

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

IVA - Impuesto al Valor Agregado

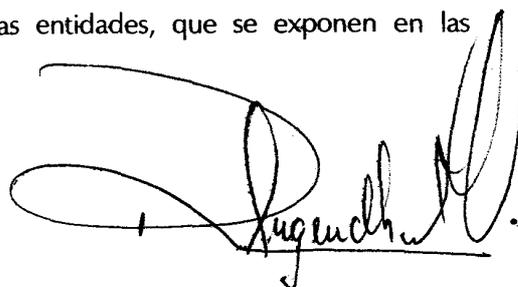
NEC No.17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

A los miembros del Directorio
y accionistas de
SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S.A.
Guayaquil, 27 de enero del 2006

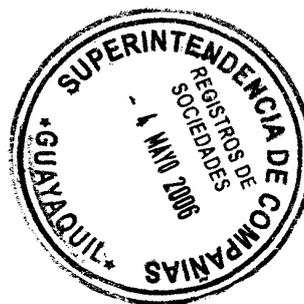
relacionadas, bajo las condiciones establecidas con dichas entidades, que se exponen en las mencionadas Notas.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

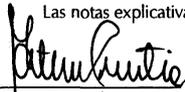


SIPRESSA, SOCIEDAD NACIONAL DE INVERSIONES Y SERVICIOS S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	2 b)	277,677	28,581	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		89,429	30,295
Clientes	3	327,339	358,967	Impuestos por pagar	5	88,832	62,468
Compañías relacionadas	3 y 9	36,152	70,818			178,261	92,763
Otras		29,701	5,133				
		393,192	434,918	Pasivos acumulados			
Gastos pagados por anticipado		48,323	53,775	Beneficios sociales	7	84,973	82,858
				Otros		13,628	30,927
Total del activo corriente		719,192	517,274			98,601	113,785
				Ingresos diferidos		24,179	27,317
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	4	2,330,802	2,393,437	Total del pasivo corriente		301,041	233,865
OTROS ACTIVOS			143	PASIVO A LARGO PLAZO			
				Provisión para bonificación por desahucio	7	34,127	8,044
				Provisión para jubilación patronal	7	106,439	119,487
						140,566	127,531
				PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		2,608,387	2,549,458
Total del activo		3,049,994	2,910,854	Total del pasivo y patrimonio		3,049,994	2,910,854

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


 Ing. Arturo Orrantia
 Gerente General


 P.A. Daniel Alvarado
 Subgerente General


 Srta. Anita Fuentes
 Contadora General

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

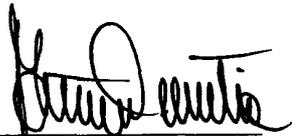
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ingresos por servicios	2 j) y 3	2,737,516	2,720,790
Costos y gastos operacionales	8	<u>(2,331,655)</u>	<u>(2,433,916)</u>
Utilidad operacional		405,861	286,874
Otros ingresos, netos		<u>250</u>	<u>12,010</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		406,111	298,884
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	(68,422)	(48,437)
Impuesto a la renta	7	<u>(96,932)</u>	<u>(68,619)</u>
Utilidad neta del año		<u>240,757</u>	<u>181,828</u>

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


Ing. Arturo Orrantia
Gerente General


P.A. Daniel Alvarado
Subgerente General


Srta. Anita Cifuentes
Contadora General

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2004		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	11 y 12				(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
Aumento de capital	11	1,883,438		(1,883,438)		-
Pago de dividendos aprobado en la Junta General de Accionistas del 5 de abril del 2005					(181,828)	(181,828)
Utilidad neta del año					240,757	240,757
Saldos al 31 de diciembre del 2005		<u>2,103,838</u>	<u>125,749</u>	<u>138,043</u>	<u>240,757</u>	<u>2,608,387</u>

