

Guayaquil, 21 de abril del 2011

Expediente # 5023-71

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad.-

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **VOPAK ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2010.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles

Atentamente,

Sandra Vargas
Socia

Adjunto: Lo indicado



VOPAK ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Vopak Ecuador S.A.

Guayaquil, 19 de abril del 2011

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Vopak Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Vopak Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos

Página 1 de 23



Vopak Ecuador S.A.
Guayaquil, 19 de abril del 2011

que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Vopak Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2010 y los resultados de sus operaciones, sus cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Sandra Vargas L.

Sandra Vargas L.
Socia

No. de Licencia Profesional: 10489

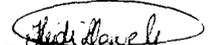
VOPAK ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	<u>2,369,679</u>	<u>77,787</u>	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		229,179	91,657
Clientes	4	294,916	77,328	Compañías relacionadas	11	83,092	60,935
Compañías relacionadas	4 y 11	118,607	32,480	Impuestos por pagar	6	329,578	183,883
Otras		<u>109,289</u>	<u>62,385</u>	Depósitos en garantía		13,058	-
Menos - Provisión para cobranza dudosa		(<u>85,785</u>)	-	Dividendos por pagar	11	<u>1,227,476</u>	<u>1,392,589</u>
		<u>437,027</u>	<u>172,193</u>			<u>1,882,383</u>	<u>1,729,064</u>
Gastos pagados por anticipado		<u>34,452</u>	<u>38,836</u>	Pasivos acumulados			
				Beneficios sociales	8	480,229	165,781
Total del activo corriente		<u>2,841,158</u>	<u>288,816</u>	Otros		<u>256,249</u>	<u>89,668</u>
						<u>735,478</u>	<u>255,449</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	5	<u>2,908,474</u>	<u>3,166,033</u>	Total del pasivo corriente		<u>2,618,861</u>	<u>1,984,513</u>
OTROS ACTIVOS		<u>21,944</u>	<u>38,949</u>	PASIVO A LARGO PLAZO			
				Provisión para bonificación por desahucio	8	19,468	35,534
				Provisión para jubilación patronal	8	<u>164,123</u>	<u>187,845</u>
						<u>183,891</u>	<u>223,379</u>
Total del activo		<u><u>5,771,576</u></u>	<u><u>3,493,798</u></u>	PATRIMONIO (véase estado adjunto)		<u>2,968,824</u>	<u>1,285,906</u>
				Total del pasivo y patrimonio		<u><u>5,771,576</u></u>	<u><u>3,493,798</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Alcedo Bazen
 Gerente General


 Ingrid Llague
 Gerente Financiera


 Anita Cifuentes
 Contadora General

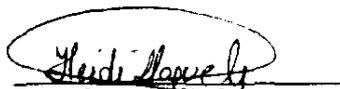
VOPAK ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Ingresos por servicios	3	3,770,568	3,453,835
Costos y gastos operacionales	9	(2,559,290)	(2,185,939)
Utilidad operacional		1,211,278	1,267,896
Otros ingresos, netos	10	2,096,542	5,139
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		3,307,820	1,273,035
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	(496,173)	(190,955)
Impuesto a la renta	7	(351,091)	(304,442)
Utilidad neta del año		2,460,556	777,638

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Steerd Bazén
Gerente General


Ing. Heidi Haque
Gerente Financiera


Anita Fuentes
Contadora General

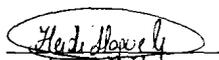
VOPAK ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2009	220,400	149,825	138,043	999,145	1,507,413
Dividendos declarados aprobados en la Junta General de Accionistas del 9 de marzo del 2009				(999,145)	(999,145)
Utilidad neta del año				777,638	777,638
Saldos al 31 de diciembre del 2009	220,400	149,825	138,043	777,638	1,285,906
Dividendos declarados aprobados en la Junta General de Accionistas del 29 de marzo del 2010				(777,638)	(777,638)
Utilidad neta del año				2,460,556	2,460,556
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>220,400</u>	<u>149,825</u>	<u>138,043</u>	<u>2,460,556</u>	<u>2,968,824</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Sjoerd Bazen
 Gerente General


