



Peat Marwick

Contadores Públicos Autorizados

Apartado Postal 09010-3818

Guayaquil, Ecuador

Teléfonos: 288774

281195

300554

Telefax (593) - 4 - 563764

Telex: 43565 KPMGPM ED

Cable: VERITATEM

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directores y Accionistas de
Holanda Ecuador C. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Holanda Ecuador C. A. al 31 de diciembre de 1993 y 1992, de los estados conexos de utilidades y evolución del patrimonio por los años que terminaron en esas fechas, del estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 1993 y del estado de cambios en la posición financiera por el año terminado el 31 de diciembre de 1992. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

Excepto por lo mencionado en el siguiente párrafo, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Es política de la Compañía registrar el componente en moneda extranjera de los inventarios importados a la tasa de cambio que se estima estará vigente a la fecha de pago, el pasivo con proveedores del exterior a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción, llevando la diferencia en cambio estimada en una subcuenta de inventarios la que se da de baja a la fecha de pago del correspondiente pasivo. Además, en 1992 la Compañía llevó al costo del inventario S/.1.215.817.424 de la pérdida en cambio proveniente de la devaluación de septiembre de 1992; monto que fue determinado aplicando el porcentaje de devaluación a la totalidad de los inventarios existentes, en lugar de únicamente a los inventarios importados y pendientes de pago, como es lo requerido por los principios de contabilidad generalmente aceptados. En criterio de la administración, las políticas antes mencionadas llevan el valor de los inventarios a una cifra que en agregado se aproxima al costo de reposición, que es la base para la corrección monetaria requerida por las disposiciones tributarias y societarias vigentes; sin embargo, la Compañía no ha efectuado un cálculo que nos permita satisfacer de dicha aseveración. No fue práctico extender nuestros procedimientos de auditoría para determinar el efecto que los asuntos antes mencionados pudiesen tener en los saldos de inventarios, reexpresión monetaria, costo de ventas y diferencias en cambio que se presentan en los estados financieros que se acompañan.

(Continúa)



Firma Miembro de
Klynveld Peat Marwick Goerdeler

Ciertas transacciones efectuadas en los primeros días de 1994 y 1993 fueron incluidas en los registros de contabilidad al cierre de diciembre de 1993 y 1992, y ciertas importaciones en tránsito y el correspondiente pasivo no fueron registrados a esas fechas. Además, al 31 de diciembre de 1993 el saldo de inventarios excede a su valor de mercado en aproximadamente S/.182.000.000; y, existen deficiencias por aproximadamente S/.252.000.000 en provisiones por servicios y otras, y en la estimación para cuentas incobrables. Por otro lado, al 31 de diciembre de 1992 la Compañía omitió corregir monetariamente el saldo de los terrenos subestimando dicho rubro en aproximadamente S/.103.473.000.

El efecto sobre los estados financieros de los asuntos indicados en el párrafo precedente es el siguiente:

	<u>Aumento (disminución)</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Activos	S/. 780.205.000	1.383.059.000
Pasivos	<u>1.214.205.000</u>	<u>1.279.586.000</u>
Patrimonio:		
Reexpresión monetaria	-	103.473.000
Déficit acumulado	<u>434.000.000</u>	<u>-</u>
Utilidad neta	<u>S/. (434.000.000)</u>	<u>-</u>

Como se explica en la nota 1 (a), excepto por la política relativa al registro de los inventarios, la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos podido examinar la evidencia acerca de la corrección monetaria de los inventarios y capitalización de las diferencias en cambio que se indican en el tercer párrafo y excepto por los efectos sobre los estados financieros de los asuntos que se explican en el cuarto y quinto párrafos, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Holanda Ecuador C. A. al 31 de diciembre de 1993 y 1992, los resultados de sus operaciones por los años que terminaron en esas fechas, sus flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 1993 y los cambios en su posición financiera por el año terminado el 31 de diciembre de 1992, de conformidad con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Según se indica en la nota 1(h) a los estados financieros, en 1993 la Compañía adoptó la norma de contabilidad financiera Estado de Flujos de Efectivo.

