



VOPAK ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

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, 24 de abril del 2012

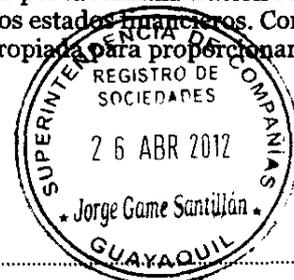
1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Vopak Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las 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 que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.





Vopak Ecuador S.A.
Guayaquil, 24 de abril del 2012

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Vopak Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2011 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489



VOPAK ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2011	2010	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2011	2010
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	1,560,097	2,369,679	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	II	35,013	229,179
Clientes	4	300,240	294,916	Compañías relacionadas	II	11,075	83,092
Compañías relacionadas	4	-	118,607	Impuestos por pagar	6	344,384	329,578
Otras		44,465	109,289	Depósitos en garantía	II	6,901	13,058
Menos - Provisión para cobranza dudosa	8	(85,785)	(85,785)	Dividendos por pagar	II	2,280,084	1,227,476
		258,920	437,027			2,687,457	1,882,383
Gastos pagados por anticipado		37,998	34,452	Pasivos acumulados			
Total del activo corriente		1,857,115	2,841,158	Beneficios sociales	8	263,543	480,229
				Otros		78,025	256,249
						341,568	736,478
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	5	2,892,145	2,908,474	Total del pasivo corriente		3,029,025	2,618,861
				PASIVO A LARGO PLAZO			
OTROS ACTIVOS		5,311	21,944	Provisión para bonificación por desahucio	8	25,239	9,468
				Provisión para jubilación patronal	8	136,695	164,423
						161,934	173,891
				PATRIMONIO (véase estado adjunto)		1,563,612	2,968,824
Total del activo		4,754,571	5,771,576	Total del pasivo y patrimonio		4,754,571	5,771,576



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

Ing. Rainier Pérez
 Subgerente General

Ing. Heidi Dávalos
 Gerente Financiera

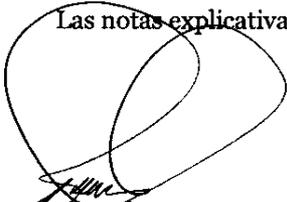
Anita Cifuentes
 Contadora General

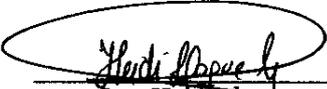
VOPAK ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Ingresos por servicios	4	3,606,847	3,770,568
Costos y gastos operacionales	9	<u>(1,952,627)</u>	<u>(2,559,290)</u>
Utilidad operacional		1,654,220	1,211,278
Otros ingresos, neto	10	<u>4,776</u>	<u>2,096,542</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,658,996	3,307,820
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	<u>(248,849)</u>	<u>(496,173)</u>
Impuesto a la renta	7	<u>(354,803)</u>	<u>(351,091)</u>
Utilidad neta del año		<u>1,055,344</u>	<u>2,460,556</u>

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


Ing. Rainier Pérez
Subgerente General


Ing. Heidi Llagas
Gerente Financiera


Anita Cifuentes
Contadora General

VOPAK ECUADOR S.A.

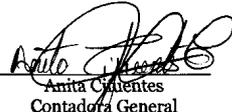
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reservas		Resultados acumulados	Total
		De Capital	Legal		
Saldos al 1 de enero del 2010	220,400	138,043	149,825	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	220,400	138,043	149,825	2,460,556	2,968,824
Dividendos declarados aprobados en la Junta General de Accionistas del 26 de abril y 1 de diciembre del 2011				(2,460,556)	(2,460,556)
Utilidad neta del año				1,055,344	1,055,344
Saldos al 31 de diciembre del 2011	220,400	138,043	149,825	1,055,344	1,563,612