 Ing. Heidi Lague
 Gerente Financiera


 Anita Cárceles
 Contadora General

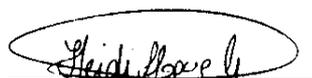
VOPAK ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Utilidad neta del año		2,460,556	777,638
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	287,898	244,278
Amortización		17,005	15,947
Provisión para cobranza dudosa	8	85,785	-
Provisión para bonificación por desahucio	8	1,390	5,240
Provisión para jubilación patronal	8	24,226	8,742
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		(2,101,402)	-
		<u>775,458</u>	<u>1,051,845</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(350,619)	(1,231)
Gastos pagados por anticipado		4,384	1,906
Documentos y cuentas por pagar		318,432	66,165
Pasivos acumulados		481,029	21,166
Utilización de la provisión por desahucio	8	(17,456)	(3,399)
Utilización de la jubilación patronal	8	(47,648)	(343)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,163,580</u>	<u>1,136,109</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neta	5	(828,937)	(783,971)
Venta de propiedades, planta y equipo	10	2,900,000	-
Incremento de Otros activos		-	(12,879)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>2,071,063</u>	<u>(796,850)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(942,751)	(400,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(942,751)</u>	<u>(400,000)</u>
Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		2,291,892	(60,741)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		77,787	138,528
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>2,369,679</u>	<u>77,787</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Boerd Bazén
 Gerente General


 Ing. Heidi Liagne
 Gerente Financiera


 Anita Chumbeles
 Contadora General

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

Constitución y objeto social -

Vopak Ecuador S.A. (Vopak o la Compañía) se constituyó el 28 de mayo de 1971 bajo la denominación de Compañía Inmobiliaria Predial S.A. Cipresa, para posteriormente el 12 de septiembre de 1979 cambiar la denominación a Sipressa, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S.A., una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio principal en la ciudad de Guayaquil. Posteriormente se fusionó por absorción como entidad absorbente, con Barsilanda S.A., (una subsidiaria totalmente poseída) como entidad absorbida. Con fecha 31 de julio del 2006, la Junta General de Accionistas resolvió cambiar la denominación a Vopak Ecuador S.A. y modificar los estatutos en lo relativo a la denominación de la Compañía.

Las operaciones de la Compañía consisten en la prestación de servicios de recepción, almacenamiento y despacho de productos líquidos al granel.

Adicionalmente, como parte de su actividad la Compañía está autorizada por la Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE para ejercer funciones de Almacén Temporal para mercancías importadas por terceros. Véase Nota 15.

Sus principales accionistas son VOPAK Logistics Andes B.V. (50%) y SENOICCA Industrial S.A. (30%). Debido a que VOPAK Logistics Andes B.V. se encuentra domiciliada fuera del país, Vopak 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, por lo cual tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior una vez se hayan pagado los impuestos correspondientes.

Con las indicadas compañías relacionadas realiza transacciones que se describen en la Nota 11.

Mediante resolución de Directorio del 26 de marzo del 2010, la Compañía decidió vender terrenos e inmuebles de su propiedad por un precio de venta pactado de US\$2,900,000, esta transacción originó una utilidad en venta de propiedades, planta y equipo de aproximadamente US\$2,101,000, registrada con cargo a resultados del año en el rubro Otros ingresos, neto. Véase Notas 5(2) y 10.

Entorno económico -

Durante el 2010 la economía mundial experimentó cierta recuperación de la crisis de los años 2008 y 2009; sin embargo, el proceso es lento y complejo llevando a los principales mercados financieros a un estado de recesión económica donde temas como desempleo y disminución en la demanda de los consumidores siguen afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones.

VOPAK ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No.17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las Notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

c) Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas el cual se carga a los resultados del año.

d) Propiedades, planta y equipo -

Los bienes de propiedades, planta y equipo se reconocen al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos su depreciación

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

acumulada. El monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce su venta o retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a los resultados 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.

e) Otros activos -

Incluye principalmente la implementación del sistema Pepi Finance y Pepi Core que se muestra al costo histórico menos la amortización acumulada, calculada en base a lo que establece la norma tributaria, la cual es de 3 años.

f) Cuentas por pagar comerciales

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal y no generan intereses pues sus plazos no superan los 90 días.

g) Beneficios sociales a largo plazo (provisión para jubilación patronal y desahucio) -

Los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía, se determina anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de unidad de crédito proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6,5% anual la cual fue determinada aplicando la tasa promedio de bonos del gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador, publicada por el Banco Central del Ecuador 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.

