

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

Situación financiera

A partir del 2014 la **disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes:** disminución de depósitos en el sector financiero, **incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.**

El petróleo constituye la **principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado** lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a **una disminución del mismo para el año 2016.** Adicionalmente, la **devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.**

En la actualidad las autoridades económicas están **diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como:** priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público privadas con beneficios tributarios, **disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2017. No se cuenta aún con todos los elementos que permita prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.**

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: **retrasos en los tiempos de nacionalización de las importaciones, traduciéndose en costos adicionales no presupuestados; incremento de costos por nuevas medidas arancelarias lo cual tiene un impacto en el margen de utilidad; reducción de las exportaciones dada la depreciación de las monedas en países vecinos; contracción en los proyectos planteados especialmente para el sector petrolero; esto conlleva a una contracción del consumo y un riesgo de falta de pagos más allá de lo esperado. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas:** trabajar con un sistema "just in time" para asegurar un nivel adecuado de stock, tanto en bodega como en tránsito, de esta forma evitar pérdidas en ventas por falta de productos y manejo óptimo del capital; se establece una **reducción de gastos operativos a fin de llevar una tendencia entre ingresos y gastos proyectados, se busca alternativas en gastos de transporte con el fin de obtener un mejor servicio a mejor costo, se establece el uso de los beneficios arancelarios por compras a países de la Unión Europea, con esto se evitará los sobrecostos actuales, se logra obtener una mayor rapidez en desaduanizar productos y mejorando nuestro nivel de aprovisionamiento.**

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 29 de septiembre del 2016 del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Hempel Ecuador S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF para las PYMES requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo y depósitos en bancos.

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Compañía posee activos y pasivos financieros clasificados en las siguientes categorías: "cuentas por cobrar" y "otros pasivos financieros". La clasificación representa el propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a clientes y a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a proveedores, a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

- a) **Cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo.

En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) **Cuentas por cobrar a clientes:** Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados, en el curso normal de los negocios, por los clientes por las ventas de pintura para el mercado

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

naviero y sector industrial principalmente. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión, en caso de ser necesario, para cubrir el deterioro de las mismas la cual se carga a los resultados del año.

- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por servicios realizados pendientes de cobro.
- b) Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 90 días.
 - (ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a obligaciones de pago principalmente por compra de productos para la reventa, management fees, regalías, asistencia técnica realizados en el año en curso. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado y son pagaderas en el corto plazo.

Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios

Los inventarios se presentan al costo calculado para productos para la reventa utilizando el método Primero en Entrar, Primero en Salir (PEPS), de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El costo de los productos terminados comprende los costos de adquisición pagados a los proveedores y otros costos directos. 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.

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

2.6 Activos fijos

Los activos fijos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada o de los componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus activos fijos al término de su vida útil será irrelevante.

Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de los activos fijos son las siguientes:

	Número de años
Maquinarias y equipos	10
Vehículos oficina	5
Vehículos maquinaria	5
Equipos de computación	3

Las pérdidas y ganancias por la venta activos fijos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se registran en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.7 Activos intangibles

Corresponde a los costos incurridos en la adquisición de licencias de software "AX Ecuador Rollout", el cual se amortiza en línea recta en un periodo de 3 años.

2.8 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación (Activos fijos) y amortización (Activos intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros (Activos fijos y activos intangibles), debido a que, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la Compañía, pues genera utilidades.

2.9 Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente 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 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

La normativa vigente exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0,2% del patrimonio, 0,2% de los costos y gastos deducibles, 0,4% de los ingresos gravables y 0,4% de los activos.

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, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo. Durante el 2015 y 2014 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

HILMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.10 Provisiones

Las provisiones representadas en el estado de situación financiera se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el monto se ha estimado de forma confiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.11 Beneficios a los empleados

Beneficios corrientes: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) **Participación de los empleados en las utilidades:** Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos de administración y operación en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) **Vacaciones:** Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) **Décimo tercer y décimo cuarto sueldos:** Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios no corrientes (Jubilación patronal y desahucio):

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.31% (2014: 6.54%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están 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.

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.12 Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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.

2.13 Resultados acumulados -

Resultados Acumulados – Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las “NIIF” para las Pymes

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES) que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta “Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las “NIIF” para las Pymes, que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que excedan al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieron; utilizados en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de la liquidación de la Compañía.