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


Ing. Raimundo Ríos
Subgerente General


Ing. Heidi Blagie
Gerente Financiera

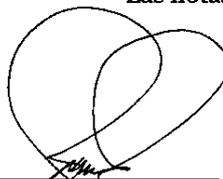

Anita Cevallos
Contadora General

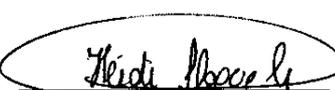
VOPAK ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2011	2010
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Utilidad neta del año		1,055,344	2,460,556
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	313,595	287,898
Amortización		16,633	17,005
Provisión para cobranza dudosa	8	-	85,785
Provisión para bonificación por desahucio	8	7,950	1,390
Provisión para jubilación patronal	8	18,038	24,226
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	5	-	(2,101,402)
		<u>1,411,560</u>	<u>775,458</u>
Provisión de impuesto a la renta		354,803	351,091
Provisión de participación de los trabajadores en las utilidades		248,849	496,173
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		178,107	(350,619)
Gastos pagados por anticipado		(3,546)	4,384
Documentos y cuentas por pagar		(602,337)	(32,659)
Pasivos acumulados		(643,759)	(15,144)
Pagos de la provisión por desahucio	8	(2,179)	(17,456)
Pagos de la jubilación patronal	8	(45,766)	(47,648)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>895,732</u>	<u>1,163,580</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neta	5	(297,266)	(828,937)
Venta de propiedades, planta y equipo	5	-	2,900,000
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(297,266)</u>	<u>2,071,063</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(1,407,948)	(942,751)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1,407,948)</u>	<u>(942,751)</u>
Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(809,482)	2,291,892
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>2,369,679</u>	<u>77,787</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>1,560,197</u>	<u>2,369,679</u>

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


Ing. Rainier Pérez
Subgerente General


Ing. Heidi Llaque
Gerente Financiera


Anita Cárdenas
Contadora General

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(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 en 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 el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador - SENA E para ejercer funciones de Depósito Temporal para mercancías importadas por terceros..

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, realizada con terceros, originó una utilidad en venta de propiedades, planta y equipo de aproximadamente US\$2,101,000, registrada en resultados del año en el rubro Otros ingresos, neto.

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.

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado 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 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.

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

f) Documentos y cuentas por pagar - Proveedores -

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 7% anual (2010: 6.5%) 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.

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.

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

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; ver además Nota 7.

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

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

l) 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 Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía. Para el caso de Vopak Ecuador S.A., las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2012. Entre otros aspectos de la resolución, se establece que la Compañía deberá elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2011 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2011 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2011 y luego al 31 de diciembre del 2011. Los ajustes efectuados al término del período de transición, esto es para la Compañía, al 31 de diciembre del 2011 deben ser contabilizados al 1 de enero del 2012. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF.

3. CAJA Y BANCOS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo en caja	1,000	1,000
Bancos (1)	1,559,197	2,368,679
	<u>1,560,197</u>	<u>2,369,679</u>

- (1) Corresponde a cuentas en: i) Citibank N.A. de Nueva York por US\$383,771 (2010: US\$303,209) y, ii) Citibank N.A. Sucursal Ecuador (Citibank Ecuador) por US\$1,175,426 (2010: US\$2,065,470).

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

4. VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las ventas más significativas de los años 2011 y 2010 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	
	2011	2010	2011	2010
Clientes				
Interquimec S.A.	513,954	422,687	61,450	36,036
Productos Químicos y Anexos, PROQUIMSA S.A. (1)	456,862	-	59,364	-
Petrocomercial Filial de Petroecuador	448,275	339,392	45,996	46,509
Brenntag Ecuador S.A.	402,985	373,280	541	620
Unilever Andina S.A.	214,085	199,056	18,182	18,060
Pinturas Cóndor S.A.	167,515	173,663	364	9,114
Ecuatoriana de Granos S.A.	163,312	55,212	4,428	12,659
Adheplast	143,147	125,758	38	-
Producargo S.A.	137,940	352,121	-	6,949
Jabonería Wilson	131,869	104,052	-	-
Lamitex S.A.	124,814	92,550	35	-
Chaide y Chaide	107,675	102,736	7,034	288
Emdiquin Cia. Ltda.	94,488	76,954	9,967	29,146
Poliquim Polimeros y Quimicos C.A.	88,596	82,294	2,136	2,431
Lubrival S.A.	78,406	120,617	-	47,609
Storeocean S.A.	42,054	-	4,899	-
Da-Desk Fze	38,451	28,899	-	-
Distribuidora de Madera Cia. Ltda. Disma	37,403	-	-	-
Lubricantes y Lacas Cia. Ltda. LUBRILACA	34,376	71,399	140	-
Distribuidora Química del Ecuador S.A.	34,304	29,645	-	-
Lubricantes Internacionales S.A. LUBRISA	30,325	61,327	9,648	-
Odfjell Seachem A.S.	26,704	-	1,906	-
Industrial Danec S.A.	25,617	-	761	-
Lutexsa Ind Comercial Cia. Ltda.	21,861	-	-	-
Codana/Soderal S.A.	-	115,130	-	-
Sercasa S.A.	-	68,090	73,351	73,351
SQM Ecuador	-	65,097	-	-
Mapriplastec del Ecuador S.A.	-	44,378	-	4,585
Otros	41,802	69,053	-	7,559
	<u>3,606,820</u>	<u>3,173,390</u>	<u>300,240</u>	<u>294,916</u>
Compañías relacionadas				
Vopak Venezuela	27	-	-	6,515
Productos Químicos y Anexos, PROQUIMSA S.A. (1)	-	597,178	-	112,092
Total al 31 de diciembre	<u>3,606,847</u>	<u>3,770,568</u>	<u>300,240</u>	<u>413,523</u>