KPMG Beat Marwick

SC-RNAE 069

25 de febrero de 1994

Agustín Lima
 Ing. Agustín Lima, Gerente
 Registro No. 06268

HOLANDA ECUADOR C. A.

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre de 1993 y 1992

	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Ventas netas	S/. 29.383.066.915	23.350.084.299
Comisiones ganadas	211.420.628	242.830.100
Servicios de almacenaje	<u>718.492.760</u>	<u>624.463.001</u>
	30.312.980.303	24.217.377.400
Costo de las ventas	<u>24.849.689.688</u>	<u>18.882.988.414</u>
Utilidad bruta	5.463.290.615	5.334.388.986
Gastos de operación:		
Gastos de administración y generales (nota 4)	4.617.955.948	2.875.356.636
Gastos de ventas	<u>288.463.912</u>	<u>229.174.571</u>
	<u>4.906.419.860</u>	<u>3.104.531.207</u>
	556.870.755	2.229.857.779
Otros (ingresos) egresos:		
Intereses y comisiones pagados	1.346.009.447	1.595.101.340
Diferencias en cambio	(852.414.567)	377.769.776
Misceláneos, neto	<u>(15.600)</u>	<u>2.702.867</u>
Total otros egresos	<u>493.579.280</u>	<u>1.975.573.983</u>
Utilidad antes de participación de los empleados, impuesto a la renta y partida extraordinaria	63.291.475	254.283.796
Participación de los empleados en las utilidades (nota 9)	<u>11.546.573</u>	<u>38.142.569</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y partida extraordinaria	51.744.902	216.141.227
Impuesto a la renta (nota 12)	<u>16.357.645</u>	<u>54.035.307</u>
Utilidad antes de partida extraordinaria	35.387.257	162.105.920
Partida extraordinaria - beneficio originado por el traslado de pérdidas fiscales de años anteriores:		
Participación de empleados en las utilidades (nota 9)	2.886.643	9.535.642
Impuesto a la renta (nota 12)	<u>4.089.411</u>	<u>13.508.827</u>
	<u>6.976.054</u>	<u>23.044.469</u>
Utilidad neta (nota 11)	S/. <u>42.363.311</u>	<u>185.150.389</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HOLANDA ECUADOR C. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre de 1993 y 1992

	Capital <u>acciones</u>	Reserva legal (<u>nota 11</u>)	Reserva por revalorización del patrimonio (<u>nota 2</u>)	Reexpresión monetaria (<u>nota 2</u>)	Déficit <u>acumulado</u>	Patrimonio de los accionistas, <u>neto</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1991	S/. 1.050.000.000	31.623.404	328.883.741	.	(923.808.838)	486.698.307
Utilidad neta	-	-	-	-	185.150.389	185.150.389
Reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio	-	-	<u>934.967.958</u>	<u>338.961.250</u>	<u>(598.548.314)</u>	<u>675.380.894</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1992	1.050.000.000	31.623.404	1.263.851.699	338.961.250	(1.337.206.763)	1.347.229.590
Utilidad neta	-	-	-	-	42.363.311	42.363.311
Apropiación para reserva legal	-	16.210.592	-	-	(16.210.592)	-
Ajuste a la reexpresión de los acti- vos no monetarios del año previo	-	-	-	103.473.293	-	103.473.293
Reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio	-	-	<u>875.650.364</u>	<u>162.708.470</u>	<u>(441.316.143)</u>	<u>597.042.691</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1993	S/. <u>1.050.000.000</u>	<u>47.833.996</u>	<u>2.139.502.063</u>	<u>605.143.013</u>	<u>(1.752.370.187)</u>	<u>2.090.108.885</u>

Veáanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HOLANDA ECUADOR C. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 1993

Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 14):		
Efectivo recibido de clientes	S/.	29.982.734.731
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(26.509.904.734)
Intereses y comisiones pagados		<u>(1.478.588.669)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1.994.241.328
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Producto de la cancelación de préstamos otorgados a compañías relacionadas		144.057.917
Pago por adiciones de propiedades y equipos		<u>(321.515.981)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión		(177.458.064)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución neta en sobregiros bancarios		(693.497.996)
Disminución neta en documentos por pagar a bancos		(2.692.208.122)
Nueva deuda a largo plazo		1.715.492.767
Pagos de deuda a largo plazo		(80.954.422)
Dividendos pagados		<u>(71.712.292)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		<u>(1.822.880.065)</u>
Disminución neta en el efectivo		(6.096.801)
Efectivo al inicio del año		<u>15.323.569</u>
Efectivo al final del año	S/.	<u><u>9.226.768</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HOLANDA ECUADOR C. A.

Estado de Cambios en la Posición Financiera

Año que terminó el 31 de diciembre de 1992

Fuentes de fondos:		
Utilidad neta	S/.	185.150.389
Partidas que no requieren (proveen) capital de trabajo:		
Depreciaciones		255.902.135
Provisiones para pensiones de jubilación		61.406.458
Utilidad en venta de propiedades y equipos		<u>(18.884.918)</u>
Capital de trabajo provisto por las operaciones		483.574.064
Proveniente de:		
Venta de propiedades y equipos		83.025.640
Deuda a largo plazo		150.000.000
Disminución en cuentas por cobrar a compañías relacionadas a largo plazo		<u>65.942.084</u>
	S/.	<u>782.541.788</u>
Uso de fondos:		
Adiciones a propiedades y equipos		215.848.648
Aumento en depósitos en garantía		4.401.005
Pagos y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo		83.834.736
Aumento en el capital de trabajo		<u>478.457.399</u>
	S/.	<u>782.541.788</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Aumento (disminución) en los activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	S/.	(154.308.706)
Cuentas por cobrar		2.224.934.210
Inventarios		1.864.115.421
Gastos pagados por anticipado		<u>34.993.935</u>
		<u>3.969.734.860</u>
Aumento (disminución) en los pasivos circulantes:		
Sobregiros bancarios		672.216.414
Documentos por pagar		1.064.077.628
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo		(198.886.338)
Cuentas por pagar		1.936.452.736
Gastos acumulados por pagar		<u>17.417.021</u>
		<u>3.491.277.461</u>
Aumento en el capital de trabajo	S/.	<u>478.457.399</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1993 y 1992

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

Holanda Ecuador C. A. fue constituida el 9 de diciembre de 1968 en la ciudad de Quito como una compañía limitada, posteriormente, mediante escritura pública de diciembre 21 de 1983 se transformó en compañía anónima. La principal actividad de la Compañía es la importación y comercialización a nivel nacional de productos químicos de uso industrial, así como la prestación de servicios de depósito comercial público en las principales ciudades del País. Sus políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

(a) Base de Presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, entidad encargada de su control y vigilancia. Las principales diferencias entre estas normas y los principios de contabilidad generalmente aceptados se describen a continuación:

- Las normas de corrección monetaria contenidas en el reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno así como las instrucciones que al respecto ha emitido la Superintendencia de Compañías requieren únicamente la reexpresión de las partidas no monetarias del balance general y que el efecto de la reexpresión se registre en el patrimonio. Las normas de corrección monetaria de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la reexpresión de todos los estados financieros y que la utilidad o pérdida por exposición a la inflación se lleve a los resultados del período en el cual cambia el nivel general de precios.
- Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias se llevan al costo de adquisición más reexpresión monetaria. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la consolidación de estados financieros, cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto y el registro por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto.

(b) Estimación para Cuentas Dudosas

La estimación para cuentas dudosas se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(c) Inventarios

Los inventarios están valorados al costo, el que para el inventario importado incluye la diferencia en cambio estimada hasta la fecha de pago del pasivo relacionado. El costo se determina en base al método del costo promedio, excepto por el inventario

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C.A.

