



Hansen-Holm & Co.

Contadores Públicos

DIRECCION OFICINA
Amazonas 3617 y Catalina Herrera
Edificio Xerox - Mezzanine
Quito, Ecuador

DIRECCION POSTAL
Apt. Postal "A" 4657
Quito, Ecuador

Teléfono 430293 - 430298
Telex 2313
Cables Hanhol

**A los Señores Accionistas y Directores de
HOLANDA ECUADOR C.A.**

1. Hemos examinado el balance general de Holanda Ecuador C.A., al 31 de Diciembre de 1987 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, y consecuentemente, incluyó pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que consideramos necesarios según las circunstancias. Como resultado de nuestro examen, hemos determinado lo siguiente:
2. Tal como se explica en Nota 7 a los estados financieros, la Compañía posee el 93,33% de participación accionaria en Ecuatoriana de Terminales S.A. - Ecuaterminales, condición que requiere la presentación de los estados financieros de Holanda Ecuador C.A. consolidados con los de esa subsidiaria, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. Sin embargo, la Compañía presenta sus estados financieros en forma individual para dar cumplimiento a los requerimientos de ciertas entidades estatales.
3. La Compañía es propietaria del 46,67% del capital social de Marítima Transligna; de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, esta situación requiere que la inversión sea registrada bajo el método de

participación (reconocimiento proporcional de las utilidades o pérdidas de la Compañía en la cual se invirtió); sin embargo, dicha inversión se encuentra registrada al costo de adquisición. Al 31 de Diciembre de 1987, el valor patrimonial de Marítima Transligna ascendía a S/. 264,190,718.

4. La Compañía no registró con cargo a resultados una pérdida en la venta de cédulas hipotecarias por S/. 18,583,351 para concordar con principios de contabilidad generalmente aceptados. Dicho monto fue diferido para ser imputado a gastos en ejercicios futuros contemplando políticas prescritas en el manual internacional de Casa Matriz, el cual establece que este tipo de pérdidas deben ser llevadas a resultados en función al tiempo de amortización de los respectivos préstamos.
5. Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, con excepción de los ajustes por revalorización efectuados a las cuentas de activos fijos, tal como se menciona en Nota 13 y por lo tanto, no reflejan en una forma integral todos los efectos del cambio en el poder adquisitivo de la moneda local en la forma recomendada por el pronunciamiento N° 4 del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador. Considerando que los cambios en el poder adquisitivo de la moneda local afectan de manera significativa la comparabilidad de los estados financieros de un período a otro, éstos deben ser analizados tomando en consideración los efectos de dichos cambios.
6. En nuestra opinión, excepto por las situaciones descritas en los párrafos segundo al cuarto, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente la situación financiera de Holanda Ecuador C.A., al 31 de Diciembre de 1987, y el resultado de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad

AAAU Hansen-Holm & Co.

generalmente aceptados que se aplicaron sobre una base uniforme con relación al año anterior.

Febrero 17, 1988



Basem Bader Odeh (Socio)
CPA N° 18398

Hansen-Holm & Co.
Registro Nacional de Firmas Auditoras
N° 003

**HOLANDA ECUADOR C.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1987**

INGRESOS:			
Ventas netas		S/.	3,781,292,474
Otros ingresos			462,998,632
	Total		<u>4,244,291,106</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de ventas			3,066,017,180
Gastos de venta			129,130,112
Gastos de administración			299,000,380
Gastos financieros			348,438,137
Otros gastos			269,204,367
	Total		<u>4,111,790,176</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DEL PERSONAL E IMPUESTO A LA RENTA			<u>132,500,930</u>
MENOS:			
Participación del personal (Nota 9)			20,263,685
Impuesto a la renta (Nota 9)			25,604,784
	Total		<u>45,868,469</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		S/.	<u>86,632,461</u> =====

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros



Hansen-Holm & Co.