(1) Empresa considerada hasta el 2010 como relacionada.

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	219,865	206,280	5 y 10
Mejoras en terrenos	181,237	181,237	5
Terminales e instalaciones	5,183,863	4,666,825	5, 10 y 20
Vehículos	79,706	79,706	20
Equipos de oficina y computación	95,669	95,669	33.33
Muebles y enseres	<u>32,505</u>	<u>25,098</u>	10
	5,792,845	5,254,815	
Menos - depreciación acumulada	<u>(2,998,170)</u>	<u>(2,689,075)</u>	
	2,794,675	2,565,740	
Terrenos	64,435	64,435	-
Obras en curso	<u>33,035</u>	<u>278,299</u>	-
Total al 31 de diciembre	<u>2,892,145</u>	<u>2,908,474</u>	

Movimientos:

<u>Año 2011</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas / Ventas y transferencias</u>	<u>Saldo al final</u>
Edificios	206,280	13,585 (1)	-	219,865
Mejoras en terrenos	181,237	-	-	181,237
Terminales e instalaciones	4,666,825	521,538 (1)	(4,500)	5,183,863
Vehículos	79,706	-	-	79,706
Equipos de oficina y computación	95,669	-	-	95,669
Muebles y enseres	<u>25,098</u>	<u>7,407</u> (1)	-	<u>32,505</u>
	5,254,815	542,530	(4,500)	5,792,845
Menos - depreciación acumulada	<u>(2,689,075)</u>	<u>(313,595)</u>	4,500	<u>(2,998,170)</u>
	2,565,740	228,935	-	2,794,675
Terrenos	64,435	-	-	64,435
Obras en curso	<u>278,299</u>	<u>303,824</u> (2)	(549,088) (1)	<u>33,035</u>
	<u>2,908,474</u>	<u>532,759</u>	<u>(549,088)</u>	<u>2,892,145</u>

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Movimientos:

<u>Año 2010</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas / Ventas y transferencias</u>	<u>Saldo al 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	(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	25,098	-	(3)	25,098
	<u>5,519,490</u>	<u>550,786</u>	<u>(815,461)</u>	<u>5,254,815</u>
Menos - depreciación acumulada	<u>(2,976,212)</u>	<u>(287,898)</u>	<u>575,035</u>	<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>3,166,033</u>	<u>541,187</u>	<u>(798,746)</u>	<u>2,908,474</u>

- (1) Corresponde a transferencias de obras en curso, para ser activados a los diferentes componentes del rubro de propiedades, planta y equipos.
- (2) Se compone principalmente de: i) reemplazo de fondos y adecuaciones de tanques por US\$145,465, ii) prefabricación, ensamblaje y montaje de líneas e isométricos por US\$42,983, iii) adquisición de válvulas de emergencia de alivio de presión por US\$36,771.
- (3) En el 2010 se componía 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.
- (4) Corresponde principalmente a venta de terreno, mejoras de terreno, edificio, y terminales e instalaciones efectuado en el 2010, 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, que se vendió en US\$2,900,000, generando una utilidad de US\$2,101,402. Ver Nota 10.