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


 Ing. Arturo Orrantia
 Gerente General


 C.P.A. Daniel Alvarado
 Subgerente General

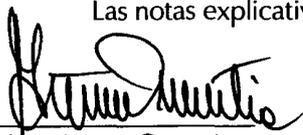

 Srta. Anita Fuentes
 Contadora General

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

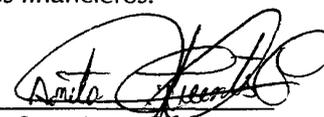
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Utilidad neta del año		240,757	181,828
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	200,817	186,948
Provisión para bonificación por desahucio	7	26,083	8,044
Provisión para jubilación patronal	7	<u>32,786</u>	<u>32,823</u>
		500,443	409,643
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		41,727	(43,769)
Gastos pagados por anticipado		5,452	(36,200)
Documentos y cuentas por pagar		85,498	(62,193)
Pasivos acumulados		(15,184)	(48,145)
Ingresos diferidos		(3,138)	27,317
Utilización de la jubilación patronal	7	<u>(45,834)</u>	<u>(6,701)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>568,964</u>	<u>239,952</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución de otros activos		143	-
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neta	4	<u>(138,183)</u>	<u>(123,280)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(138,040)</u>	<u>(123,280)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		<u>(181,828)</u>	<u>(335,277)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(181,828)</u>	<u>(335,277)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		249,096	(218,605)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>28,581</u>	<u>247,186</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2 b)	<u>277,677</u>	<u>28,581</u>

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


 Ing. Arturo Orrantia
 Gerente General


 C.P.A. Daniel Alvarado
 Subgerente General


 Srta. Anita Fuentes
 Contadora General

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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 y posteriormente se fusionó por absorción como entidad absorbente, con Barsilanda S.A., (una subsidiaria totalmente poseída) como entidad absorbida.

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.

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 13. Adicionalmente es beneficiaria del Régimen aduanero especial de Depósito Comercial Público; sin embargo, durante el año 2005 y 2004 no ha realizado ninguna transacción bajo este régimen.

Sus principales accionistas son VOPAK Logistics Andes B.V. (50%) y SENOICCA Industrial, Co. Limited (30%). Debido a que VOPAK Logistics Andes B.V. y SENOICCA Industrial, Co. Limited se encuentran domiciliadas fuera del país, 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.

Actualmente la Compañía cuenta con 22 empleados fijos y 42 eventuales subcontratados a través de compañías tercerizadoras de personal. Véase Nota 15 iii).

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 devengados 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.

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).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 representaba el 18% de la provisión según el estudio actuarial practicado por un profesional independiente al 31 de diciembre del 2004. En el año 2005 la Compañía constituyó la totalidad de la provisión para la bonificación por desahucio, requerida por el mencionado estudio. El efecto de este asunto no fue significativo sobre los estados financieros del 2005 ni 2004.

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 2005 y 2004 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 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. En el año 2005, la Administración mediante resolución de la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de abril del 2005, decidió capitalizar parcialmente US\$1,883,438 del saldo de la cuenta reserva de capital.

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 2005 y 2004 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	
	2005	2004	2005	2004
Cientes				
Brenntag Ecuador S.A.	1,078,083	1,032,735	196,013	244,809
Sercasa S.A.	171,898	-	20,556	-
Codana/Soderal S.A.	80,720	159,192	29,887	11,398
Interquimec S.A.	128,643	104,713	16,872	7,400
S.Q.M. del Ecuador S.A.	42,489	104,343	-	6,411
Unilever Andina S.A.	129,949	96,259	17,878	18,487
Adheplast	177,850	93,571	16,823	19,145
Otros	509,569	704,787	29,310	51,317
	<u>2,319,201</u>	<u>2,295,600</u>	<u>327,339</u>	<u>358,967</u>
Compañías relacionadas				
Productos Químicos y Anexos, PROQUIMSA S.A.	418,315	425,190	36,152	70,818
	<u>418,315</u>	<u>425,190</u>	<u>36,152</u>	<u>70,818</u>
Total al 31 de diciembre	<u>2,737,516</u>	<u>2,720,790</u>	<u>363,491</u>	<u>429,785</u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	2005	2004	Tasa anual de depreciación %
Edificios	809,217	793,330	5 y 10
Mejoras en terrenos	335,710	335,710	5
Terminales e instalaciones	2,834,414	2,765,941	5, 10 y 20
Vehículos	112,969	113,066	20
Equipos de oficina y computación	57,216	50,731	20 y 33,33
Muebles y enseres	19,353	18,757	10
	<u>4,168,878</u>	<u>4,077,535</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(2,488,031)</u>	<u>(2,306,853)</u>	
	<u>1,680,847</u>	<u>1,770,682</u>	
Terrenos	622,755	622,755	-
Obras en curso	27,201	-	-
	<u>2,330,802</u>	<u>2,393,437</u>	

Movimientos:

Año 2005	Saldo al inicio	Adiciones	Bajas / Transferencias	Saldo al final
Edificios	793,330	15,887		809,217
Mejoras en terrenos	335,710	-		335,710
Terminales e instalaciones	2,765,941	84,136 (	15,662)	2,834,415
Vehículos	113,066	(	97)	112,969
Equipos de oficina y computación	50,731	10,210 (	3,725)	57,216
Muebles y enseres	18,757	750 (	155)	19,352
	<u>4,077,535</u>	<u>110,983 (</u>	<u>19,639)</u>	<u>4,168,878</u>
Menos - depreciación acumulada	<u>(2,306,853)</u>	<u>(200,817)</u>	<u>19,639 (</u>	<u>(2,488,031)</u>
	<u>1,770,682 (</u>	<u>89,834)</u>	<u>-</u>	<u>1,680,847</u>
Terrenos	622,755	-	-	622,755
Obras en curso	-	94,236 (	67,036)	27,200
	<u>2,393,437</u>	<u>4,402 (</u>	<u>67,036)</u>	<u>2,330,802</u>

Movimientos:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

<u>Año 2004</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas / Transferencias</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	18,359	398	-	18,757
	<u>4,014,829</u>	<u>124,353 (</u>	<u>61,647)</u>	<u>4,077,535</u>
Menos - depreciación acumulada	<u>(2,180,479)</u>	<u>(186,948)</u>	<u>60,574 (</u>	<u>(2,306,853)</u>
	<u>1,834,350 (</u>	<u>62,595) (</u>	<u>1,073)</u>	<u>1,770,682</u>
Terrenos	622,755	-	-	622,755
	<u>2,457,105 (</u>	<u>62,595) (</u>	<u>1,073)</u>	<u>2,393,437</u>

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

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto a la renta (1)	50,022	14,813
IVA por pagar (2)	32,160	31,423
Retenciones de Impuesto a la Renta en la Fuente (3)	<u>6,650</u>	<u>16,232</u>
Total al 31 de diciembre	<u>88,832</u>	<u>62,468</u>

(1) Véase Nota 7.

(2) Neto de US\$15,323 (2004: US\$6,193) de IVA cobrado a la Compañía.

(3) Incluye principalmente US\$5,544 (2004: US\$14,502) 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 2002 a 2005 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 6 – IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Cambios en la legislación -

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 vigentes para el año 2005. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicadas el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No 188, el Servicio de Rentas Internas (SRI) especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$300,000. Como se indica en las Notas 9 y 15, los montos de transacciones con relacionadas no exceden los requisitos del Servicio de Rentas Internas.

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 2005</u>				
Impuesto a la renta	14,813	150,737 (1) (	115,528) (2)	50,022
Beneficios sociales	82,858	248,573 (3) (	246,458)	84,973
Provisión para bonificación por desahucio	8,044	26,083	-	34,127
Provisión para jubilación patronal	119,487	32,786	(45,834)	106,439
<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

(1) Incluye principalmente US\$96,932 (2004: US\$68,619) por la provisión del impuesto a la renta.

(2) Incluye: i) US\$46,909 (2004: US\$42,627) de retenciones de impuesto a la renta en la fuente realizadas a la Compañía y ii) US\$68,619 (2004: US\$36,361) por el pago del impuesto a la

NOTA 7 – PROVISIONES

(Continuación)

renta del año anterior. En el año 2004 se incluye US\$11,179 por concepto del anticipo del impuesto a la renta del 2004.

- (3) Incluye US\$68,422 (2004: US\$48,437) de participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 8 - COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Servicios de terceros (1)	509,809	848,714
Sueldos y beneficios (2)	678,412	518,149
Mantenimiento	328,719	265,739
Depreciación (Ver Nota 4)	200,817	186,948
Personal tercerizado <Ver Nota 15 iii>	133,178	158,098
Cargos y cuentas entre compañías <Ver Nota 9 b>	120,000	120,000
Seguros	110,166	103,207
Agua y luz	70,174	69,344
Comunicaciones	33,781	67,480
Provisión para jubilación patronal (3) (Ver Nota 7)	33,326	33,242
Consumibles	7,793	25,201
Impuestos prediales	31,646	25,098
Otros menores	73,834	12,696
	<u>2,331,655</u>	<u>2,433,916</u>

