



Señores Accionistas de

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

En cumplimiento de las leyes y estatutos presento ante ustedes el informe anual sobre el desenvolvimiento de la Compañía durante el año 2011.

Entorno Económico.-

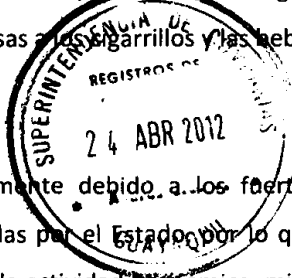
La actividad económica registró una aceleración durante la primera mitad del año y una ligera moderación durante la segunda. El impulso del crecimiento continuó siendo liderado por la demanda interna, cuyo principal motor es el fuerte gasto público. Pese a que el gobierno mantendrá su elevado nivel de gasto en 2012, este no será suficiente para conservar el ritmo actual de la economía, por lo que se espera un aumento del PIB del 5%.

La aceleración del crecimiento del producto durante el primer semestre del año está vinculada principalmente a la expansión de la inversión y del consumo, la primera tanto por la continuación de los importantes planes de inversión pública como por la inversión en vivienda financiada por gasto público. El dinamismo del consumo está determinado por el alza de los salarios reales, los subsidios directos que entrega el Estado a los hogares y el notable aumento del crédito.

Los ingresos por recaudación tributaria entre enero y octubre crecieron un 9,1% respecto de 2010, aumento que se debió al incremento en la recaudación del impuesto al valor agregado un 18,9%, al de la renta un 27,4% y al de consumos especiales un 15,7%.

En noviembre de 2011 se promulgó una nueva ley, que permitirá recaudar un 0,6% del PIB, incrementará del 2% al 5% el impuesto a la salida de divisas, se impondrá un gravamen a las botellas plásticas y los automóviles y aumentará las tasas a los cigarrillos y las bebidas alcohólicas.

El gasto del gobierno ha aumentado considerablemente debido a los fuertes planes de inversión y las políticas de ayuda social implementadas por el Estado, por lo que el nivel de gasto público en 2011 representará cerca del 40% de la actividad económica, mientras que en



HEMPEL
Ecuador



el primer quinquenio de la década superaba levemente el 20%. Lo anterior convierte al sector público en el principal motor de la economía.

Los precios al consumidor en Ecuador subieron un 5,41% en el 2011, dijo el Gobierno este viernes, bastante por encima de la meta oficial.

Ecuador es el miembro más pequeño de la OPEP y los altos precios del petróleo han permitido al presidente Rafael Correa elevar los gastos en hospitales, carreteras y escuelas, que apuntalaron el crecimiento económico el año pasado e impulsaron la popularidad de Correa entre los pobres.

El Banco Central de Ecuador prevé un crecimiento económico del 6,5% en el 2011, un aumento de casi tres puntos porcentuales respecto al 2010 y funcionarios afirman que la expansión podría haber sido mayor.

El aspecto negativo de un alto gasto gubernamental y de un fuerte crecimiento el año pasado en Ecuador fue que los precios se elevaron por sobre la tasa inflacionaria del 3,33% del 2010, lo que colocó a los bienes de consumo fuera del alcance de ecuatorianos de clase media desencantados con las políticas de izquierda de Correa.

El Gobierno había pronosticado una inflación anual del 4,47% para el 2011, pero en octubre la inflación acumulada durante el año ya había sobrepasado ese nivel.

El Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INEC) dijo que los precios de los alimentos y de las bebidas no alcohólicas fueron los que más contribuyeron con la inflación local el año pasado, seguidos por ropa y calzado y educación, restaurantes y hoteles.

La inflación de Ecuador fluctúa agudamente entre un mes y otro. En diciembre, los precios al consumidor subieron un 0,40%, por arriba del 0,30% del mes previo y menos que el 0,51% de diciembre del año anterior.

Para el 2012, las autoridades prevén una tasa de crecimiento de un 5,35% y una inflación anual del 5,14%.

- 1) Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe • 2011 - CEPAL
- 2) Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).
- 3) El Universo, Viernes 06 de Enero de 2012.