VOPAK ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Las hipótesis actuariales incluyen variables tales como tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. (Véase Nota 12).

h) 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 año en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

i) 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.

j) Reserva de capital -

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

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del año, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital Social cuando se completan los trámites legales pertinentes. Esta reserva no está disponible para ser distribuida como dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

k) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos por servicios de recepción, almacenaje, despacho y muellaje se llevan a resultados en base a su realización. Se reconocen cuando la Compañía ha prestado el servicio al cliente, el cliente los ha aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF":

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que considera la entrada en vigencia de las NIIF en periodos entre el 1 de enero del 2010 y el 1 de enero del 2012, en función del monto de activos que presenten al 31 de diciembre del 2007. Para el caso de la Compañía, considerando el nivel de sus activos al cierre del año 2007, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2012.

Para dar cumplimiento a la Resolución del 2008, la Compañía deberá presentar hasta marzo del 2011 un cronograma de implementación de las NIIF y efectuar hasta septiembre del 2011 la conciliación a las NIIF del patrimonio neto reportado bajo NEC al 1 de enero del 2011 y al 31 de diciembre del 2011. Los ajustes resultantes de este proceso deberán aprobarse por la Junta General de Accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

3. CAJA Y BANCOS

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efectivo en caja	1,000	1,000
Bancos (1)	<u>2,368,679</u>	<u>76,787</u>
	<u><u>2,369,679</u></u>	<u><u>77,787</u></u>

- (1) Corresponde a cuentas en: i) Citibank N.A. de Nueva York por US\$303,209 (2009: US\$7,610) y, ii) Citibank N.A. Sucursal Ecuador (Citibank Ecuador) por US\$2,065,470 (2009: US\$69,177). Al 31 de diciembre del 2010 la cuenta corriente mantenida en Citibank Ecuador incluye el saldo remanente de los fondos recibidos por la Compañía por la venta de inmuebles descrita en la Nota 10.

VOPAK ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)****4. VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Las ventas más significativas de los años 2010 y 2009 y los saldos de los documentos y cuentas por cobrar comerciales al cierre de cada año se detallan a continuación:

	Ventas netas		Saldos por cobrar al final del año	
	2010	2009	2010	2009
Clientes				
Interquimec S.A.	422,687	340,672	36,036	19,825
Brenntag Ecuador S.A.	373,280	351,492	620	-
Producargo S.A.	352,121	-	6,949	-
Petrocomercial Filial de Petroecuador	339,392	164,360	46,509	23,760
Unilever Andina S.A.	199,056	166,063	18,060	16,624
Pinturas Cóndor S.A.	173,663	99,749	9,114	7,404
Adheplast	125,758	103,787	-	-
Lubrival S.A.	120,617	212,524	47,609	-
Codana/Soderal S.A.	115,130	41,270	-	-
Jabonería Wilson	104,052	88,133	-	-
Chaide y Chaide	102,736	80,251	288	-
Lamitex S.A.	92,550	54,484	-	-
Poliquim Polimeros y Quimicos C.A.	82,294	83,966	2,431	-
Emidiquin Cia. Ltda.	76,954	40,810	29,146	3,574
Lubricantes y Lacas Cia. Ltda. LUBRILACA	71,399	172,696	-	-
Sercasa S.A.	68,090	263,882	73,351	-
SQM Ecuador	65,097	-	-	-
Lubricantes Internacionales S.A. LUBRISA	61,327	226,792	-	-
Ecuatoriana de Granos S.A.	55,212	21,415	12,659	4,473
Mapriplastec del Ecuador S.A.	44,378	-	4,585	-
Distribuidora Química del Ecuador S.A.	29,645	25,165	-	-
Da-Desk Fze	28,899	-	-	-
Fertisa S.A.	-	196,286	-	-
Exxon Mobil Ecuador Cia. Ltda.	-	260,933	-	-
Otros	69,053	59,924	7,559	1,668
	<u>3,173,390</u>	<u>3,054,954</u>	<u>294,916</u>	<u>77,328</u>
Compañías relacionadas				
Productos Químicos y Anexos, PROQUIMSA S.A.	597,178	398,881	112,092	21,421
Vopak Venezuela	-	-	6,515	7,340
Vopak Information Service B.V.	-	-	-	3,719
	<u>597,178</u>	<u>398,881</u>	<u>118,607</u>	<u>32,480</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>3,770,568</u></u>	<u><u>3,453,835</u></u>	<u><u>413,523</u></u>	<u><u>109,808</u></u>

