



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

Telf: 430293 - 430298
Telex: 2313
Cables Hanhol

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de HOLANDA ECUADOR C.A. al 31 de Diciembre de 1988 y 1987, los estados de resultados, evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera que les son relativos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes de revelación. La auditoría incluye en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluyen también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
Como resultado de nuestro examen, hemos determinado lo siguiente:
3. Tal como se explica en Nota 8 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.



4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de los ajustes por revalorización efectuados a las cuentas de activos fijos, tal como se menciona en Nota 14 y por lo tanto, no reflejan en 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.

5. En nuestra opinión, excepto por la situación descrita en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **HOLANDA ECUADOR C.A.**, al 31 de Diciembre de 1988 y 1987, los resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Febrero 27, 1989

Hansen-Holm & Co.

Registro Nacional de Firmas Auditoras
N° 003

Kurt M. Hansen-Holm
Kurt M. Hansen-Holm (Socio)

CPA N° 15.712

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	1988 S/.	1987 S/.		1988 S/.	1987 S/.
ACTIVOS CORRIENTES			PASIVOS CORRIENTES		
Caja y Bancos	73,561,215	4,506,741	Préstamos bancarios	1,857,807,027	1,281,002,501
Inversiones temporales	166,348,490	17,800,000	Porción corriente de pasivos a largo plazo (Nota 9)	39,881,513	38,897,750
Documentos y cuentas por cobrar:			Documentos y cuentas por pagar:		
Clientes	1,110,087,834	1,075,443,466	Proveedores del exterior	1,855,436,652	1,133,149,246
Compañías relacionadas	177,435,481		Proveedores Nacionales	23,266,622	28,922,254
Depósitos y garantías (Nota 4)	631,958,353	526,238,568	Compañías relacionadas	138,789,115	92,641,781
Funcionarios y empleados	8,556,654	14,654,163	Otras cuentas por pagar	332,859,930	22,546,968
Otras cuentas por cobrar (Nota 5)	173,846,239	159,017,240	Gastos acumulados:		
Menos - provisión para cuentas de dudosa cobranza (Nota 3)	(61,675,879)	(47,610,476)	Participación a trabajadores (Nota 10)	46,640,813	20,564,807
Inventarios (Nota 6)	2,856,289,570	1,729,866,923	Impuesto a la renta (Nota 10)	50,233,106	
Gastos anticipados	50,997,562	23,861,475	Beneficios sociales	27,644,653	21,075,656
Total de activos corrientes	5,187,405,519	3,503,778,100	Intereses por pagar	53,131,380	54,484,581
			Otros	222,630,187	26,665,560
ACTIVOS FIJOS - NETO (Notas 7 y 14)	704,777,247	364,385,930	Total de pasivos corrientes	4,648,320,998	2,719,951,104
GASTOS ANTICIPADOS A LARGO PLAZO		13,624,406	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 9)	130,891,731	108,602,997
INVERSIONES PERMANENTES (Nota 8)	4,792,000	13,414,925	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
			Capital autorizado, suscrito y pagado, 550,000 acciones de S/. 1,000 cada una (Nota 15)	550,000,000	350,000,000
			Reserva legal (Nota 11)	14,323,724	3,100,000
			Utilidades retenidas	162,462,835	292,019,640
			Futura capitalización (Nota 15)		350,000,000
			Superávit por revalorización de activos fijos (Nota 14)	390,975,478	71,529,620
			Total patrimonio de los accionistas	1,117,762,037	1,066,649,260
TOTAL	5,896,974,766	3,895,203,361	TOTAL	5,896,974,766	3,895,203,361