HEMPEL
Ecuador



Hechos Relevantes.-

Con respecto al área comercial, durante el año 2011, los proyectos más importantes que se fueron la terminación del Contrato de mantenimiento de tanques en el Nororiente Ecuatoriano y el inicio de la segunda fase para el mantenimiento de 28 tanques adicionales; dicho contrato se deberá ejecutar en el plazo de 3 años. Adicionalmente se realizó el aprovisionamiento para el mantenimiento de las tres refinerías existentes en el país a través de nuestros distribuidores o por venta directa a los contratistas; todo esto en el segmento Oil&Gas.

En el segmento Power Generation se proveyó de todas las pinturas para la protección de la nueva Central Termoeléctrica Jaramijó cuyo contratista principal fue Tesca Ingeniería del Ecuador S. A. y el cliente final la Corporación Eléctrica del Ecuador CELEC.

En el segmento Marino podemos destacar la ejecución del contrato de mantenimiento de las Unidades Navales de la Armada del Ecuador, la protección de las nuevas construcciones realizada por Astinave y además, se realizó una segunda aplicación con el sistema Hempasil al Grupo Armador Pesquero Matarosa - Pesquera Jadrán y se aseguró dos diqueados más con el mismo sistema de pinturas para el 2012 para el mencionado cliente.

Resultados obtenidos.-

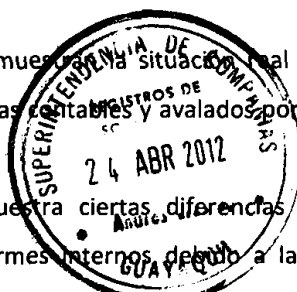
Las ventas del año 2011 se ubicaron en 354,169 litros siendo este un 17% por encima del presupuestado y con respecto al año anterior se mantuvieron dentro de los mismos niveles. En términos monetarios, las ventas fueron 10% y 30% más que el presupuesto y que el año anterior respectivamente.

La Utilidad Neta del ejercicio fue USD \$ 334,559 ubicándose en un 12% más que el presupuesto y -28% menos que el ejercicio anterior.

Situación Financiera.-

Los Estados Financieros presentados muestran la situación real al cierre del año 2011, los mismo que son extraídos de los sistemas contables y avalados por el informe de los auditores externos PriceWaterhouseCoopers.

El reporte de auditores externos muestra ciertas diferencias en cuanto a la forma de presentación con respecto a los informes internos debido a las agrupaciones de cuentas contables; sin embargo, los resultados finales se muestran iguales.



HEMPEL
Ecuador



Me permito informar que todas las disposiciones de la Junta General como del Directorio, si las hubo, fueron cumplidas fielmente.

Las cuentas de Balance al 31 de diciembre de 2011 se presentan de la siguiente forma:

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO</u>	
Caja y Bancos	252,811	Cuentas por Pagar	
Cuentas por Cobrar		Proveedores	30,133
Clientes (neto)	912,940	Compañías relacionadas	197,023
Compañías relacionadas	189,313	Impuestos	66,873
Impuestos	90,118	Otros	102,529
Otros	30,688		
Inventarios (neto)	1,016,411	Pasivos acumulados	340,297
Gastos pagados x anticipado	4,574	Total Pasivo Corriente	736,855
Total Activo Corriente	2,496,855		
Activos fijos (neto)	78,482	Pasivos a largo plazo	150,700
Otros Activos	13,747	Patrimonio	1,701,529
Total Activo =====>	\$ 2,589,084	Total Pasivo y Patrimonio	
		=====>	\$ 2,589,084

Los saldos de las cuentas patrimoniales al cierre del año 2011 son las siguientes:

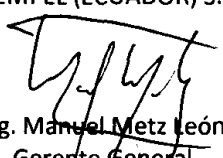
Capital Suscrito y Pagado	100,000
Reservas Legal	64,839
Reserva Facultativa	19,764
Utilidades Retenidas	1,182,367
Utilidades del Ejercicio	334,559
Total Patrimonio =====>	US \$ 1,701,529

Dejo constancia ante la Junta General Ordinaria Universal del esfuerzo realizado para el cumplimiento de los objetivos del año 2011 y esperamos que el año 2012 sea un bueno año para HEMPEL (ECUADOR) S.A.

Ante la Junta General de Accionistas dejo a consideración este informe para que a su vez haga su pronunciamiento, en especial con lo relacionado a los resultados económicos del ejercicio 2011.

Muy atentamente,

HEMPEL (ECUADOR) S.A.


Ing. Manuel Metz León
Gerente General



Guayaquil, Abril 12 de 2012



HEMPEL
Ecuador