2.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes (pintura), neto de impuestos a la venta, rebajas y descuentos. Se reconoce cuando la Compañía ha entregado el bien (pintura) al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos (pintura) al comprador y en consecuencia se transfieren los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos y no se mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Deterioro de cuentas por cobrar:** La estimación para la provisión de las cuentas incobrables es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a la evaluación individualizada de la cartera, que lleva en cuenta la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.
- **Provisión por obsolescencia de inventarios:** La estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de adquisición de los inventarios y de su nivel de rotación.
- **Provisiones por beneficios a los empleados:** Las provisiones de Jubilación patronal y desahucio se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- **Vida útil de los activos fijos:** La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año a fin de determinar la vida útil económica de estos bienes.

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

La Compañía mantiene solamente instrumentos financieros corrientes. A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Corriente	
	2015	2014
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	77,477	245,405
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar a clientes	1,391,801	1,139,696
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	4,477	3,980
Total activos financieros	1,678,885	1,411,090
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por pagar a proveedores	25,062	37,142
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,662,434	2,278,861
Total pasivos financieros	1,687,596	2,316,003

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de las cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2015	2014
Efectivo en caja	1,000	1,000
Efectivo en bancos	76,477	244,405
	77,477	245,405

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

6. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

a) Composición:

	2015	2014
Negocios Industriales Real NIRSÁ S.A.	365,892	-
Dirección General del Material Digmaf	313,358	12,805
Plamori S.A.	86,453	-
Pesquera Jadrao S.A.	-	105,030
Consorcio Cfp Ecuador	71,246	30,000
Hidroalta Generación de Energía S.A.	67,557	-
Materiales de Construcción S.A.	-	71,246
Tusca Ingeniería del Ecuador S.A.	57,283	-
Nipuegocios Industriales y Petroleros S.A.	47,714	-
Pesquera Congelados del Ecuador Pescuquera S.A.	44,129	-
Pacificuna S.A.	34,979	-
Instituto Oceanográfico De La Armada	34,344	-
Pesquera Ugavi S.A.	32,713	-
Servicio de Dragas	32,125	-
OPERA B3 S.A.	31,357	-
Proyectos y Consultorías Smartdesign S.A.	-	67,604
Sayson Services Cia. Ltda	-	67,326
Repuestos, Fabricación y Distribución	20,172	67,095
Industria de Aceros Los Andes S.A.	11,217	61,308
Altecel S.A.	-	59,739
Unifreem S.A.	146	43,264
Avilicos Navales Receptoriales Astinave EP.	25,311	31,481
Ceyncamp Eléctrica Mecánica S.A.	-	32,136
Industrial Pesquera Junín S.A.	39,977	31,441
Pesandres S.A.	30,995	30,084
Varadero Maridueña S.A.	10,214	28,175
Silvia Isabel Alcivar Cedeño	45	25,263
Sokoloff S.A.	20,049	24,321
Petrex S.A.	-	24,036
Lumoil Cia. Ltda.	-	23,094
Consorcio Belli - Cispot	-	23,742
Otros	582,828	452,886
	<u>1,239,706</u>	<u>1,107,088</u>
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(147,721)	(47,397)
	<u><u>1,091,985</u></u>	<u><u>1,059,691</u></u>

b) Movimiento provisión de deterioro:

	2015	2014
Saldo inicial	247,392	104,261
Incremento	100,321	143,131
Saldo final	<u><u>347,713</u></u>	<u><u>247,392</u></u>

HEMPEL (ECUADOR) S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

c) La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes es la siguiente:

	2015		2014	
Cartera corriente	970,145	50%	490,929	35%
1 a 60 días	306,512	16%	350,133	25%
61 a 120 días	52,048	3%	99,888	7%
121 a 240 días	80,711	4%	162,671	12%
241 a 360 días	360,602	19%	80,380	6%
Más de 360 días	160,688	8%	223,087	16%
	<u>1,939,706</u>		<u>1,407,088</u>	

7. INVENTARIOS

a) Composición:

	2015	2014
Pintura para la venta	773,140	1,100,381
Inventario en tránsito	<u>381,308</u>	<u>330,837</u>
	1,154,448	1,431,218
Provisión por obsolescencia de inventario	<u>(28,730)</u>	<u>(36,429)</u>
	<u>1,125,718</u>	<u>1,394,589</u>

b) Movimiento de la provisión por obsolescencia de inventario:

	2015	2014
Saldo inicial	36,429	3,467
Incremento	4,613	209,461
Utilización / baja	<u>(12,312)</u>	<u>(176,499)</u>
Saldo final	<u>28,730</u>	<u>36,429</u>

