

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S.A.

Guayaquil, 18 de enero del 2005

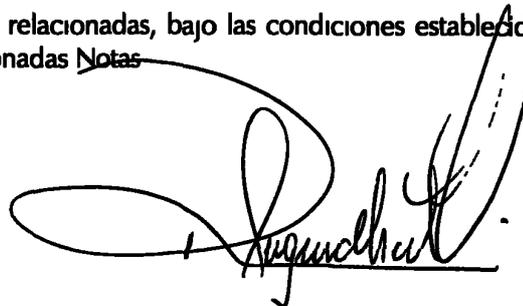
- 1 Hemos auditado los balances generales adjuntos de SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S A al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
- 2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
- 3 En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S A al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
- 4 Como se indica en las Notas 9 y 15 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2004 la Compañía mantiene saldos por cobrar a compañías relacionadas por US\$70,818 (2003 US\$50,189) y saldos por pagar al 31 de diciembre del 2003 por U\$21,464, adicionalmente, durante los años

A los miembros del Directorio
y accionistas de
SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S.A.
Guayaquil, 18 de enero del 2005

2004 y 2003 efectuó transacciones con compañías relacionadas, bajo las condiciones establecidas con dichas entidades, que se exponen en las mencionadas Notas

PriceWaterhouseCoopers

No de Registro en
la Superintendencia
de Compañías 011



Roberto Tugendhat V
Socio
No de Licencia
Profesional 21730

SIPRESSA, SOCIEDAD NACIONAL DE INVERSIONES Y SERVICIOS S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	2 b)	28,581	247,186	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		30,295	34,556
Clientes	3	358,967	340,296	Impuestos por pagar	5	62,468	120,400
Compañías relacionadas	3 y 9	70,818	50,189			<u>92,763</u>	<u>154,956</u>
Otras		5,133	664				
		<u>434,918</u>	<u>391,149</u>	Pasivos acumulados			
Gastos pagados por anticipado		53,775	17,575	Beneficios sociales	7	82,858	117,952
				Provisión para bonificación por desahucio	7	8,044	-
Total del activo corriente		<u>517,274</u>	<u>655,910</u>	Otros		<u>30,927</u>	<u>43,978</u>
						<u>121,829</u>	<u>161,930</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	4	2,393,437	2,457,105	Ingresos diferidos		<u>27,317</u>	<u>-</u>
				Total del pasivo corriente		<u>241,909</u>	<u>316,886</u>
OTROS ACTIVOS		143	143	PASIVO A LARGO PLAZO			
				Provisión para jubilación patronal	7	119,487	93,365
Total del activo		<u>2,910,854</u>	<u>3,113,158</u>	PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		<u>2,549,458</u>	<u>2,702,907</u>
				Total del pasivo y patrimonio		<u>2,910,854</u>	<u>3,113,158</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


 Edwin Michael Alarcón
 Gerente General


 DPA Daniel Alvarado
 Contador General

SIPRESSA, SOCIEDAD NACIONAL DE INVERSIONES Y SERVICIOS S.A.

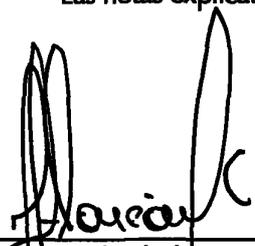
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ingresos por servicios	2 j) y 3	2,720,790	2,634,109
Costos y gastos operacionales	8	<u>(2,433,916)</u>	<u>(2,211,930)</u>
Utilidad operacional		286,874	422,179
Otros ingresos, netos		<u>12,010</u>	<u>261</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		298,884	422,440
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	(48,437)	(71,343)
Impuesto a la renta	7	<u>(68,619)</u>	<u>(101,070)</u>
Utilidad neta del año		<u>181,828</u>	<u>250,027</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


Eco. Michael Alarcón
Gerente General


C.P.A. Daniel Alvarado
Contador General

SIPRESSA, SOCIEDAD NACIONAL DE INVERSIONES Y SERVICIOS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003		220,400	96,054	1,883,437	138,044	-	296,945	2,634,880
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 18 de marzo del 2003								
Apropiación para Reserva legal			29,695				(29,695)	-
Dividendos en efectivo							(182,000)	(182,000)
Transferencia a la cuenta Reserva de capital	2 i)			(1,883,437)	(138,044)	2,021,481		-
Utilidad neta del año							250,027	250,027
Saldos al 31 de diciembre del 2003		220,400	125,749	-	-	2,021,481	335,277	2,702,907
Pago del saldo de dividendos aprobado por la Junta General de Accionistas del 18 de marzo del 2003							(85,250)	(85,250)
Pago de dividendos aprobado en la Junta General de Accionistas del 28 de mayo del 2004							(250,027)	(250,027)
Utilidad neta del año							181,828	181,828
Saldos al 31 de diciembre del 2004		220,400	125,749	-	-	2,021,481	181,828	2,549,458