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios	206,280	829,610	5 y 10
Mejoras en terrenos	181,237	335,710	5
Terminales e instalaciones	4,666,825	4,175,541	5, 10 y 20
Vehículos	79,706	61,822	20
Equipos de oficina y computación	95,669	91,709	33,33
Muebles y enseres	<u>25,098</u>	<u>25,098</u>	10
	5,254,815	5,519,490	
Menos - depreciación acumulada	<u>(2,689,075)</u>	<u>(2,976,212)</u>	
	2,565,740	2,543,278	
Terrenos	64,435	622,755	-
Obras en curso	<u>278,299</u>	-	-
Total al 31 de diciembre	<u><u>2,908,474</u></u>	<u><u>3,166,033</u></u>	

Movimientos:

<u>Año 2010</u>	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Adiciones</u>	Bajas / <u>Ventas</u>	Saldo al <u>final</u>
Edificios	829,610	-	(623,330)	206,280
Mejoras en terrenos	335,710	-	(154,473)	181,237
Terminales e instalaciones	4,175,541	523,125 (1)	(31,841)	4,666,825
Vehículos	61,822	23,701	(5,817)	79,706
Equipos de oficina y computación	91,709	3,960	-	95,669
Muebles y enseres	<u>25,098</u>	-	-	<u>25,098</u>
	5,519,490	550,786	(815,461)	5,254,815
Menos - depreciación acumulada	<u>(2,976,212)</u>	<u>(287,898)</u>	575,035	<u>(2,689,075)</u>
	2,543,278	262,888	(240,426)	2,565,740
Terrenos	622,755	-	(558,320)	64,435
Obras en curso	-	278,299	-	278,299
	<u><u>3,166,033</u></u>	<u><u>541,187</u></u>	<u><u>(798,746)</u></u> (2)	<u><u>2,908,474</u></u>

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Movimientos:

<u>Año 2009</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas / Ventas</u>	<u>Saldo al final</u>
Edificios	829,610	-	-	829,610
Mejoras en terrenos	335,710	-	-	335,710
Terminales e instalaciones	3,457,561	719,139 (3)	(1,159)	4,175,541
Vehículos	33,130	56,005	(27,313)	61,822
Equipos de oficina y computación	84,462	7,247	-	91,709
Muebles y enseres	19,932	5,166	-	25,098
	4,760,405	787,557	(28,472)	5,519,490
Menos - depreciación acumulada	(2,760,248)	(244,278)	28,314	(2,976,212)
	2,000,157	543,279	(158)	2,543,278
Terrenos	622,755	-	-	622,755
Obras en curso	3,428	-	(3,428)	-
	<u>2,626,340</u>	<u>543,279</u>	<u>(3,586)</u>	<u>3,166,033</u>

- (1) Se compone principalmente de mejoras al sistema contra incendio de la compañía: i) adquisición de bombas por US\$117,738, ii) prefabricación, ensamblaje y montaje de líneas por US\$99,036, iii) reemplazo de techos y adecuaciones de tanques por US\$59,892, iv) mejoras a estación de bombas por US\$23,000 y, v) adquisición de válvulas de emergencia por US\$21,765.
- (2) Corresponde principalmente a venta de terreno, mejoras de terreno, edificio, y terminales e instalaciones registrados a un valor en libros neto de depreciación de US\$558,320, US\$82,625, US\$142,278 y US\$15,375, respectivamente. El monto total en libros de la venta es de US\$798,598. Véase Notas 1 y 10.
- (3) En el 2009 se componía principalmente de mejoras al sistema contra incendio de la Compañía: i) construcción de reservorio de agua por US\$191,455; ii) reemplazo red de tuberías por US\$352,545; iii) adquisición de bombas por US\$30,443; iv) construcción de paso de peatones en estación de bombeo por US\$29,115 y v) adquisición de válvulas de emergencia por US\$27,436.

6. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto a la renta (1)	239,631	147,186
Impuesto al valor agregado por pagar	63,417	26,494
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	26,530	10,203
Total al 31 de diciembre	<u>329,578</u>	<u>183,883</u>

Véase Nota 7.

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. SITUACION FISCAL

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 2007 a 2010 inclusive están abiertos a fiscalización.

Impuesto a la renta -

Base de cálculo para la determinación del impuesto a la renta causado

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% sobre las utilidades gravables, la cual podría reducirse al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Base de cálculo del anticipo mínimo de impuesto a la renta

A partir del 2010, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe determinar un anticipo mínimo de impuesto a la renta y comparar el mismo valor con el monto del impuesto a la renta, basado en la tasa del 25%; el mayor de los dos valores constituirá el impuesto a la renta causado.

Durante el 2010 la Compañía registró como impuesto a la renta causado el valor determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables, ascendente a US\$351,091, debido a que este valor fue mayor al anticipo mínimo de impuesto a la renta que ascendió a US\$34,541.

VOPAK ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	3,307,820	1,273,035
Menos - Participación de los trabajadores en las utilidades	(496,173)	(190,955)
Menos - Ingresos exentos	(2,101,402) (1)	(8,301)
Más - Gastos no deducibles (2)	192,623	143,987
Más - Gastos incurridos en generar ingresos exentos (3)	219,159	-
Más - Participación de los trabajadores atribuibles a ingresos exentos	282,336	-
Base tributaria	<u>1,404,363</u>	<u>1,217,766</u>
Tasa impositiva <Véase Nota 2 i)>	25%	25%
Impuesto a la renta causado	351,091	304,442
Menos - Anticipo mínimo de impuesto a la renta	(34,541)	(47,307)
Retenciones en la fuente del año	<u>(76,919)</u>	<u>(109,949)</u>
	<u>239,631</u>	<u>147,186</u>

(1) Los ingresos exentos comprenden el precio de venta de bienes inmuebles por US\$2,100,000, neto del costo neto de los activos vendidos por US\$798,598. Véase Notas 5 y 10.

(2) Incluye principalmente: i) US\$17,391 (2009: US\$19,882) de gastos personales de ex patriados, ii) US\$81,840 de provisiones de cuentas incobrables no deducibles de impuesto a la renta, y iii) US\$74,508 de provisiones varias al 31 de diciembre del 2010.

Adicionalmente en el 2009 incluía US\$70,000 por provisión por pago a Petrocomercial por producto contaminado en tanques de Vopak.

(3) Incluye los costos asociados a la venta de inmuebles durante el 2010, principalmente US\$145,000 por honorarios por corretaje en venta.

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita

VOPAK ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000 (Anexo e Informe) o US\$3,000,000 (Anexo). Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2011 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

En los años 2010 y 2009, la Compañía no efectuó transacciones que estén dentro del ámbito de aplicación de la referida norma.

Otros asuntos:

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinaria y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción anual progresiva de un punto porcentual en la tasa del impuesto a la renta, iniciando en el 2011 hasta llegar a una tasa del 22% en el 2013.

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

8. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2010</u>				
Provisión para cobranza dudosa	-	85,785	-	85,785
Impuesto a la renta	147,186	351,091	(258,646)	239,631
Beneficios sociales (1)	165,781	799,242	(484,794)	480,229
Provisión para jubilación patronal	187,845	24,226	(47,648) (2)	164,423
Prestaciones sociales a largo Plazo (provisión para desahucio)	35,534	1,390	(17,456) (2)	19,468
<u>Año 2009</u>				
Impuesto a la renta	104,539	332,093	(289,446)	147,186
Beneficios sociales (1)	189,960	312,961	(337,140)	165,781
Provisión para jubilación patronal	179,446	8,742	(343)	187,845
Prestaciones sociales a largo Plazo (provisión para desahucio)	33,693	5,240	(3,399)	35,534

(1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades.