- (1) Corresponde principalmente: i) servicios de asistencia técnica contratados a Muelles de Panamá y Tecnoterminals S.A. (Cía. Relacionada) por US\$135,000 (2004: US\$540,000). Véase Nota 15 i), ii) servicios de asesoría legal del Estudio Romero Menéndez por US\$79,666, iii) honorarios profesionales del gerente general desde mayo del 2005 por US\$58,500, iv) servicio de guardianía por US\$41,878 y v) alquiler de volquetas para transportar productos de clientes por US\$41,543.
- (2) Incluye liquidaciones al gerente general y gerente de operaciones por aproximadamente US\$184,000 y US\$74,000, respectivamente.
- (3) Incluye US\$540 (2004: 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 (1), el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2005 y 2004 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\$418,315 (2004: US\$425,190) por servicios de recepción, almacenaje, despacho, muelle y transporte de productos líquidos y sólidos a PROQUIMSA S.A.
- b) Servicios administrativos y de ayuda técnica contratados a VOPAK Logistics Latín America America LLC por US\$120,000 (2004: US\$120,000), incluidos en el rubro costos y gastos operacionales en el estado de resultados. Véase Nota 15 ii).

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Productos Químicos y Anexos, PROQUIMSA S.A. (1)	<u>36,152</u>	<u>70,818</u>
	<u>36,152</u>	<u>70,818</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.

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 2005 y 2004 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 2005 y 2004 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 6.50% (2004: 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 2005 está constituido por 52,595,956 (2004: 5,510,000) acciones ordinarias de valor nominal de US\$0,04 cada una.

NOTA 11- CAPITAL

(Continuación)

La Junta de Accionistas celebrada el 10 de mayo del 2005 aprobó incrementar el capital en US\$1,883,438 mediante la capitalización parcial de la Reserva de Capital. Dicho incremento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías según resolución No. 05-G-DIC-0004508 del 15 de julio del 2005 e inscrito en el registro mercantil el 19 de julio del 2005, quedando el capital autorizado, suscrito y pagado al cierre del ejercicio en US\$2,103,838, conformado por 52,595,956 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 2005, 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 (2004: US\$1,164,793) y US\$5,000 (2004: US\$5,000), respectivamente, las mismas que vencen en marzo y noviembre del 2006.

NOTA 14 - CONTINGENCIAS

Contratos de clientes -

En el año 2005 la Compañía renovó los contratos con sus clientes e incluyó a partir de este año, una cláusula en la que obliga al dueño de la mercadería contratar una póliza de seguros contra incendios y responsabilidad civil para cubrir los productos almacenados en sus instalaciones. Hasta el año 2004, solo ciertos clientes aseguraban directamente su mercadería y otros los aseguraba la Compañía.

Colisión de buque -

En abril del 2005 un buque colisionó contra el muelle de Sipressa S.A., originando daños materiales por un monto aproximado de US\$204,000. La Administración presentó reclamo a la compañía de seguros de la corporación por dicho monto, de los cuales le han sido reembolsados hasta la fecha de emisión de los estados financieros (27 de enero del 2006) US\$121,000 y la

NOTA 14 – CONTINGENCIAS

(Continuación)

diferencia no reconocida, se registró con cargo a resultados del ejercicio, en el rubro costos y gastos operacionales.

Inventarios de terceros -

A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía sufrió el robo de productos químicos pertenecientes a un cliente de la empresa, regulados por el CONSEP (Consejo Nacional de Control de Sustancias Estupefacientes Psicotrópicas) por aproximadamente US\$2,600, por lo que se levantó una denuncia ante la procuraduría por delito agravado. Por otro lado también se produjo el derramamiento de ácido sulfúrico en el Km. 24 de la vía perimetral que afectó a los moradores que transitaban por dicha vía. Basados en las gestiones realizadas, la Administración no espera ningún reclamo en relación a estos acontecimientos por parte de los afectados ni de la entidad de control.

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.. Estas compañías cerraron sus operaciones en marzo del 2005, por lo que en el presente año se cancelaron por estos conceptos únicamente US\$135,000, incluidos en el rubro costos y gastos operacionales en el estado de resultados. Véase Nota 8 (1).

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.

NOTA 15 – CONTRATOS SUSCRITOS

(Continuación)

Durante el año 2005 se registraron US\$120,000 (2004: US\$120,000) con cargo a resultados del año, incluidos en el rubro costos y gastos operacionales.

iii) Contrato de prestación de servicios -

La Compañía ha suscrito contratos de prestación de servicios de personal con las Compañías DERMALL S.A.; SERCEL S. A. y LATINEM 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 (27 de enero del 2006) se encuentra vigente el contrato con LATINEM S.A. habiendo terminado los contratos con DERMALL S.A. y SERCEL S. A. al 31 de diciembre del 2005. Véase Nota 8.

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de enero del 2006) 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.