HOLANDA ECUADOR C.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1987

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Futura Capitalización	Superávit por Revalorización Activos Fijos	TOTAL
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
Saldos al 31 de Diciembre de 1986	6,200,000	3,100,000	734,187,179	- o -	196,580,738	940,067,917
Capitalización	343,800,000		(178,800,000)		(165,000,000)	- o -
Ajuste revalorización 1986					(372,782)	(372,782)
Revalorización de activos fijos					40,321,664	40,321,664
Utilidad Neta del año			86,632,461			86,632,461
Apropiación para futura capitalización			(350,000,000)	350,000,000		- o -
Saldos al 31 de Diciembre de 1987	350,000,000	3,100,000	292,019,640	350,000,000	71,529,620	1,066,649,260

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

**HOLANDA ECUADOR C.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1987**

LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVINIERON DE:

Operaciones:		
Utilidad neta del año	S/.	86,632,461
Cargos que no originan cambios en el capital de trabajo:		
Depreciación de activos fijos		40,422,002
Aumento de pasivos a largo plazo		41,440,238
Total		168,494,701
Valor residual en venta de activos fijos		3,608,221
Ajuste a la revalorización del año 1986		29,921
Total de recursos provistos		172,132,843

LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:

Adquisición de activos fijos		24,259,114
Incremento en inversiones		8,865,000
Incremento en gastos anticipados a largo plazo		13,624,406
Total de recursos utilizados		46,748,520

AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO S/. 125,384,323
=====

CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO MOSTRADOS EN:

Aumentos (disminuciones) de activos corrientes:

Caja y bancos	S/.	(1,171,493)
Inversiones		(2,150,000)
Cuenta por cobrar		919,404,372
Inventarios		1,029,345,785
Gastos anticipados		12,898,645

Disminuciones (aumentos) de pasivos corrientes:

Préstamos por pagar		(633,545,082)
Cuentas por pagar		(1,182,336,248)
Porción corriente del pasivo a largo plazo		(37,136,733)
Gastos acumulados		20,075,077

AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO S/. 125,384,323
=====

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

**HOLANDA ECUADOR C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1987**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La Compañía se encuentra domiciliada en la República del Ecuador y su objeto principal consiste en la importación y comercialización de productos químicos. Holanda Ecuador C.A. es una subsidiaria de Holland Chemical International Limited - Islas Bermudas quien posee el 95% del capital social.

Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, modificada por la revalorización de las cuentas de activos fijos. Consecuentemente, dichos estados no reflejan en forma integral el efecto de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda local.

2. PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidos por la Compañía en la preparación de sus estados financieros en base a acumulación, conforme principios contables de aceptación general, excepto por lo mencionado en Nota 13.

a. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, neto de la provisión para obsolescencia, el cual no excede al valor de mercado. El costo se ha determinado sobre la

base de valores promedios de adquisición. Las importaciones en tránsito se encuentran valorizadas mediante la identificación específica de cada partida, incluyendo costo según factura más gastos de importación.

b. Activos fijos

Estos activos están valuados a costos de adquisición revalorizados como se menciona con más detalles en Nota 13.

Las ganancias o pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio que ocurren.

Las mejoras o renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados, si los hay, son retirados (dados de baja en libros).

c. Depreciación de activos fijos

La depreciación de estos activos es calculada sobre costos originales más las revalorizaciones efectuadas, de acuerdo con el método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscila entre cinco y veinte años.

d. Participación al personal

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, y es política de la Compañía efectuar la provisión correspondiente a esta tasa.

e. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Impuesto a la Renta, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada a la

tasa del 23% más un 8% proporcional sobre la renta generada en la provincia del Guayas, en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente. Cuando se declaran dividendos en efectivo, dicho impuesto a la renta se imputa a los accionistas como crédito tributario.

Si los dividendos se pagan a accionistas residentes en el exterior, los mismos estarán sujetos a una retención adicional que alcance el 46% del impuesto a la renta la que será retenida y pagada cuando los dividendos sean declarados.

f. Comisiones sobre ventas por pedidos directos

Estas comisiones se registran en base al importe realizado y producido en el año fiscal con cargo a comisiones por cobrar y abono a resultados.

g. Inversiones

Al costo de adquisición, que no supera el valor patrimonial proporcional.

h. Base para la conversión en moneda extranjera

Al 31 de Diciembre de 1987, los pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) están expresados en sucres al tipo de cambio de S/. 250,00 por US \$ 1,00. Con anterioridad a la entrega del informe de los Auditores Externos, el dólar estadounidense en el mercado libre de cambio controlado se cotizó en S/. 275,00 por US \$ 1,00 (aplicable principalmente para importaciones y exportaciones).

3. PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSA COBRANZA

El movimiento de esta cuenta durante 1987, fue el siguiente:

Saldo al 31 de Diciembre de 1986	S/.	31,433,119
Más - provisión durante 1987		17,563,318
Menos - bajas y ajustes durante 1987		(1,385,961)
Saldo al 31 de Diciembre de 1987	S/.	<u>47,610,476</u>

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluyen al 31 de Diciembre de 1987, lo siguiente:

- Anticipo para futuras participaciones accionarias	S/.	55,496,000	<i>fu. Anue 4'999925 SIPRESA 51'250 AAC</i>
- Adelantos por liquidar del exterior		38,869,923	
- Impuesto a las Transacciones Mercantiles		22,473,588	
- Reclamos a Compañías de Seguros		7,055,208	
- Exceso en pago de impuesto a la renta		7,619,425	
- Varias		27,503,096	
Total	S/.	<u>159,017,240</u>	

5. INVENTARIOS

Se desglosan como sigue:

Mercaderías	S/.	1,526,012,612
Préstamos a/de terceros - neto		14,465,556
En tránsito		209,915,645
Provisión para inventarios		(20,526,890)
Total	S/.	<u>1,729,866,923</u>

6. ACTIVOS FIJOS

Estos activos a Diciembre 31, 1987 se resumen como sigue:

	Costo S/.	Depreciación acumulada S/.	Valor neto S/.	Tasa de de- preciación %
Terrenos y mejoras	43,782,095	--	43,782,095	
Edificios y construc- ciones	150,738,061	19,330,054	131,408,007	5
Terminales e Insta- laciones	6,358,132	3,568,069	2,790,063	5
Vehículos	49,209,846	17,247,202	31,962,644	20
Muebles y enseres	8,991,994	4,071,036	4,920,958	10
Equipo de computa- ción y de oficina	36,346,347	23,610,925	12,735,422	20
Revalorización de activos fijos	284,727,976	147,941,235	136,786,741	
	<u>580,154,451</u>	<u>215,768,521</u>	<u>364,385,930</u>	

La depreciación cargada a los resultados del período ascendió a S/. 40,422,002.

7. INVERSIONES

Al 31 de Diciembre de 1987, incluyen S/. 2,800,000 que representan el 93,33% de participación en el capital social de Ecuatoriana de Terminales S.A. - Ecuaterminales y S/. 8,865,000 correspondientes al 46,67% del capital social de Marítima Transligna, compañías que tienen por objeto social el almacenamiento y transportación de productos químicos.

Los estados financieros de Holanda Ecuador C.A., no se presentan consolidados con los de Ecuatoriana de Terminales S.A. - Ecuaterminales, tal como lo requieren los principios de

contabilidad de general aceptación. Tal como se menciona en Nota 2, estas inversiones están registradas al costo de adquisición y no es política contable de la Compañía reconocer la parte proporcional de las utilidades o pérdidas de las compañías donde se invirtió, posteriores a la fecha de adquisición (método de participación). Al 31 de Diciembre de 1987, los estados financieros de Ecuaterminales y Marítima Transligna muestran un total patrimonial de S/. 215,961,427 y S/. 264,190,718 respectivamente.