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

8. ACTIVOS FIJOS

	Maquinaria y equipos	Vehículos oficina	Vehículos mercaderías	Equipos de computación	Otros activos	Total
Al 1 de enero del 2014						
Costo histórico	40,803	88,429	14,379	40,535	3,810	189,956
Depreciación acumulada	(17,322)	(58,776)	(9,822)	(10,535)	(1,937)	(138,802)
Valor en libros al 1 de enero del 2014	23,076	19,653	4,557	-	3,873	51,159
Movimiento 2014						
Adiciones	-	49,019	-	7,949	-	57,048
Transferencia a activos intangibles	-	-	-	-	(3,873)	(3,873)
Depreciación	(3,509)	(17,493)	(2,875)	(1,324)	-	(25,201)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	19,567	51,230	1,677	6,618	-	79,122
Al 31 de diciembre del 2014						
Costo histórico	40,803	137,538	14,379	48,477	3,937	245,134
Depreciación acumulada	(21,236)	(86,269)	(12,702)	(11,859)	(1,937)	(161,003)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	19,567	51,269	1,677	6,618	-	79,122
Movimiento 2015						
Adiciones	7,915	20,079	-	-	-	27,994
Depreciación	(4,099)	(19,335)	(1,077)	(2,647)	-	(27,158)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	23,383	52,003	-	3,971	-	79,357
Al 31 de diciembre del 2015						
Costo histórico	48,718	157,607	14,379	48,477	4,937	274,118
Depreciación acumulada	(25,335)	(105,604)	(14,379)	(11,506)	(1,937)	(191,761)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	23,383	52,003	-	3,971	-	79,357

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

9. ACTIVOS INTANGIBLES

	Licencias de software
Movimientos 2014	
Valor en libros al 1 de enero del 2014	-
Adiciones	440,901
Transferencia desde activos fijos	3,873
Amortización	(4,911)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>393,754</u>
Al 31 de diciembre del 2014	
Costo	111,668
Amortización acumulada	(70,914)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>393,754</u>
Movimientos 2015	
Valor en libros al 1 de enero del 2015	393,754
Bayas	(24,810)
Amortización	(127,891)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	<u>241,053</u>
Al 31 de diciembre del 2015	
Costo	491,764
Amortización acumulada	(250,711)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	<u>241,053</u>

10. BENEFICIOS SOCIALES

Movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y otros movimientos	Saldo al final
2015				
Beneficios sociales	57,597	315,846	(274,680)	98,763
Participación laboral	21,384	75,783	(29,384)	77,783
Totales	<u>78,981</u>	<u>391,629</u>	<u>(304,064)</u>	<u>176,546</u>
2014				
Beneficios sociales	13,900	272,311	(258,693)	27,518
Participación laboral	15,479	21,384	(153,479)	9,384
Totales	<u>29,379</u>	<u>293,695</u>	<u>(412,172)</u>	<u>116,902</u>

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

11. IMPUESTOS

a) Gasto de impuesto a la renta corriente

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente	194,268	119,162
	<u>194,268</u>	<u>119,162</u>

b) Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2012 al 2015, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

c) Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta del año terminado el 31 de diciembre del 2015 y 2014:

	2015	2014
Utilidad antes del impuesto a la renta según registros contables y participación de los empleados en las utilidades	304,820	115,890
Menos - 13% de participación de los empleados en las utilidades	(57,723)	(21,881)
Utilidad antes del impuesto a la renta según registros contables	<u>429,097</u>	<u>124,006</u>
Más - Gastos no deducibles	<u>153,837</u>	<u>217,653</u>
Base gravable	<u>582,934</u>	<u>341,645</u>
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta causado - corriente	<u>94,268</u>	<u>119,162</u>
Menos - Retenciones en la fuente	(4,279)	(16,364)
Impuesto a la renta por pagar	<u>152,088</u>	<u>82,797</u>

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Utilidad del año antes de impuestos	479,097	124,006
Tasa vigente 22%	94,401	27,281
Rięto fiscal de los gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	99,866	91,631
Gasto por impuesto a la renta	194,268	119,162
Tasa efectiva de impuestos	41%	96%

d) Impuesto por recuperar y por pagar

	2015	2014
Impuestos por recuperar		
Crédito tributario de IVA	74,090	35,318
Retenciones en la fuente	13,899	-
	<u>87,989</u>	<u>35,318</u>
Otros impuestos y contribuciones por pagar		
IVA por pagar	76,913	17,121
Retenciones en la fuente	2,621	21,933
	<u>79,534</u>	<u>39,054</u>

e) Otros asuntos – reformas tributarias

El 29 de abril del 2016 se aprobó la “Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas” publicado en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 744. Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

Modificaciones al impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a la Renta

- **Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1 y 2 puntos porcentuales del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.**
- **Los pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos del IR y crédito tributario del IVA.**

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Para efectos del cálculo del anticipo del IR correspondiente a los ejercicios 2017 a 2019, se excluirán de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.