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

**HOLANDA ECUADOR C.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE
1988 Y 1987**

	1988 S/.	1987 S/.
INGRESOS:		
Ventas netas	8,111,592,267	3,781,292,474
Otros ingresos	<u>687,514,639</u>	<u>462,998,632</u>
Total	<u>8,799,106,906</u>	<u>4,244,291,106</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de venta	6,141,585,678	3,066,017,180
Gastos de venta	292,995,403	129,130,112
Gastos de administración	635,129,644	299,000,380
Gastos financieros	888,673,474	348,438,137
Otros gastos	<u>621,085,090</u>	<u>269,204,367</u>
Total	<u>8,579,469,289</u>	<u>4,111,790,176</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DEL PERSONAL E IMPUESTO A LA RENTA	<u>219,637,617</u>	<u>132,500,930</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores (Nota 10)	46,640,813	20,263,685
Impuesto a la renta (Nota 10)	<u>62,206,933</u>	<u>25,604,784</u>
Total	<u>108,847,746</u>	<u>45,868,469</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO	110,789,871	86,632,461
Menos:		
Provisión sobre impuesto de remesas al exterior	<u>7,226,872</u>	<u> </u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	103,562,999 =====	86,632,461 =====

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



Hansen-Holm & Co.

HOLANDA ECUADOR C.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1988 Y 1987

	Capital Social S/.	Reserva legal S/.	Utilidades retenidas S/.	Futura capitalización S/.	Superávit Revalorización Activos fijos S/.	TOTAL S/.
Saldo al 31 de Diciembre de 1986	6,200,000	3,100,000	734,187,179		196,580,738	940,067,917
Capitalización	343,800,000		(178,800,000)		(165,000,000)	
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		
<hr/>						
Saldo 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
Capitalización	350,000,000			(350,000,000)		
Transferencia a Reserva legal		11,223,724	(11,223,724)			
Declaración de dividendos año 1986			(146,081,874)			(146,081,874)
Declaración de dividendos año 1987			(75,408,737)			(75,408,737)
Ajuste a utilidades retenidas			(405,469)			(405,469)
Disminución de Capital	(150,000,000)					(150,000,000)
Revalorización de activos fijos - Neto					319,445,858	319,445,858
Utilidad neta del año			110,789,871			110,789,871
Provisión sobre impuesto de remesas al exterior			(7,226,872)			(7,226,872)
<hr/>						
Saldo al 31 de Diciembre de 1988	550,000,000	14,323,724	162,462,835		390,975,478	1,117,762,037
=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

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

HOLANDA ECUADOR C.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1988 Y 1987

	1988	1987
	S/.	S/.
LOS RECURSOS FINANCIEROS PROVINIERON DE:		
Operaciones:		
Utilidad neta del año	110,789,871	86,632,461
Cargos que no originan cambios en el capital de trabajo:		
Depreciaciones de activos fijos	56,837,753	40,422,002
Provisión para jubilaciones	58,763,254	
Aumento de pasivos a largo plazo		41,440,238
Total	226,390,878	168,494,701
Disminución en inversiones permanentes	8,622,925	
Valor residual en venta de activos fijos	9,695,796	3,608,221
Ajuste a la revalorización	12,169	29,921
Disminución de gastos acumulados a largo plazo	13,624,406	
Total de recursos provistos	258,346,174	172,132,843
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:		
Adquisición de activos fijos	87,491,177	24,259,114
Incremento en inversiones permanentes		8,865,000
Disminución de pasivos a largo plazo	36,474,520	
Incremento de gastos acumulados a largo plazo		13,624,406
Disminución del capital social	150,000,000	
Distribución de dividendos	221,490,611	
Ajuste a utilidades retenidas	405,469	
Provisión sobre impuestos de remesas al exterior	7,226,872	
Total de recursos utilizados	503,088,649	46,748,520
AUMENTO (DISMINUCION) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(244,742,475)	125,384,323
	=====	=====
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO MOSTRADOS EN:		
Aumentos (disminuciones) de activos corrientes:		
Caja y bancos	69,054,474	(1,171,493)
Inversiones	148,548,490	(2,150,000)
Cuenta por cobrar	312,465,721	919,404,372
Inventarios	1,126,422,647	1,029,345,785
Gastos anticipados	27,136,087	12,898,645
Disminuciones (aumentos) de pasivos corrientes:		
Préstamos por pagar	(576,804,526)	(633,545,082)
Cuentas por pagar	(1,073,092,070)	(1,182,336,248)
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(983,763)	(37,136,733)
Gastos acumulados	(277,489,535)	20,075,077
AUMENTO (DISMINUCION) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(244,742,475)	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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE
1988 Y 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 la cual 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 14.

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 14.