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


Edu. Michael Alarcón
Gerente General

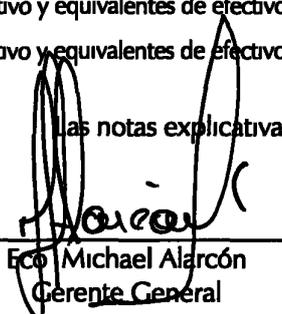

C. P. A. Daniel Alvarado
Contador General

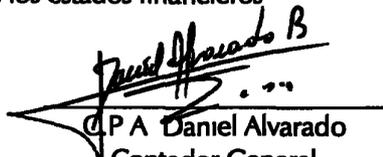
SIPRESSA, SOCIEDAD NACIONAL DE INVERSIONES Y SERVICIOS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia <u>a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Utilidad neta del año		181,828	250,027
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	4	186,948	179,628
Provisión para bonificación por desahucio	7	8,044	-
Provisión para jubilación patronal	7	<u>32,823</u>	<u>26,518</u>
		409,643	456,173
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		(43,769)	(252,536)
Gastos pagados por anticipado		(36,200)	(5,812)
Documentos y cuentas por pagar		(62,193)	65,501
Pasivos acumulados		(48,145)	22,762
Ingresos diferidos		27,317	-
Pasivo a largo plazo	7	<u>(6,701)</u>	<u>(7,454)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>239,952</u>	<u>278,634</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neta	4	<u>(123,280)</u>	<u>(144,669)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(123,280)</u>	<u>(144,669)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		<u>(335,277)</u>	<u>(182,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(335,277)</u>	<u>(182,000)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(218,605)	(48,035)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>247,186</u>	<u>295,221</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2 b)	<u>28,581</u>	<u>247,186</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


 Ego Michael Alarcón
 Gerente General


 C.P.A. Daniel Alvarado
 Contador General

SIPRESSA, SOCIEDAD NACIONAL DE INVERSIONES Y SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

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 En septiembre del 2000 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía aprobó la fusión por absorción de SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S A como entidad absorbente, con Barsilanda S A, (una subsidiaria totalmente poseída) como entidad absorbida La fusión se realizó mediante el traspaso a título universal a favor de la Compañía de los activos y pasivos de la subsidiaria, al valor registrado en libros de Barsilanda S A La fusión fue aprobada por la Intendencia de Compañías de Guayaquil mediante Resolución No 00-G-DIC-0008501 del 28 de diciembre del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil el 2 de febrero del 2001

Las operaciones de la Compañía consisten en la prestación de servicios de recepción, almacenamiento y despacho de productos líquidos y sólidos al granel, además proporciona servicios de mezcla y ensacado para productos sólidos

Actualmente la Compañía cuenta con 25 empleados fijos y 31 eventuales subcontratados a través de compañías tercerizadoras de personal Véase Nota 15 iii)

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 Adicionalmente es beneficiaria del Régimen aduanero especial de Depósito Comercial Público, sin embargo, durante el año 2004 no ha realizado ninguna transacción bajo este régimen Véase Nota 13

Actualmente sus principales accionistas son VOPAK Logistics Andes B V (50%) y SENOICCA Industrial, Co Limited (30%) El 1 de julio del 2003 el 50% de las acciones de Brenntag Holding NV fueron compradas por la Compañía VOPAK Investeringen BV que luego cambia de denominación a VOPAK Logistics Andes B V Debido a que VOPAK Logistics Andes B V se encuentra domiciliada en Rotterdam - Holanda, SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S A es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena que permite transferir libremente sus utilidades al exterior, siempre y cuando haya pagado el impuesto a la renta correspondiente

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

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

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

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

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo y depósitos en bancos de libre disponibilidad

c) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada, el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica

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

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta

d) Ingresos diferidos -

Corresponde a los ingresos no realizados por la facturación anticipada de los servicios de recepción, almacenaje, despacho, muellaje, mezclado y ensacado de productos líquidos y sólidos al granel efectuada por cada 30 días de servicio y que se llevan a ingreso cuando se devenga o presta el servicio contratado

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

e) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los gastos (resultados) del ejercicio en base al método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado (véase además Nota 10)

f) Provisión para bonificación por desahucio -

A partir del año 2004, se constituye parcialmente una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir el costo estimado de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo, la cual representa el 18% de la provisión según el estudio actuarial practicado por un profesional independiente al 31 de diciembre del 2004. La Compañía estima completar el 100% de la provisión requerida en los próximos años. El efecto de este asunto no fue significativo sobre los estados financieros adjuntos.