Modificaciones al Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)

- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No están sujetos al pago del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades u organismos del sector público.
- Se grava con tarifa de ICE de 15% los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sms prestados a sociedades.

Modificaciones al Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

- Se considerará exento un monto anual de US\$m. 5 cuando el hecho generador del ISD se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

El 20 de mayo del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016", la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 y por un año.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$m. 1,000 dentro y fuera del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$m. 1,000 dentro del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Se gravará el 1.8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital de las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Se gravará el 0.90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital de las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

El 25 de mayo del 2016 mediante decreto Presidencial se dispuso la exoneración del pago del anticipo mínimo del Impuesto a la Renta del periodo 2016, a todos los sectores económicos de los cantones afectados por el terremoto del 16 de abril del 2016, de las provincias de Manabí y Esmeraldas.

12. BENEFICIOS SOCIALES NO CORRIENTES

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2015	2014
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Futuro incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	9,40%	12,50%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

- (1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

La composición del valor presente de la provisión para jubilación patronal y desahucio es la siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Al 1 de enero	246.428	212.703	41.424	43.952	287.852	256.657
Costo laboral por servicios actuales	20.007	15.067	3.395	3.706	23.312	18.773
Interés neto (costo financiero)	14.804	11.776	2.618	3.001	17.422	14.777
Pérdidas y ganancias actuariales	111.125	(6.330)	2.609	(3.668)	(8.466)	(10.003)
Beneficios anticipados	-	-	-	(7.967)	-	(7.967)
Liquidaciones	-	(8.785)	-	-	-	(8.785)
Costos por servicios pasados	-	-	2.051	-	2.051	-
Al 31 de diciembre	270.134	246.428	52.097	41.424	322.171	287.852

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación se detalla composición de las provisiones de jubilación patronal y desahucio registradas en el gasto:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costo laboral por servicios actuariales	20,007	35,067	3,305	5,706	23,312	40,773
Interés neto (costo financiero)	14,804	13,776	2,618	3,001	17,422	16,777
Pérdidas y ganancias actuariales	(11,128)	(6,335)	2,659	(3,668)	(8,469)	(10,003)
Beneficios anticipados	-	-	-	(7,567)	-	(7,567)
Costo por servicios pasados	-	-	3,051	-	3,051	-
	<u>23,686</u>	<u>42,508</u>	<u>10,523</u>	<u>(8,528)</u>	<u>34,312</u>	<u>33,980</u>

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el capital social está representado por 194,000 acciones comunes (serie A) y 6,000 preferidas (serie B) con un valor nominal US\$0,50 cada una.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los accionistas de Hempel (Ecuador) S.A. son:

	%	US\$
Hempel A/S Denmark	85%	85,000
HSA (DANMARK) A/S	15%	15,000
	<u>100%</u>	<u>100,000</u>

El principal accionista es Hempel A/S Denmark, no obstante, 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.

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

14. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

2015

	Costos de productos vendidos	Gastos de administración y operación	Gastos de comercialización	Total
Compra de pinturas (1)	2,574,841	-	-	2,574,841
Gastos de personal	-	379,292	217,248	596,540
Participación a los empleados en las utilidades (Nota 11)	-	94,000	19,103	113,103
Arrendos	-	71,074	-	71,074
Pulsividad	-	-	15,673	15,673
Depreciación (Nota 8)	-	13,111	14,414	27,525
Amortización (Nota 9)	-	117,991	-	117,991
Honorarios profesionales	-	21,879	1,104	22,983
Mantenimiento	-	28,414	1,945	30,359
Seguridad y guardiana	-	21,504	-	21,504
Energía, agua y telecomunicaciones	-	13,487	5,048	18,535
Utilidades de oficina y papetería	-	3,274	1,180	4,454
Afilaciones	-	700	33-14	733
Otros gastos	-	102,277	387,891	489,168
	<u>2,574,841</u>	<u>882,112</u>	<u>600,150</u>	<u>4,057,103</u>