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 a trabajadores

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 1988 y 1987, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) están expresados en sucres al tipo de cambio de S/. 510,00 y S/. 250,00 por US \$ 1,00, respectivamente.

3. PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSA COBRANZA

El movimiento de esta cuenta durante 1988 y 1987, fue el siguiente:

	1988 S/.	1987 S/.
Saldo al inicio	47,610,476	31,433,119
Más - provisión durante el año	41,674,848	17,563,318
Menos - bajas y ajustes durante el año	(27,609,445)	(1,385,961)
Saldo al final	<u>61,675,879</u>	<u>47,610,476</u>

4. DEPOSITOS Y GARANTIAS

Incluye al 31 de Diciembre de 1988 y 1987, lo siguiente:

	1988 S/.	1987 S/.
- Garantías en el Banco Central	22,267,795	39,942,006
- Anticipo para futuras compras locales	14,289,750	--
- Depósitos previos	235,679,471	53,108,130
- Garantía para futuras compras del exterior	150,000,000	203,047,613
- Depósito para compra de divisas (1)	204,000,000	--
- Anticipos a navieras	--	227,895,290
- Otros	5,721,337	2,245,529
Total	<u><u>631,958,353</u></u>	<u><u>526,238,568</u></u>

(1) Corresponden a valores que serán destinados para la adquisición de divisas.

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye al 31 de Diciembre de 1988 y 1987, lo siguiente:

	1988 S/.	1987 S/.
- Anticipo para futuras participaciones accionarias	56,787,425	55,496,000
- Adelantos por liquidar del exterior		38,869,923
- Impuestos a las Transacciones Mercantiles	62,922,821	22,473,588
- Reclamos a Compañías de Seguros	8,706,542	7,055,208
- Exceso en pago de impuesto a la renta		7,619,425
- Varios	45,429,451	27,503,096
Total	<u><u>173,846,239</u></u>	<u><u>159,017,240</u></u>

6. INVENTARIOS

Se desglosan como sigue:

	1988 S/.	1987 S/.
Mercaderías	2,407,772,503	1,526,012,612
Préstamos a/de terceros - neto	(9,874,216)	14,465,556
En tránsito	470,898,333	209,915,645
Provisión para inventarios	(12,507,050)	(20,526,890)
Total	<u>2,856,289,570</u>	<u>1,729,866,923</u>

7. ACTIVOS FIJOS

Estos activos a Diciembre 31 de 1988 y 1987, se resumen como sigue:

	1988			
	Costo S/.	Depreciación acumulada S/.	Valor neto S/.	Tasa de depreciación %
Terrenos y mejoras	43,782,095		43,782,095	
Edificios y construcciones	151,225,716	26,889,308	124,336,408	5
Terminales e instalaciones	6,358,133	3,796,549	2,561,584	5
Vehículos	124,545,307	26,315,302	98,230,005	20
Muebles y enseres	9,023,586	4,778,640	4,244,946	10
Equipo de computación y de oficina	37,505,327	29,168,367	8,336,960	20
Revalorización de activos fijos	786,209,924	362,924,675	423,285,249	
Totales	<u>1,158,650,088</u>	<u>453,872,841</u>	<u>704,777,247</u>	

1987

	Costo S/.	Depreciación acumulada S/.	Valor neto S/.	Tasa de de- preciación %
Terrenos y mejoras	43,782,095		43,782,095	
Edificios y cons- trucciones	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	
Totales	580,154,451	215,768,521	364,385,930	

La depreciación cargada a los resultados del período ascendió a S/. 56,837,753 en 1988 y S/. 40,422,002 en 1987.

8. INVERSIONES

Al 31 de Diciembre de 1988, incluyen S/. 2,800,000 que representan el 93,33% de participación en el capital social de Ecuatoriana de Terminales S.A.-Ecuaterminales, compañía que tiene por objeto social la recepción, manejo, almacenaje y despacho de carga líquida y seca, tanto en bultos o tambores o en otra forma de embalaje.