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

h) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto del año 2004 y 2003 a la tasa del 25%.

i) 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 Compañía transfirió durante el año 2003 los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria a la cuenta Reserva de capital.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

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

j) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos por servicios de recepción, almacenaje, despacho, muellaje, mezclado y ensacado se llevan a resultados en base a su realización Ver además literal d)

NOTA 3 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las ventas más significativas de los años 2004 y 2003 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 fin del año	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cientes				
Brenntag Ecuador S A (1)	1,032,735	498,161	244,809	177,522
Codana/Soderal S A	159,192	88,979	11,398	35,266
Interquimec S A (Borden)	104,713	88,987	7,400	7,400
S Q M del Ecuador S A	104,343	95,441	6,411	9,497
Unilever Andina S A	96,259	82,080	18,487	10,538
Adheplast	93,571	62,717	19,145	7,062
Otros	<u>704,787</u>	<u>980,916</u>	<u>51,317</u>	<u>93,011</u>
	<u>2,295,600</u>	<u>1,897,281</u>	<u>358,967</u>	<u>340,296</u>
Compañías relacionadas				
Productos Químicos y Anexos, PROQUIMSA S A	425,190	378,672	70,818	50,189
Brenntag Ecuador S A (1)	-	<u>358,156</u> (2)	-	-
Total al 31 de diciembre	<u><u>2,720,790</u></u>	<u><u>2,634,109</u></u>	<u><u>429,785</u></u>	<u><u>390,485</u></u>

(1) Compañía que fue relacionada hasta el 30 de junio del 2003 Ver Nota 1

(2) Corresponde a los ingresos por los servicios de recepción, almacenaje, despacho, muellaje, mezclado y ensacado de productos líquidos y sólidos al granel por el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio del 2003

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	793,330	791,325	5 y 10
Mejoras en terrenos	335,710	335,710	5
Terminales e instalaciones	2,765,941	2,704,295	5, 10 y 20
Vehículos	113,066	118,610	20
Equipos de oficina y computación	50,731	46,530	20 y 33,33
Muebles y enseres	<u>18,757</u>	<u>18,359</u>	10
	<u>4,077,535</u>	<u>4,014,829</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(2,306,853)</u>	<u>(2,180,479)</u>	
	<u>1,770,682</u>	<u>1,834,350</u>	
Terrenos	<u>622,755</u>	<u>622,755</u>	-
Total al 31 de diciembre	<u><u>2,393,437</u></u>	<u><u>2,457,105</u></u>	

Movimientos

<u>Año 2004</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al final</u>
Edificios	791,325	2,031 (26)		793,330
Mejoras en terrenos	335,710	-	-	335,710
Terminales e instalaciones	2,704,295	80,904 (19,258)		2,765,941
Vehículos	118,610	27,314 (32,858)		113,066
Equipos de oficina y computación	46,530	13,706 (9,505)		50,731
Muebles y enseres	<u>18,359</u>	398	-	<u>18,757</u>
	<u>4,014,829</u>	124,353 (61,647)		<u>4,077,535</u>
Menos - depreciación acumulada	<u>(2,180,479)</u>	<u>(186,948)</u>	<u>60,574 (2,306,853)</u>	
	<u>1,834,350</u>	<u>(62,595)</u>	<u>(1,073)</u>	<u>1,770,682</u>
Terrenos	<u>622,755</u>	-	-	<u>622,755</u>
	<u><u>2,457,105</u></u>	<u>(62,595)</u>	<u>(1,073)</u>	<u><u>2,393,437</u></u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

Movimientos

<u>Año 2003</u>	Saldo al inicio	Adiciones	Bajas	Saldo al final
Edificios	756,814	34,511	-	791,325
Mejoras en terrenos	335,710	-	-	335,710
Terminales e instalaciones	2,626,000	83,622 (	5,327)	2,704,295
Vehículos	105,492	14,188 (	1,070)	118,610
Equipos de oficina y computación	35,521	11,009	-	46,530
Muebles y enseres	17,020	1,339	-	18,359
	<u>3,876,557</u>	<u>144,669 (</u>	<u>6,397)</u>	<u>4,014,829</u>
Menos - depreciación acumulada	(2,007,248)	(179,628)	6,397 (	2,180,479)
	<u>1,869,309 (</u>	<u>34,959)</u>	<u>-</u>	<u>1,834,350</u>
Terrenos	622,755	-	-	622,755
	<u>2,492,064 (</u>	<u>34,959)</u>	<u>-</u>	<u>2,457,105</u>