Notas a los Estados Financieros

en tránsito que se mantiene al costo de la factura de importación más los gastos de nacionalización incurridos. En 1992 el costo registrado de los inventarios no excede al valor de mercado.

Es política de la Compañía establecer una provisión para diferencias de inventarios que permita cubrir el margen normal de variación de temperatura, evaporación y otros factores que afectan la determinación de las existencias físicas de inventarios.

(d) Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos están registradas al costo corregido monetariamente en base a la variación porcentual del índice general nacional de precios al consumidor. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil se cargan como gasto a medida que se efectúan.

Las propiedades y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios y mejoras	5%
Terminales e instalaciones	5%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	20%
Vehículos	<u>20%</u>

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, la depreciación sobre el monto de reexpresión anual se lleva a resultados a partir del año siguiente.

(e) Inversiones en Acciones

De conformidad con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías, las inversiones en acciones, inclusive aquellas con una participación del 20% o más en el capital accionario con derecho a voto, son registradas al menor entre el costo corregido monetariamente y el valor patrimonial proporcional.

(f) Reserva para Pensiones de Jubilación

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en la misma institución. La Compañía establece una reserva para este concepto en base a estudios realizados por una firma de actuarios consultores.

De acuerdo con el Código de Trabajo, los trabajadores que se separen mediante desahucio tienen derecho a una bonificación en función del tiempo de servicio prestado. La Compañía no establece reserva para este beneficio debido a que, en condiciones normales, el monto a pagar en cualquier año no sería significativo.

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(g) Unidad Monetaria y Transacciones en Moneda Extranjera

Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en sucres (S/.), la unidad monetaria de la República del Ecuador. De acuerdo con las políticas de la Compañía:

Los activos y pasivos en moneda extranjera se expresan en sucres a la tasa vigente en el mercado libre de cambios, con excepción de los pasivos con proveedores del exterior que se expresan en sucres a la tasa de cambio en efecto a la fecha de la transacción. La utilidad o pérdida en cambio se lleva a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan, excepto por el estimado entre la fecha de adquisición del inventario importado y la fecha de pago del pasivo relacionado que se imputa al costo del inventario.

Al 31 de diciembre de 1993 y 1992 las tasas de cambio vigentes en el mercado libre de cambios fueron S/.2.045 y S/.1.850 por US\$1, respectivamente.

(h) Estado de Flujos de Efectivo

De acuerdo a disposiciones de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, es opción de las compañías sujetas a su control la presentación del estado de flujos de efectivo o del estado de cambios en la posición financiera. En 1993 la Compañía adoptó la norma de contabilidad financiera Estado de Flujos de Efectivo; y, acogiéndose a lo permitido, eligió no reestructurar el estado de cambios en la posición financiera presentado en el año terminado el 31 de diciembre de 1992.

(2) Corrección Monetaria

Mediante Decreto N° 2959 publicado en el Registro Oficial N° 843 del 31 de diciembre de 1991 (reformado mediante Decretos Nos. 407 y 407-A publicados en el Registro Oficial N° 98 del 31 de diciembre de 1992), actualmente derogado y sustituido por el Decreto N° 1454 publicado en el Registro Oficial N° 378 del 10 de febrero de 1994, pero de aplicación a partir del ejercicio económico de 1993 inclusive, se reglamenta el sistema de corrección monetaria de los estados financieros establecido en el artículo 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno. La Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 93-1-5-3-0004 del 8 de marzo de 1993 (N° 92-1-5-3-0001 del 18 de febrero de 1992) instruyó a las compañías sujetas a su control sobre la aplicación obligatoria del sistema de corrección monetaria. De acuerdo a las disposiciones antes referidas:

Al 31 de diciembre de 1991 la Compañía reexpresó los activos no monetarios y el efecto neto se llevó a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio. A partir de esa fecha, la cuenta reserva por revalorización del patrimonio registra el ajuste por reexpresión de las cuentas patrimoniales, excepto del déficit acumulado en que la reexpresión se acumula en la misma cuenta.

A partir de 1992, al cierre de cada ejercicio anual, se reexpresan los activos no monetarios y el patrimonio de los accionistas; el monto neto del ajuste se refleja en una cuenta denominada reexpresión monetaria la que no está sujeta a reexpresión.

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

De acuerdo a las disposiciones antes mencionadas, la reexpresión de las cuentas no monetarias del balance general se determina en función de la variación porcentual que registre el índice general nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, excepto por las inversiones en acciones que se ajustan al menor del costo corregido monetariamente y el valor patrimonial proporcional, y a partir de 1993, los equipos importados o de fabricación extranjera que de acuerdo a lo establecido en el Decreto N° 1454 se reexpresan en base al porcentaje de devaluación del sucre.

Como se indica en la nota 1(d), en 1993 la Compañía utilizó el porcentaje de inflación para la reexpresión de sus propiedades y equipos. A la fecha de este informe, la Superintendencia de Compañías no se ha pronunciado a este respecto; por consiguiente, de proceder cualquier ajuste, este se registrará en 1994.

El efecto de la reexpresión monetaria en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1993 y 1992 se resume a continuación:

		<u>1993</u>	<u>1992</u>
Reexpresión de:			
Gastos pagados por anticipado	S/.	8.084.264	13.634.874
Inversiones en acciones		41.918.940	44.780.001
Propiedades y equipos, neto		547.039.487	616.966.019
Cuentas de patrimonio:			
Capital acciones y reservas		(875.650.364)	(934.967.958)
Déficit acumulado		<u>441.316.143</u>	<u>598.548.314</u>
Crédito a reexpresión monetaria	S/.	<u>162.708.470</u>	<u>338.961.250</u>

De acuerdo a la Resolución de Superintendencia de Compañías y al reglamento expedido la reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser objeto de capitalización previa decisión de la Junta General de Accionistas.

De conformidad con las reformas a la Ley de Regimen Tributario Interno, emitidas el 31 de diciembre de 1993, y al Reglamento expedido en febrero de 1994, el saldo acreedor de la cuenta de reexpresión monetaria esta sujeto a impuesto a la tasa del 20% el que se causa al momento de su capitalización, o en caso de liquidación. A opción de la Compañía, el saldo acreedor de dicha cuenta también puede ser compensado con las pérdidas acumuladas sin causar impuesto a la renta; sin embargo, se pierde el beneficio tributario por el traslado de dichas pérdidas a años futuros.

El sistema de corrección antes descrito no contempla la reexpresión del estado de resultados y de los estados de flujos de efectivo o de cambios en la posición financiera, los que se presentan a sures históricos, excepto por la depreciación y amortización de la reexpresión de las propiedades y equipos y los gastos pagados por anticipado.

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

Los cambios en el nivel de precios pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado neto del año. El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y la variación porcentual anual al 31 de diciembre de los últimos cinco años son como sigue:

<u>Año</u>	<u>Índice</u>	<u>Porcentaje de variación anual</u>
1989	2.044,7	54,25
1990	3.057,3	49,52
1991	4.554,9	48,98
1992	7.296,9	60,20
1993	<u>9.556,2</u>	<u>30,97</u>

Año base es mayo 1978 - abril 1979 = 100,00

(3) Estimación para Cuentas Dudosas

El movimiento de la estimación para cuentas dudosas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1993 y 1992 es como sigue:

		<u>1993</u>	<u>1992</u>
Saldos al inicio del año	S/.	242.259.115	244.778.488
Provisión cargada a gastos		53.295.069	1.629.621
Castigos		<u>(181.501)</u>	<u>(4.148.994)</u>
Saldos al final del año	S/.	<u>295.372.683</u>	<u>242.259.115</u>

(4) Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1993 y 1992 es el siguiente:

		<u>1993</u>	<u>1992</u>
Compra de productos terminados	S/.	3.932.398.254	1.805.312.310
Gastos por servicios de almacenaje y transporte de productos		915.645.389	628.418.962
Ingresos por servicios administrativos		<u>228.097.518</u>	<u>197.786.000</u>

La Compañía compra parte de los productos terminados que comercializa a compañías relacionadas del exterior. Además, recibe servicios de almacenaje y transporte de productos de otras compañías relacionadas. Tales transacciones se efectúan en términos y condiciones equiparables a los de mercado.