2014

	Costos de productos vendidos	Gastos de administración y operación	Gastos de comercialización	Total
Compra de pinturas (1)	2,231,638	-	-	2,231,638
Gastos de personal	-	306,177	219,031	525,208
Participación a los empleados en las utilidades (Nota 11)	-	16,919	4,965	21,884
Arrendos	-	69,217	-	69,217
Pulsividad	-	-	16,503	16,503
Depreciación (Nota 8)	-	10,350	14,851	25,201
Amortización (Nota 9)	-	50,914	-	50,914
Honorarios profesionales	-	12,664	7,558	20,222
Mantenimiento	-	17,595	-	17,595
Seguridad y guardiana	-	15,061	-	15,061
Energía, agua y telecomunicaciones	-	16,031	7,911	23,942
Utilidades de oficina y papetería	-	5,109	125	5,234
Afilaciones	-	3,160	2,236	5,396
Otros gastos	-	306,003	471,040	777,043
	<u>2,231,638</u>	<u>822,965</u>	<u>713,670</u>	<u>3,768,273</u>

- (1) Incluye compra de pinturas a sus relacionadas por US\$1,514,924 (2014: US\$1,572,808), también impuesto a la salida de divisas, fletes, etc.

HEMPEL (ECUADOR) S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)****15- SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el período 2015 y 2014, con compañías y partes relacionadas.

	2015	2014
Ingresos		
Hempel (Chile)	88,193	18,752
Hempel (Alemania)	15,950	11,797
Hempel (Netherlands)	7,663	-
Hempel (USA)	8,754	-
Hempel (Poland)	-	3,169
Hempel (Singapore)	2,441	4,862
Hempel (Grecia)	-	4,386
Hempel (España)	20,079	-
	<u>143,010</u>	<u>37,206</u>
Reembolsos de gastos		
Hempel (Argentina)	6,177	1,297
Hempel (Alemania)	-	1,570
Hempel (USA)	1,104	2,192
Hempel (Chile)	3,555	-
	<u>10,836</u>	<u>5,059</u>
Compras de materia prima y productos para la resina		
Hempel (Singapore)	-	43,900
Hempel (Portugal)	869,416	577,049
Hempel (Chile)	37,461	41,871
Hempel (USA)	12,551	202,788
Hempel (Argentina)	589,248	707,800
Hempel (Mexico)	6,248	-
	<u>1,514,924</u>	<u>1,372,808</u>
Compras de activos intangibles		
Hempel A/S (Denmark)	<u>(24,841)</u>	<u>200,852</u>
Gastos por intereses		
Hempel A/S (Denmark)	<u>32,077</u>	<u>24,702</u>
Gastos		
Regalías - Hempel A/S (Denmark) (1)	246,429	173,828
Management fees - Hempel A/S (Denmark)	59,120	123,158
	<u>305,549</u>	<u>297,086</u>
Gastos no asignados: (a)		
Hempel (Argentina)	234,452	109,119
Hempel (USA)	47,342	68,214
Hempel A/S (Denmark)	61,006	33,795
Hempel (Chile)	-	3,287
	<u>342,799</u>	<u>214,415</u>
Dividendos pagados:		
Hempel A/S (Denmark)	<u>989,075</u>	<u>-</u>

- (1) Son valores pagados a Hempel A/S (Denmark) por conceptos de regalías y servicios incluidos en el rubro gastos de comercialización del estado de resultados integrales.

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Composición de los saldos con partes relacionadas que se originan principalmente de las transacciones antes mencionadas:

	2015	2014
Cuentas por cobrar:		
Hempel (Argentina)	2,422	1,297
Hempel (Alemania)	4,529	-
Hempel (Chile)	-	4,092
Hempel (Netherlands)	2,826	-
Hempel (Cyprus)	-	-
	<u>9,477</u>	<u>5,989</u>
Cuentas por pagar:		
Hempel (Argentina)	416,626	322,859
Hempel A/S (Denmark)	6,019,983	761,002
	<u>417,652</u>	<u>1,083,861</u>
Dividendos por pagar:		
Hempel A/S (Denmark)	<u>205,925</u>	<u>1,195,000</u>
	<u>1,662,534</u>	<u>2,278,861</u>

16. CONVENIOS SUSCRITOS

En marzo de 1999, la Compañía suscribió, con Hempel A/S (Denmark), 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.

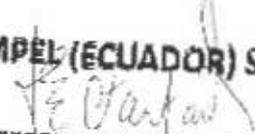
En compensación a las licencias obtenidas, la Compañía paga a Hempel A/S (Denmark) una suma no mayor al 10% anual del valor de las ventas netas totales de los productos comercializados dentro del Ecuador y una suma no mayor al 10% anual del valor de las ventas de los productos fuera del territorio ecuatoriano; excluyendo las ventas a subsidiarias o asociadas de Hempel A/S (Denmark). Durante el año 2015, se registraron con cargo a los resultados del año US\$78,008 (2014: US\$173,828) por dicho concepto.

HEMPEL (ECUADOR) S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

17. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

HEMPEL (ECUADOR) S.A.


Gerente de Finanzas