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

6. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta (1)	276,658	239,631
Impuesto al valor agregado por pagar	45,447	63,417
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente y otros	<u>22,279</u>	<u>26,530</u>
Total al 31 de diciembre	<u>344,384</u>	<u>329,578</u>

(1) Véase Nota 8.

7. SITUACION FISCAL

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 2008 a 2011 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 24% (2010: 25%) sobre las utilidades gravables, la cual podría reducirse al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Base de cálculo del anticipo mínimo de impuesto a la renta

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor 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.

La referida norma estableció que 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 2011 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% (2010: 25%) sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	1,658,996	3,307,820
Menos - Participación de los trabajadores en las utilidades	(248,849)	(496,173)
Menos - Ingresos exentos	-	(2,101,402) (1)
Más - Gastos no deducibles (2)	68,200	192,623
Más - Gastos incurridos en generar ingresos exentos	-	219,159 (3)
Más - Participación de los trabajadores atribuibles a ingresos exentos	-	282,336
Base tributaria	<u>1,478,347</u>	<u>1,404,363</u>
Tasa impositiva	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>354,803</u>	<u>351,091</u>
Menos - Anticipo mínimo de impuesto a la renta	-	(34,541)
Retenciones en la fuente del año	<u>(78,145)</u>	<u>(76,919)</u>
	<u>276,658</u>	<u>239,631</u>

- (1) En el 2010, los ingresos exentos comprendían 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\$27,100 (2010: US\$17,391) de gastos personales de ex patriados, ii) US\$67,362 de intereses y multas, iii) US\$83,999 de impuestos y contribuciones, iv) US\$9,629 de jubilación patronal de empleados con menos de diez años de servicio, y v) US\$9,037 (2010: US\$74,508) de provisiones varias, neto de: vi) US\$128,927 por reversos de provisiones que fueron tomadas como gasto no deducibles en el año 2010, de los cuales se obtuvo los respectivos soportes en el año 2011.

Adicionalmente en el año 2010 se incluía US\$81,840 de provisiones de cuentas incobrables no deducibles de impuesto a la renta.

- (3) En el 2010, incluía 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 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

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2011 y 2010, la Compañía no efectuó transacciones que estén dentro del ámbito de aplicación de la referida norma.

Otros asuntos

El 24 de noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado.

Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables y se incrementa el impuesto a la salida de divisas del 2% al 5%, con excepción de la remesa de dividendos a empresas domiciliadas en el exterior, que no estén en paraísos fiscales.

8. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Año 2011				
Provisión para cobranza dudosa	85,785	-	-	85,785
Impuesto a la renta	239,631	276,658 (1)	(239,631)	276,658
Beneficios sociales (2)	480,229	391,705	(608,391)	263,543
Provisión para jubilación patronal	164,423	18,038	(45,766) (3)	136,695
Provisión para bonificación por desahucio	19,468	7,950	(2,179) (3)	25,239

(1) Corresponde al impuesto a la renta del año 2011 por US\$354,803, neto de retenciones en la fuente por US\$78,145.

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Saldo al</u> <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>final</u>
Año 2010				
Provisión para cobranza dudosa	-	85,785	-	85,785
Impuesto a la renta	147,186	351,091	(258,646)	239,631
Beneficios sociales (2)	165,781	799,242	(484,794)	480,229
Provisión para jubilación patronal	187,845	24,226	(47,648) (2)	164,423
Provisión para bonificación por desahucio	35,534	1,390	(17,456) (2)	19,468

(2) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades del 2011 por US\$248,849 (2010: US\$496,173).

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

9. COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
Servicios de terceros	197,581	670,905	(1)
Sueldos y beneficios	588,227	653,443	
Depreciación (Nota 5)	313,595	287,898	
Cargos y cuentas entre compañías <Nota 11 b)>	158,370	157,412	
Mantenimiento	130,432	150,253	
Limpieza de tanques y costos de secos	41,444	112,901	
Seguros	62,127	92,293	
Provisión por cobranza dudosa	-	85,785	
Gastos de viaje	77,718	70,402	
Comunicaciones	69,463	65,416	
Impuestos prediales y otros (2)	164,924	55,870	
Agua y luz	17,870	17,457	
Jubilación patronal y desahucio (Nota 8)	25,988	25,616	
Amortización	16,633	17,005	
Consumibles	11,312	11,263	
Otros menores	76,943	85,371	
	<u>1,952,627</u>	<u>2,559,290</u>	

(1) En el 2010, corresponde principalmente a: i) servicios de asesoría empresarial por US\$94,411, ii) servicios de terceros US\$364,217, iii) proyecto OEI US\$3,408, iv) servicios IT US\$24,741, v) servicio de vigilancia por US\$34,957, vi) servicios de auditoría por US\$16,149, y vii) movilización del personal por US\$15,608.