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

La Compañía presta servicios administrativos a compañías relacionadas bajo un convenio de asesoría gerencial. Los montos que la Compañía carga por este concepto representan el costo incurrido por el personal que presta los servicios de asesoría.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre de 1993 y 1992, es como sigue:

	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Cuentas por cobrar a corto plazo:		
Orcomin S. A.	7.082.844	8.778.189
Etsip S. A.	<u>12.902.135</u>	<u>5.027.859</u>
	<u>19.984.979</u>	<u>13.806.048</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo:		
Etsip S. A.	<u>-</u>	<u>144.057.917</u>
Cuentas por pagar:		
SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S. A.	69.455.103	1.748.750
Holland Chemical Intl. U.S.A.	2.713.410.096	268.497.113
Holland Chemical Intl. Poland Ltd.	-	64.689.120
Holland Chemical Intl. Netherlands	25.792.767	61.638.892
Holland Chemical Intl. Overseas	-	1.526.794.912
Holanda Colombia S. A.	<u>54.556.751</u>	<u>41.355.859</u>
	<u>2.863.214.717</u>	<u>1.964.724.646</u>
Deuda a largo plazo:		
Titan Leasing Inc.	<u>-</u>	<u>45.822.650</u>

El saldo de la cuenta por cobrar a largo plazo con Etsip S. A. corresponde a un préstamo sin intereses otorgado en años anteriores para la compra de las acciones de las compañías ECUATERMINALES, Ecuatoriana de Terminales S. A. y SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S. A..

La deuda a largo plazo con Titan Leasing Inc., corresponde a un préstamo para adquisición de equipos de computación, devenga intereses al 6% anual y es pagadero en dividendos trimestrales hasta octubre de 1993.

(5) Inversiones en Acciones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 1993 y 1992:

	<u>1 9 9 3</u>		<u>1 9 9 2</u>	
	<u>en libros</u>	<u>patrimonial</u>	<u>en libros</u>	<u>patrimonial</u>
Orcomin S. A. - (99,60% de participación) 1.992 acciones con valor nominal de S/.100 cada una, pasan S/.	1.992.000	2.297.389	1.992.000	2.377.069

HOLANDA ECUADOR C.A.

Notas a los Estados Financieros

	1 9 9 3		1 9 9 2	
	V a l o r		V a l o r	
	en libros	patrimonial	en libros	patrimonial
Vienen	S/. 1.992.000	2.297.389	1.992.000	2.377.069
Etsip S. A. - (50% de participación) 850.000 acciones con valor nominal de S/.100 cada una	<u>171.698.941</u>	593.535.711	<u>129.780.001</u>	144.641.482
	S/. <u>173.690.941</u>		<u>131.772.001</u>	

El valor patrimonial proporcional fue determinado en base a los estados financieros no auditados de las compañías emisoras. El siguiente es un resumen de la información financiera de dichas compañías al 31 de diciembre de 1993 y 1992:

	1993		1992	
	Orcomin S. A.	Etsip S. A.	Orcomin S. A.	Etsip S. A.
Activos circulantes	S/. 2.306.616	2.924.922	11.164.805	426.658
Pasivos circulantes	-	(90.870.935)	(8.778.189)	(299.143.693)
Capital de trabajo	2.306.616	(87.946.013)	2.386.616	(298.717.035)
Inversiones en acciones	-	<u>1.275.017.436</u>	-	<u>588.000.000</u>
Patrimonio de los accionistas	S/. <u>2.306.616</u>	<u>1.187.071.423</u>	<u>2.386.616</u>	<u>289.282.965</u>
El patrimonio de los accionistas consiste de:				
Capital acciones	S/. 2.000.000	170.000.000	2.000.000	170.000.000
Reserva legal	121.369	-	121.369	-
Reserva revalorización del patrimonio	265.247	687.017.435	395.247	-
Utilidades disponibles	<u>(80.000)</u>	<u>330.053.988</u>	<u>(130.000)</u>	<u>119.282.965</u>
	S/. <u>2.306.616</u>	<u>1.187.071.423</u>	<u>2.386.616</u>	<u>289.282.965</u>
Ingresos	S/. -	<u>212.734.391</u>	-	<u>131.884.166</u>
Utilidad (pérdida)	S/. <u>(80.000)</u>	<u>210.771.023</u>	<u>(130.000)</u>	<u>124.911.116</u>

(6) Propiedades y Equipos

El detalle y movimiento de las propiedades y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1993 y 1992 es como sigue:

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

	1993 - en miles de sucres				Saldo al 31/12/93
	Saldo al 31/12/92	Adiciones	Transfe- rencias	Otros cargos	
Costo:					
Terrenos	43.782	-	-	-	43.782
Edificios	177.502	-	-	-	177.502
Terminales e instalaciones	81.135	3.690	11.329	-	96.154
Vehículos	263.213	146.001	37.664	-	446.878
Equipo de oficina	461.614	23.305	3.257	-	488.176
Muebles y enseres	26.294	12.535	-	-	38.829
Construcciones en proceso	-	135.984	(52.250)	-	83.734
	<u>1.053.540</u>	<u>321.515</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.375.055</u>
Reexpresión:					
Terrenos	118.447	85.821	-	103.474	307.742
Edificios	802.140	316.425	-	-	1.118.565
Terminales e instalaciones	321.999	124.353	-	-	446.352
Vehículos	468.719	229.428	-	-	698.147
Equipo de oficina	735.335	317.299	-	-	1.052.634
Muebles y enseres	164.384	30.085	-	-	194.469
Construcciones en proceso	-	10.714	-	-	10.714
Total reexpre- sión	<u>2.611.024</u>	<u>1.114.125</u>	<u>-</u>	<u>103.474</u>	<u>3.828.623</u>
Total costo y reexpresión	<u>3.664.564</u>	<u>1.435.640</u>	<u>-</u>	<u>103.474</u>	<u>5.203.678</u>

	1992 - en miles de sucres			Saldo al 31/12/92
	Saldo al 31/12/91	Adiciones	Ventas	
Costo:				
Terrenos	43.782	-	-	43.782
Edificios	177.502	-	-	177.502
Terminales e instalaciones	25.995	55.140	-	81.135
Vehículos	199.447	128.557	64.791	263.213
Equipo de oficina	443.473	18.141	-	461.614
Muebles y enseres	<u>12.283</u>	<u>14.011</u>	<u>-</u>	<u>26.294</u>
Total costo, pasan	902.482	215.849	64.791	1.053.540

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

	1992 - en miles de sucres			
	Saldo al 31/12/91	Adiciones	Ventas	Saldo al 31/12/92
Vienen	902.482	215.849	64.791	1.053.540
Reexpresión:				
Terrenos	118.447	-	-	118.447
Edificios	420.205	381.935	-	802.140
Terminales e instalaciones	183.712	138.287	-	321.999
Vehículos	298.562	249.718	79.561	468.719
Equipo de oficina	359.652	375.683	-	735.335
Muebles y enseres	<u>113.994</u>	<u>50.390</u>	-	<u>164.384</u>
Total reexpresión	<u>1.494.572</u>	<u>1.196.013</u>	<u>79.561</u>	<u>2.611.024</u>
Total costo y reexpresión	<u>2.397.054</u>	<u>1.411.862</u>	<u>144.352</u>	<u>3.664.564</u>