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - IMPUESTOS POR PAGAR

Composición

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuesto a la renta (1)	14,813	36,361
IVA por pagar (2)	31,423	29,582
Retenciones de Impuesto a la Renta en la Fuente (3)	16,232	46,687
Otros impuestos	-	7,770
Total al 31 de diciembre	<u>62,468</u>	<u>120,400</u>

(1) Véase Nota 7

(2) Neto de US\$6,193 (2003 US\$11,766) de IVA cobrado a la Compañía

(3) Incluye principalmente US\$14,502 (2003 US\$44,980) de retenciones en la fuente practicadas en compras de bienes y servicios

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 2001 a 2004 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

El Decreto Ejecutivo No 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

NOTA 7 - 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 2004</u>				
Impuesto a la renta	36,361	68,619 (1) (	90,167) (2)	14,813
Beneficios sociales	117,952	197,726 (3) (	232,820)	82,858
Provisión para bonificación por desahucio	-	8,244 (	200)	8,044
Provisión para jubilación patronal	93,365	32,823 (	6,701)	119,487
<u>Año 2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables	12,002	- (	12,002)	-
Impuesto a la renta	55,003	101,070 (1) (	119,712) (2)	36,361
Beneficios sociales	114,576	172,791 (3) (	169,415)	117,952
Provisión para bonificación por desahucio	10,095	- (	10,095)	-
Provisión para jubilación patronal	74,301	26,518 (	7,454)	93,365

- (1) Corresponde a la provisión del impuesto a la renta del 2004 y 2003.
- (2) Incluye i) US\$11,179 (2003 US\$27,314) del anticipo del impuesto a la renta del año 2004, ii) US\$42,627 (2003 US\$37,395) de retenciones de impuesto a la renta en la fuente realizadas a la Compañía y iii) US\$36,361 (2003 US\$55,003) por el pago del impuesto a la renta del año anterior.
- (3) Incluye US\$48,437 (2003 US\$71,343) de participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 8 - COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Servicios de terceros (1)	848,714	762,486
Sueldos y beneficios	518,149	377,284
Mantenimiento	265,739	152,941
Depreciación (Ver Nota 4)	186,948	179,628
Personal tercerizado <Ver Nota 15 iii)>	158,098	149,526
Cargos y cuentas entre compañías <Ver Nota 9 b) y c)>	120,000	126,000
Seguros	103,207	71,134
Agua y luz	69,344	36,947
Comunicaciones	67,480	28,314
Provisión para jubilación patronal (Ver Nota 7)	33,242 (2)	26,518
Consumibles	25,201	77,142
Impuestos prediales	25,098	28,941
Otros menores	12,696	195,069
	<u>2,433,916</u>	<u>2,211,930</u>

(1) Incluye principalmente servicios de asistencia técnica contratados a Muelles de Panamá y Tecnoterminals S A (Cía Relacionada) por US\$540,000 durante los años 2004 y 2003 respectivamente Véase Nota 15 i)

(2) Incluye US\$420 de cargos directos a resultados por jubilación pagada mensualmente a un ex-empleado de la compañía

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en las Notas 8 (1) y 15 i), el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2004 y 2003 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) Ingresos por US\$425,190 (2003 US\$368,672) por servicios de recepción, almacenaje, despacho y muelle de productos líquidos y sólidos al granel a PROQUIMSA S A
- b) Servicios administrativos y de ayuda técnica contratados a VOPAK Logistics Latin America America LLC por US\$120,000 (2003 US\$60,000 por el período comprendido entre el 1 de julio y el 31 de diciembre del 2003), incluidos en el rubro costos y gastos operacionales en el estado de resultados Véase Nota 15 ii)

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

- c) Servicios administrativos y de computación contratados con Brenntag Ecuador S.A. por US\$66,000 por el período comprendido en el 1 de enero y el 30 de junio del 2003, incluidos en el rubro costos y gastos operacionales en el estado de resultados