(2) Corresponde a pago de fondo global de jubilación a empleado que cumplió los años de servicio requeridos para gozar de este beneficio.

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

9. COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Servicios de terceros (1)	670,905	419,636
Sueldos y beneficios	653,443	585,277
Depreciación (Ver Nota 5)	287,898	244,278
Cargos y cuentas entre compañías <Ver Nota 11 b)>	157,412	127,745
Mantenimiento	150,253	251,285
Limpieza de tanques y costos de secos	112,901	61,952
Seguros	92,293	82,105
Provisión por cobranza dudosa	85,785	-
Gastos de viaje	70,402	62,810
Comunicaciones	65,416	124,648
Impuestos prediales	55,870	33,962
Agua y luz	17,457	40,746
Prestaciones sociales a largo plazo (Ver Nota 8)	25,616	13,982
Amortización	17,005	15,947
Consumibles	11,263	6,187
Otros menores	85,371	115,379
	<u>2,559,290</u>	<u>2,185,939</u>

(1) Corresponde principalmente: i) servicios de asesoría empresarial por US\$94,411 (2009: US\$44,416), ii) servicios de terceros US\$364,217 (2009: US\$110,259), iii) proyecto OEI US\$3,408 (2009: US\$88,221), iv) servicios IT US\$24,741 (2009: US\$22,232), v) servicio de vigilancia por US\$34,957 (2009: US\$5,313), vi) servicios de auditoría por US\$16,149 (2009: US\$14,996) y, vii) movilización del personal por US\$15,608 (2009: US\$14,088).

10. OTROS INGRESOS, NETOS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto (1)		
Precio de venta	2,900,000	-
Valor en libros, neto	(798,598)	-
	<u>2,101,402</u>	-
Otros, neto	(4,860)	5,139
	<u>2,096,542</u>	<u>5,139</u>

(1) Véase Notas 1 y 5 (2).

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2010 y 2009 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.

- a) Ingresos por US\$597,178 (2009: US\$398,881) por servicios de recepción, almacenaje, despacho, muelle de productos líquidos a I S.A. (compañía ecuatoriana vinculada a SENOICCA Industrial S.A.).
- b) Servicios administrativos y de ayuda técnica contratados a VOPAK Argentina S.R.L. por US\$120,000 (2009: US\$120,000), incluidos en el rubro costos y gastos operacionales en el estado de resultados. Véase Nota 17.
- c) Servicios de asesoría legal contratados a Empresarios y Asesores S.A. EMPASE (compañía ecuatoriana vinculada a SENOICA Industrial S.A. por US\$9,648 (2009: US\$12,980), incluidos en el rubro costos y gastos operacionales en el estado de resultados.
- d) Reembolso de gastos por sueldo y beneficios sociales de un funcionario expatriado, facturados por Koninklijke Vopak por US\$131,482 (2009: 89,229), incluidos en el rubro Costos y gastos operacionales del estado de resultados.

Durante el 2010 se declararon dividendos por US\$777,638 (2009: US\$999,145) de los cuales se encuentran pendientes de pago US\$1,227,476 (2009: US\$1,392,589).

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

	2010	2009
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Productos Químicos y Anexos, PROQUIMSA S.A. (1)	112,092	21,421
Vopak Venezuela	6,515	7,340
Vopak Information Services B.V.	-	3,719
	<u>118,607</u>	<u>32,480</u>
Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas (2)		
Koninklijke Vopak N.V.	65,773	60,935
Vopak Information Services B.V.	9,819	-
Vopak Argentina	7,500	-
	<u>83,092</u>	<u>60,935</u>
Dividendos por pagar	<u>1,227,476</u>	<u>1,392,589</u>

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a facturación por servicios relacionados con la recepción, almacenaje, despacho y muelle de productos líquidos al granel pendiente de cobro. Los saldos por cobrar a compañías relacionadas no devengan intereses.
- (2) Corresponde a facturación por reembolso de gastos de sueldo y beneficios sociales de un funcionario expatriado (Koninklijke Vopak), y reembolsos por licencias de software (Vopak Information Services) y servicios administrativos y de asesoría técnica (Vopak Argentina).

12. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2010 y 2009 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para los trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 y 2009 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 para los años 2010 y 2009 una tasa de descuento del 6.5% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

La provisión por indemnización por desahucio, que al 31 de diciembre del 2010 asciende a US\$19,468 (2009: US\$35,534), se basó en un estudio actuarial practicado por un perito independiente basado en las entradas - salidas de personal, las variaciones de los sueldos y en el salario mínimo vital de los empleados.

13. CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 está constituido por 5,510,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0,04 cada una.

La Ley de Compañías en el Ecuador requiere que los representantes legales de las compañías presenten información de los accionistas extranjeros de las compañías con indicación del dueño de esa compañía así como de sus directores. A este respecto, la Administración de la Compañía presentó la información respectiva el 4 de mayo del 2010.

14. 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 ser distribuida como dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresado en dólares estadounidenses)

15. GARANTIAS

Fueron otorgadas garantías aduaneras a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE por obligaciones tributarias aduaneras relacionadas con las operaciones de almacenamiento temporal por US\$1,412,188 (2009: US\$1,412,188), las mismas que vencen en junio del 2011 (2009: junio del 2010).

16. CONTINGENCIAS

Resolución de demanda penal -

Durante el periodo 2010, la Compañía fue demandada por el Banco de Machala S.A. (el Banco), beneficiario del fideicomiso de garantía "Fideicomiso Sercasa Machala", al cual se incorporaron existencias de combustibles por parte de la compañía Servicio de Combustibles Aéreos S.A. (Sercasa) para garantizar obligaciones contraídas por dicha compañía con el Banco, el combustible se almacenaba en las instalaciones de Vopak y a través de la demanda penal planteada se cuestiona un despacho de aproximadamente 350,000 galones de combustible (equivalentes a aproximadamente US\$1,392,000) que realizó Vopak a Sercasa debido a que la entrega del combustible carecía del consentimiento del Banco de Machala según se estipula en las cláusulas del contrato de fideicomiso. El 9 de diciembre del 2010 las partes llegaron a un acuerdo y el demandante desistió del proceso legal en su etapa de indagación previa. La cuantía de la demanda equivale al importe por el cual estaba valorado el combustible despachado, más los gastos legales que surjan de este proceso de demanda. Los costos originados por la demanda comprenden principalmente el importe deducible de la cobertura del seguro utilizado por la Compañía para asumir la contingencia por aproximadamente US\$67,500 y honorarios por procedimientos de revisión de controles internos por US\$9,500, además de otros conceptos como la provisión de la totalidad de los saldos por cobrar a Sercasa por almacenamiento de mercaderías por US\$73,400 al determinar su incobrabilidad, registrados en los resultados del año en el rubro Costos y gastos operacionales. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración, soportada en el criterio de sus asesores legales, manifiesta que no existen contingencias al respecto.

17. CONTRATOS SUSCRITOS

Contrato de servicios administrativos y reembolsos de costos y gastos suscrito con VOPAK Argentina S.R.L.-

Mediante este contrato suscrito el 4 de enero del 2006, la compañía relacionada VOPAK Argentina S.R.L. se obliga a proporcionar a Vopak Ecuador S.A., servicios administrativos tales como: consejo de administración, información técnica de conocimientos y detalles, ayuda técnica, consejo sobre personal, abastecimiento y utilización, etc. Como compensación Vopak Ecuador S.A. acepta cancelar dichos servicios en base a planillas mensuales por US\$10,000, en las que se liquidarán los servicios por trabajos realizados y por el tiempo

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

efectivo empleado en la prestación de los mismos. Adicionalmente, Vopak Ecuador S.A. se compromete a reembolsar los pagos que por su cuenta haya realizado VOPAK Argentina S.R.L. El plazo de duración de este contrato es de 2 años a partir de la fecha de suscripción del mismo. A falta de notificación anticipada, este contrato se considerará renovado, en los mismos términos y plazo, y en las condiciones inicialmente pactadas. Durante el año 2010 se registraron US\$120,000 (2009: US\$127,745) con cargo a resultados del año, incluidos en el rubro Costos y gastos operacionales.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (19 de abril del 2011) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que requieran revelación.