(2) Corresponde principalmente a: i) intereses y multas por US\$67,362 (2010: US\$1,226), y ii) otros impuestos por US\$65,067 (2010: US\$28,490).

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. OTROS INGRESOS, NETO

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto (1)		
Precio de venta	-	2,900,000
Valor en libros, neto	-	(798,598)
	-	2,101,402
Otros, neto	(4,776)	(4,860)
	<u>(4,776)</u>	<u>2,096,542</u>

(1) Véase Nota 5.

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaría significativa en la Compañía.

- a) Valores registrados en el rubro Costos y gastos operacionales del estado de resultados. Reembolso de gastos por sueldo y beneficios sociales de un funcionario expatriado, facturados por Koninklijke Vopak N.V. por US\$155,736 (2010: US\$131,482).
- b) Servicios administrativos y de ayuda técnica contratados a Vopak Argentina S.R.L. por US\$144,000 (2010: US\$120,000). Véase Nota 17.
- c) Servicios informáticos, tales como actualizaciones, mantenimiento de sistemas, entre otras facturados por Vopak Global Information Services B.V. por US\$50,731 (2010: US\$44,905).
- d) Asesoramiento de recursos humanos facturados por Vopak Perú S.A. por US\$7,650 (2010: US\$4,274).
- e) Servicios de asesoría legal contratados a Empresarios y Asesores S.A. EMPASE (compañía ecuatoriana vinculada a SENOICA Industrial S.A. por US\$3,882 (2010: US\$9,648).

Durante el 2011 se declararon dividendos por US\$2,460,556 (2010: US\$777,638) de los cuales se encuentran pendientes de pago US\$2,280,084 (2010: US\$1,227,476).

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	2011	2010
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Vopak Venezuela	-	6,515
Vopak Information Services B.V.	-	-
Productos Químicos y Anexos, PROQUIMSA S.A. (1)	-	112,092
	<u>-</u>	<u>118,607</u>
Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas (2)		
Koninklijke Vopak N.V.	-	65,773
Vopak Information Services B.V.	11,075	9,819
Vopak Argentina	-	7,500
	<u>11,075</u>	<u>83,092</u>
Dividendos por pagar	<u>2,280,084</u>	<u>1,227,476</u>

- (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. En el 2011, esta compañía fue vendida a terceros.
- (2) Corresponde a facturación por reembolso de gastos de sueldo y beneficios sociales de un funcionario expatriado (Koninklijke Vopak N.V.), y reembolsos por licencias de software (Vopak Information Services B.V.) 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 2011 y 2010 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 2011 y 2010 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 2011 y 2010 una tasa de descuento del 7% (2010: US\$6.5%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

La provisión por desahucio, que al 31 de diciembre del 2011 asciende a US\$25,239 (2010: US\$19,468), 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.

VOPAK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 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 1 de marzo del 2012.

14. RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para ser distribuida como dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

15. GARANTIAS

Fueron otorgadas garantías bancarias a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE por obligaciones tributarias aduaneras relacionadas con las operaciones de almacenamiento temporal por US\$1,412,188 (2010: US\$1,412,188), las mismas que vencen en junio del 2012 (2010: junio del 2011).

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

VOPAK ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

resultados del año 2010 en el rubro Costos y gastos operacionales. Durante el año 2011, todos los costos originados por la demanda fueron cubiertos por los seguros internacionales contratados por Casa Matriz, no generando contingencias adicionales para la Compañía.

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\$12,000 (2010: US\$10,000), en las que se liquidarán los servicios por trabajos realizados y por el tiempo 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 2011 se registraron US\$144,000 (2010: US\$120,000) con cargo a resultados del año, incluidos en el rubro Costos y gastos operacionales.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros 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.