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Productos Químicos y Anexos, PROQUIMSA S A (1)	70,818	50,189
	<u>70,818</u>	<u>50,189</u>
Pasivos acumulados - Otros		
VOPAK Logistics Latin America LLC	-	21,464 (2)
	<u>-</u>	<u>21,464</u>

- (1) Corresponde a facturación por servicios relacionados con la recepción, almacenaje, despacho y muelle de productos líquidos y sólidos al granel pendiente de cobro Los saldos por cobrar a compañías relacionadas no devengan intereses

- (2) Véase Nota 15 (ii)

Excepto por lo indicado en el literal a) anterior, no se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 una tasa anual de descuento del 7.69% (2003 7.69%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática Véase además Nota 2 e)

NOTA 11 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 está constituido por 5,510,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0,04 cada una

NOTA 12 - RESERVA LEGAL

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

NOTA 13 - GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004, fueron otorgadas garantías aduaneras a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE por obligaciones tributarias aduaneras relacionadas con las operaciones de almacenamiento temporal y depósito comercial público por US\$1,164,793 (2003: US\$1,844,618) y US\$5,000 (2003: US\$5,000), respectivamente, las mismas que vencen en marzo y noviembre del 2005.

NOTA 14 - CONTINGENCIAS

De acuerdo a seis contratos firmados con sus clientes (actualmente en proceso de renovación) la Compañía es responsable de contratar una póliza de seguros contra incendios y responsabilidad civil para cubrir los productos almacenados en sus instalaciones. Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía mantiene bajo su custodia inventarios de estos seis clientes por un monto aproximado de US\$574,000.

NOTA 15 - CONTRATOS SUSCRITOS

i) Contrato de asistencia técnica suscrito con Tecnoterminales S.A. y Muelles de Panamá S.A. -

Mediante contratos suscritos el 30 de abril del 2004, las compañías relacionadas Tecnoterminales S.A. y Muelles de Panamá S.A., ambas de nacionalidad panameña, se obligan a proporcionar a SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S.A. asistencia técnica en asesoría de marketing, asesoría técnica, consejo personal, entrenamiento y utilización y programas de entrenamiento. Como compensación, SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S.A. cancela la suma de US\$25,000 mensuales a Tecnoterminales S.A. y US\$20,000 mensuales a Muelles de Panamá S.A. El plazo de duración de estos contratos es de 2 años a partir del 1 de enero del 2004.

En los años 2004 y 2003 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, US\$540,000 respectivamente por estos conceptos incluidos en el rubro Costos y gastos operacionales en el Estado de resultados. Véase Nota 9.

NOTA 15 - CONTRATOS SUSCRITOS

(Continuación)

ii) Contrato de servicios administrativos y reembolsos de costos y gastos suscrito con VOPAK Logistic Latin America LLC-

Mediante este contrato suscrito el 9 de julio del 2003, la compañía relacionada VOPAK Logistics Latin America LLC se obliga a proporcionar a SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios 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 SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios 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 efectivo empleado en la prestación de los mismos Adicionalmente, SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S A se compromete a reembolsar los pagos que por su cuenta haya realizado VOPAK Logistics Latin America LLC 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

iii) Contrato de prestación de servicios -

La Compañía ha suscrito contratos de prestación de servicios de personal con las Compañías TIELFI S A , Gestiones Laborales del Ecuador S A y DERMALL S A las cuales le proveen de personal temporal, necesario para el funcionamiento de sus actividades En compensación SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S A además del reembolso de todos los gastos relacionados con el personal prestado, cancela a los contratistas un honorario del 6% sobre el total de los mencionados gastos incurridos en la prestación del servicio El plazo de duración de estos contratos es de seis meses a partir de la fecha de suscripción de los mismos A la fecha de preparación de los estados financieros (18 de enero del 2005) se encuentra vigente el contrato con DERMALL S A habiendo terminado los contratos con TIELFI S A , Sevillano y Asociados C Ltda y Gestiones Laborales del Ecuador S A al 31 de diciembre del 2004

El Decreto Ejecutivo No 2166 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No 442 del 14 de octubre del 2004, con vigencia a partir del 2005, incorporó nuevas normas y regulaciones sobre los servicios de tercerización del personal que afectan el esquema actual de operación de la Compañía Con fecha del 27 de diciembre del 2004, el Ministerio de Trabajo y Recursos Humanos, dispuso una prórroga de la aplicación de este decreto hasta el 30 de junio del 2005 A la fecha la emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra analizando diferentes alternativas para dar cumplimiento a las nuevas disposiciones

NOTA 16 -EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de enero del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos