u>591,666</u>
Otros egresos, netos		(69,609)	(153,751)
Ingresos (gastos) extraordinarios	1	<u>488,146</u>	<u>(120,750)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,331,228	317,165
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	(199,684)	(78,010)
Impuesto a la renta	7	(178,167)	(110,514)
Utilidad neta del año		<u>953,377</u>	<u>128,641</u>

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


Ing. Rocio Ampuero
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 2007 Y 2006**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital pagado	Reserva legal	Reserva Facultativa	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2006	100,000	15,805	19,764	455,844	591,413
Utilidad neta del año				128,641	128,641
Saldos al 31 de diciembre del 2006	100,000	15,805	19,764	584,485	720,054
Apropiación para Reserva Legal pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas		12,864	(12,864)	-
Utilidad neta del año				953,377	953,377
Saldos al 31 de diciembre del 2007	100,000	28,669	19,764	1,524,998	1,673,431

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


Ing. Rogelio Ampuero
Gerente General


C.P.A. Teris Vera
Contadora

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencias a Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		953,377	128,641
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación del año	4	19,223	27,225
Provisión para cuentas dudosas	7	555	38,547
Provisión para obsolescencia de inventario, neta	7	42,666	-
Provisión para jubilación patronal, neta	7	18,003	7,422
		<u>1,033,824</u>	<u>201,835</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(693,746)	(41,786)
Inventarios		622,394	(826,427)
Otros activos		253	(22,439)
Documentos y cuentas por pagar		(1,097,972)	509,878
Pasivos acumulados		230,411	161,428
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>95,164</u>	<u>(17,511)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adiciones) Bajas de activos fijos, neto	4	51,140	(14,413)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>51,140</u>	<u>(14,413)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		146,304	(31,924)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>54,521</u>	<u>86,445</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>200,825</u>	<u>54,521</u>

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


Ing. Rocío Ampuero
Gerente General


C.P.A. Teris Vera
Contadora

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

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 al 31 de diciembre del 2007 los principales accionistas de la compañía son HEMPEL A/S Dinamarca con el 85% (2006: 49%) 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 se realizó 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 año 2006 se pagaron indemnizaciones a empleados y funcionarios que ascendieron a aproximadamente US\$120,750 que se presentan en el estado de pérdidas y ganancias en el rubro Gastos extraordinarios. Durante el año 2007 se realizó la venta del terreno donde operaba la planta por lo que se produjo una ganancia neta de aproximadamente US\$488,000 registrados en el rubro de Ingresos extraordinarios. (Véase Nota 4).

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

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

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, materiales y envases utilizando el método primero en entrar, primero en salir (PEPS) para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Hasta el mes de noviembre del 2006, fecha en que se dejó de producir localmente, la valoración de productos terminados y en proceso se la realizó utilizando el método del costeo directo, al cierre del ejercicio 2006 el efecto de este asunto no fue significativo tomando 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) 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.

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.

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, 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.

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Imeteco S.A.	231,229	12,670
Dirección General del Material	112,302	38,306
Varadero Maridueña S.A.	82,118	-
Astinave-Astilleros Navales Ecuatorianos	40,499	15,044
Buxmar S.A.	38,626	-
Seases S.A.	31,071	-
Enermax S.A.	29,116	-
Orpinco Cía. Ltda.	26,134	29,710
Amazonas Petroleum Company Rosales	19,593	19,523
Mantenimiento Industrial Moreno	16,352	16,352
Compañía Internacional de Nexos S.A.	15,657	18,128
Industrias y Cultivos El Camarón S.A. ICCSA	14,124	-
ETICA	10,372	18,102
Derco Bass Group S.A.	4,022	15,338
Mateconsa	2,516	12,408
Instituto Oceanografico de la Armada - Inocar	2,452	26,104
Conazul	1,994	22,556
Negocios Industriales Real S.A.	1,576	35,201
Ecoelectric S.A.	576	33,502
Constructora Hidalgo & Hidalgo	-	20,642
Rolf Wittmer Turismo Galapagos Cia. Ltda.	-	16,640
Timec - Taller Industrial	-	11,227
Movinzer Servicios Industriales Integrados Cia. Ltda.	-	10,723
Constructora Norberto Odebrecht S.A.	-	9,398
Gerencia de Oleoducto - Petroecuador	-	9,168
Otros menores	149,113	184,093
	<u>829,442</u>	<u>574,835</u>

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Maquinaria y equipo	19,656	83,577	10
Vehículos	28,116	38,393	20
Equipos de computación	22,726	19,956	33,33
Muebles, enseres y equipo de oficina	-	9,729	10
Edificios	-	3,913	5
	<u>70,498</u>	<u>155,568</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(22,623)</u>	<u>(71,806)</u>	
	<u>47,875</u>	<u>83,762</u>	
Terreno (1)	-	34,476	
	<u>47,875</u>	<u>118,238</u>	

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos al 1 de enero	118,238	131,050
(Bajas) adiciones netas	(51,140)	14,413
Depreciación del año	<u>(19,223)</u>	<u>(27,225)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>47,875</u>	<u>118,238</u>

- (1) Durante el año 2007 se realizó la venta del terreno donde operaba la Compañía hasta el año 2006 lo que produjo una ganancia neta de aproximadamente US\$488,000 registrados en el rubro de Ingresos extraordinarios. Véase Nota 1.

NOTA 5 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PASIVOS ACUMULADOS
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto a la renta (1)	178,167	110,514
Participación de los trabajadores en las utilidades (1)	199,684	78,010
Beneficios sociales (1)	41,741	8,636
Otros	8,676	697
	<u>428,268</u>	<u>197,857</u>

(1) Véase Nota 7.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (9 de abril del 2008), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 2004 al 2007 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

Precios de transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorpora a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas del exterior. En octubre del 2007, la Administración de la Compañía presentó a la Administración tributaria, el informe definitivo sobre Precios de Transferencias para las operaciones realizadas con sus relacionadas durante el año 2006, el mismo que fue preparado por un profesional independiente y que concluía sobre la no existencia de ajustes a los montos del Impuesto de Renta declarado y pagado. 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 existirán efectos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2007.

Cambios en la legislación -

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformatoria Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

creación de nuevos impuestos que incluye un impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

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 2007</u>				
Provisión para cuentas dudosas	86,510	555	8,093	78,972
Provisión para obsolescencia de inventario	15,721	42,666	-	58,387
Beneficios sociales	8,636	152,288	119,183	41,741 (i)
Regalías por asistencia técnica	28,513	34,610 (ii)	28,513	34,610 (ii)
Participación de los trabajadores en las utilidades	78,010	199,684	78,010	199,684 (i)
Impuesto a la renta	110,514	178,167	110,514	178,167 (i)
Provisión para jubilación patronal	30,018	18,003	-	48,021
<u>Año 2006</u>				
Provisión para cuentas dudosas	109,056	38,547	61,093	86,510
Provisión para obsolescencia de inventario	82,232	-	66,511	15,721
Beneficios sociales	21,585	34,529	47,478	8,636 (i)
Regalías por asistencia técnica	22,849	153,604 (ii)	147,940	28,513 (ii)
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	78,010	-	78,010 (i)
Impuesto a la renta	-	110,514	-	110,514 (i)
Provisión para jubilación patronal	37,440	7,422	14,844	30,018

(i) Véase Nota 5.

(ii) Véase Nota 11 (3).

NOTA 8 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 2007 y 2006 una tasa anual de descuento del 6.5% y una tasa

NOTA 8 - JUBILACION PATRONAL

(Continuación)

de interés actuarial real del 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 2007 comprende 200,000 acciones comunes (serie A) (2006: 194,000 acciones comunes (serie A) y 6,000 acciones preferidas (serie B)) con 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 2007 y 2006 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>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Ventas</u>		
Hempel (Argentina)	63,320	-
Hempel (Spain)	48,685	28,020
Hempel (Greece)	11,029	22,783
Hempel (Malasya)	5,608	-
Hempel (Holland)	4,280	2,345
Hempel (Belgium)	4,030	-
Hempel (Sweden)	3,415	-
Hempel (USA)	3,236	71,118
Hempel (Chile)	996	-
Hempel A/S, (Denmark)	960	4,517
Hempel (Hong Kong)	878	5,416
Hempel (Germany)	-	9,274
Hempel (Singapore)	-	2,087
Hempel (Norway)	-	1,026
	<u>146,437</u>	<u>146,586</u>
<u>Compras de materia prima y productos para la reventa</u>		
Hempel (Indonesia)	695,704	1,379,718
Hempel (Portugal)	478,385	-
Hempel (Singapore)	32,836	39,430
Hempel (Chile)	22,108	-
Hempel (USA)	2,819	3,081
Hempel A/S, (Denmark)	-	378,055
	<u>1,231,852</u>	<u>1,800,284</u>
<u>Gastos por intereses</u>		
Hempel A/S, (Denmark)	<u>30,350</u>	<u>32,962</u>
<u>Gastos:</u>		
Regalías - Hempel A/S, (Denmark) (1)	<u>188,551</u>	<u>153,604</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 2007 y 2006:

<u>Activo</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas:		
Hempel Finance (Denmark) (2)	439,656	-
Hempel (Greece)	8,250	-
Hempel (USA)	-	54,615
Hempel (Italy)	-	2,446
	<u>447,906</u>	<u>57,061</u>
 <u>Pasivo</u>		
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas:(3)		
Hempel A/S, (Denmark)	36,077	967,923
Hempel (USA)	2,539	3,094
Hempel (Argentina)	1,577	1,255
Hempel (Indonesia)	58,927	196,617
Hempel (Singapore)	14,097	-
	<u>113,217</u>	<u>1,168,889</u>

- (2) Corresponde a transferencias de superávit de efectivo las cuales devengan una tasa de interés que fluctúa entre el 4.60% y 5.50%.
- (3) Incluye US\$34,610 (2006: US\$28,513) por pagar por concepto de regalías por "Licencia de marca de fábrica" y "Asistencia técnica"; US\$ 5,583 por concepto de servicios varios y gastos de viaje por pagar y US\$73,024 (2006: US\$1,114,836) de saldos pendientes de pago por compra de productos para la reventa. 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 los numerales (2) y (3) anteriores, 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

NOTA 12 - CONVENIOS SUSCRITOS

(Continuación)

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 está vigente hasta el año 2008.

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 2007 se registraron con cargo a los resultados del año US\$188,551 (2006: US\$153,604) 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 2007 y 2006 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

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

(Continuación)

Año 2007

	Saldos según registros contables	Diferencias	Saldos según estados financieros
Balance general -			
<u>Activo</u>			
Otras cuentas por cobrar	15,440	91,350	106,790
	<u>15,440</u>	<u>91,350</u>	<u>106,790</u>
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Impuestos	22,824	19,279	42,103
Pasivos acumulados	356,197	72,071	428,268
	<u>379,021</u>	<u>91,350</u>	<u>470,371</u>
Estado de resultados -			
Otros egresos, netos	418,537	(488,146)	(69,609)
Ingresos (gastos) extraordinarios	-	488,146	488,146
	<u>418,537</u>	<u>-</u>	<u>418,537</u>

Año 2006

	Saldos según registros contables	Diferencias	Saldos según estados financieros
Balance general -			
<u>Activo</u>			
Otras cuentas por cobrar	16,080	50,509	66,589
	<u>16,080</u>	<u>50,509</u>	<u>66,589</u>
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	1,114,836	54,053	1,168,889
Otros	133,753	(54,053)	79,700
Pasivos acumulados	147,348	50,509	197,857
	<u>1,395,937</u>	<u>50,509</u>	<u>1,446,446</u>
Estado de resultados -			
Costo de productos vendidos	1,523,744	158,089	1,681,833
Gastos de fabricación	158,089	(158,089)	-
Gastos de administración	538,376	(120,750)	417,626
Ingresos (gastos) extraordinarios	-	120,750	120,750
	<u>2,220,209</u>	<u>-</u>	<u>2,220,209</u>

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (9 de abril del 2008) 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.