8. PASIVOS A LARGO PLAZO

Se resumen como sigue:

	Porción Corriente S/.	Largo Plazo S/.	Total S/.
Banco Continental (1) Préstamos en sucres, con vencimientos semestrales hasta Diciembre 31 de 1995, interés del 23% anual más 2% de comisión sobre el principal.	2,228,788	44,618,773	46,847,561
Préstamos en sucres, con vencimientos semestrales hasta Julio 1 de 1992, interés del 23% anual más 2% de comisión sobre el principal.	3,324,270	20,285,185	23,609,455
Banco de Crédito e Hipotecario (2) Préstamo en sucres, con vencimientos semestrales hasta Junio 30 de 1990, interés del 23% anual más 2% de comisión sobre el principal	18,907,897	38,182,917	57,090,814

Bank of América			
Diferencial cambiario con			
vencimientos en 1988 y			
1989.	14,436,795	5,516,122	19,952,917
	<hr/>		
Totales	38,897,750	108,602,997	147,500,747
	<hr/> <hr/>		

(1) La Compañía debe mantener debidamente asegurados los bienes dados en garantía de estos préstamos, cuyas pólizas de seguro están endosadas a favor de los acreedores, conforme los convenios de préstamos relativos.

En garantía del préstamo y compromiso asumido con el Banco Continental, la Compañía ha otorgado hipoteca abierta sobre terreno y edificaciones de la planta en Quito.

(2) En garantía del préstamo y compromiso asumido con el Banco de Crédito e Hipotecario, la Compañía ha otorgado primera hipoteca abierta sobre terreno y edificaciones de la planta de Guayaquil.

9. IMPUESTO A LA RENTA Y 15% PARTICIPACION AL PERSONAL

El cálculo del impuesto a la renta y el 15% de participación al personal a Diciembre 31, 1987, ha sido determinado de acuerdo a las siguientes bases:

Utilidad antes de participación del personal e impuestos	S/. 132,500,930
+ Gastos no deducibles tributariamente-netos	2,590,319
	<hr/>
Utilidad para el cálculo de la participación del personal	135,091,249
- 15% Participación del personal	<u>20,263,685</u>

Utilidad antes de impuestos		114,827,564
- Ingresos exentos - netos		(9,801,578)
		<hr/>
Base imponible		105,025,986
		<hr/>
Impuesto causado:		
Impuesto a la renta 20% sobre S/.	105,025,986	21,005,198
Adicionales:		
15% Universidades y Politécnicas		3,150,781
8% Comisión Tránsito del Guayas		1,448,805
		<hr/>
	Total	S/.
		<u>25,604,784</u>

10. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad anual debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad, o utilizada para absorber pérdidas.

11. FONDO DE RESERVA Y PLAN DE PENSIONES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, quienes han asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y de pensiones de jubilación, en adición a la que por disposiciones legales, les corresponde por cuenta patronal (jubilación patronal).

12. SITUACION TRIBUTARIA

Se encuentran pendientes de revisión por parte de la Dirección General de Rentas, los años 1986 y 1987.

13. REVALORIZACION DE ACTIVOS FIJOS

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, los activos fijos de la Compañía y sus correspondientes depreciaciones están siendo revalorizados desde el año 1982, en base a los porcentajes de devaluación monetaria del sucre con relación al dólar estadounidense que ocurran anualmente.

Dichas revalorizaciones originan un superávit neto que es registrado en cuentas patrimoniales, el cual puede ser utilizado para absorber pérdidas o para incrementos de capital.

En 1987, la Compañía revalorizó sus activos fijos (excepto terreno y edificios) y sus correspondientes depreciaciones, procedimiento que originó un superávit neto de S/. 40,321,664.

14. RESTRICCION SOBRE DIVIDENDOS

De conformidad con las estipulaciones del Pacto Andino, las remesas de dividendos a accionistas residentes en el exterior están limitadas a un 30% neto de impuesto a la renta basado sobre la inversión.

15. AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL

La Junta General de Accionistas en sesión celebrada el 18 de Febrero de 1987, resolvió aumentar el capital social en S/. 343,800,000 mediante la apropiación de utilidades retenidas por S/. 178,800,000 y superávit por revalorización de activos por S/. 165,000,000. Dicho incremento fue realizado a través de Escritura Pública de fecha Mayo 14, 1987.

ATM Hansen-Holm & Co.

Adicionalmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de Julio de 1987 acordó un nuevo aumento de capital por S/. 350,000,00 mediante la apropiación de utilidades retenidas.

Dicho aumento fue legalizado el 2 de febrero de 1988.