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 2g, esta inversión está registrada al costo de adquisición y no es política contable de la Compañía reconocer la parte proporcional de la utilidad o pérdida de la compañía donde se invirtió, posterior a la fecha de adquisición (método de participación). Al 31 de Diciembre de 1988, los estados financieros de Ecuaterminales muestran un total patrimonial de S/. 402,977,000.

9. PASIVOS A LARGO PLAZO

Se resumen como sigue:

	Porción Corriente	Largo Plazo	Total
	S/.	S/.	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.	2,820,810	41,797,963	44,618,773
Préstamos en sucres, con vencimientos semestrales hasta Julio 1 de 1992, interés del 23% anual más 2% de comisión sobre el principal.	4,207,280	16,077,906	20,285,186
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	23,930,308	14,252,608	38,182,916
Bank of América Diferencial cambiario con vencimientos en 1989.	8,923,115		8,923,115
	<hr/> 39,881,513	72,128,477	112,009,990
Provisión para jubilación patronal		58,763,254	58,763,254
	<hr/> <hr/> 9,881,513	130,891,731	170,773,244
Totales			

(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.

10. IMPUESTO A LA RENTA Y 15% PARTICIPACION A TRABAJADORES

El cálculo del impuesto a la renta y el 15% de participación a trabajadores a Diciembre 31 de 1988, ha sido determinado de acuerdo a las siguientes bases:

Utilidad antes de participación a trabajadores e impuestos	S/. 219,637,617
+ Gastos no deducibles tributariamente-netos	91,301,136
Utilidad para el cálculo de la participación a trabajadores	310,938,753
- 15% Participación a trabajadores	46,640,813
Utilidad antes de impuestos	264,297,940
- Ingresos excentos - netos	2,504,449
Base Imponible	261,793,491
Impuesto causado:	
Impuesto a la renta 20% sobre S/. 261,793,491	52,358,698
Adicionales:	
15% Universidades y Politécnicas	7,853,805
8% Comisión Tránsito del Guayas	1,994,430
Total impuesto a la renta	62,206,933
Provisión sobre impuesto de remesas al exterior	7,226,872
Total	S/. 69,433,805

Menos:

Impuesto a la renta pagado por Ecuaterminales sobre dividendos pagados:		
Dividendo año 1986	S/.	16,900,768
Dividendo año 1987		2,299,931
Total	S/.	<u>19,200,699</u>
Impuesto a pagar	S/.	<u><u>50,233,106</u></u>

11. 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.

12. 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, dichas disposiciones han establecido que los trabajadores tendrán derecho a la jubilación patronal sin perjuicio de las que les corresponde según la Ley de Seguro Social Obligatorio.

Por lo tanto, de acuerdo con lo que establece el Código de Trabajo, los trabajadores tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores siempre y cuando hayan completado por lo menos veinte y cinco años de trabajo continuada o interrumpidamente.

Durante 1988 el valor provisionado por este concepto ascendió a S/. 58,763,254.

13. SITUACION TRIBUTARIA

Se encuentran pendientes de revisión por parte de la Dirección General de Rentas, el año 1988.

14. 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 y en función a la modificación del tipo de cambio de importación del mercado de intervención del Banco Central del Ecuador.

Los terrenos y edificios de la Compañía han sido revalorizados considerando el avalúo catastral por parte de los Ilustres Municipios de Quito, Guayaquil y Ambato.

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.

La Compañía revalorizó sus activos fijos y sus correspondientes depreciaciones, procedimiento que originó un superávit neto (S/. 319,445,858 en 1988 y S/. 40,321,664 en 1987).

15. CAPITAL SOCIAL

La Junta General de Accionistas en sesión celebrada el 22 de Julio de 1987, resolvió aumentar el capital social en S/. 350,000,000 mediante la apropiación de utilidades retenidas; y mediante Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas celebrada el 10 de Junio de 1988, resolvió disminuir el Capital Social en S/. 150,000,000. En consecuencia Holanda Ecuador C.A. ha aumentado su capital en S/. 200,000,000.

16. RESTRICCIÓN 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.

17. EVENTO SUBSECUENTE

La Junta General de Accionistas en sesión celebrada el 20 de Febrero de 1989, resolvió aumentar el Capital Social en S/. 350,000,000, mediante la apropiación del superávit originado por la revalorización de activos fijos.