El movimiento de la depreciación acumulada por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1993 y 1992 es como sigue:

	1993 - en miles de sucres			
	Saldo al 31/12/92	Gasto por depreciación	Ajuste por reexpresión	Saldo al 31/12/93
Depreciaciones acumuladas:				
Costo	374.541	187.960	-	562.501
Reexpresión	<u>1.452.626</u>	<u>250.730</u>	<u>567.086</u>	<u>2.270.442</u>
Total depreciación acumulada	<u>1.827.167</u>	<u>438.690</u>	<u>567.086</u>	<u>2.832.943</u>

	1992 - en miles de sucres				
	Saldo al 31/12/91	Gasto por depreciación	Ajuste por reexpresión	Ventas	Saldo al 31/12/92
Depreciaciones acumuladas:					
Costo	251.172	144.514	-	21.145	374.541
Reexpresión	<u>821.257</u>	<u>111.388</u>	<u>579.047</u>	<u>59.066</u>	<u>1.452.626</u>
Total deprecia- ción acumulada	<u>1.072.429</u>	<u>255.902</u>	<u>579.047</u>	<u>80.211</u>	<u>1.827.167</u>

El costo más la reexpresión de las propiedades y equipos se actualizó aplicando la variación anual del índice general de precios al consumidor al 30 de noviembre de 1993 y 1992; las adiciones de 1993 y 1992 se actualizaron aplicando el índice mensual

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

proporcional a los meses transcurridos desde el mes siguiente de la compra hasta diciembre de cada año. La depreciación acumulada se actualizó siguiendo igual procedimiento.

Las cifras que se muestran en la columna de "otros cargos" en el movimiento de las propiedades y equipos al 31 de diciembre de 1993, corresponden al ajuste por la reexpresión monetaria de los terrenos omitida en 1992.

(7) Documentos por Pagar a Bancos

Corresponden a préstamos a corto plazo para capital de trabajo principalmente. Los préstamos en moneda extranjera devengan una tasa de interés del 11% anual en 1993 y del 11,5% y 12% en 1992; y, aquellos en sucres entre el 45% y 70% de interés anual en 1992.

Holland Chemical International Ltd., una compañía relacionada, garantiza por cuenta de la Compañía préstamos bancarios y demás facilidades crediticias con bancos locales hasta por un monto de US\$1.500.000 (S/.3.067.500.000 y S/.2.775.000.000 a la tasa de cambio de cierre del 31 de diciembre de 1993 y 1992, respectivamente).

(8) Deuda a Largo Plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 1993 y 1992 es el siguiente:

	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Banco Continental S. A.:		
Préstamo hipotecario de amortización gradual al 36% de interés y 2% de comisión anual con vencimientos semestrales hasta junio de 1994	S/. 11.620.402	36.487.095
Préstamo hipotecario de amortización gradual al 23% de interés y 2% de comisión anual con vencimientos semestrales hasta diciembre de 1995	20.753.294	31.018.387
Banco Holandes Unido S. A.:		
Préstamo hipotecario de amortización gradual al 37% de interés y 2% de comisión anual con vencimientos trimestrales hasta agosto de 1996	950.000.000	-
Banco del Pacifico S. A.:		
Préstamo hipotecario de amortización gradual al 38% de interés y 2% de comisión anual con vencimientos trimestrales hasta septiembre de 1995	<u>765.625.000</u>	<u>-</u>
Pasan	S/. 1.747.998.696	67.505.482

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Vienen	S/. 1.747.998.696	67.505.482
Préstamo hipotecario de amortización gradual al 46% de interés y 2% de comisión anual con vencimientos semestrales hasta marzo de 1995	91.241.595	91.373.814
Titan Leasing Inc., al 6% de interés anual con vencimiento trimestrales hasta octubre de 1993	<u>1.839.240.291</u>	<u>45.822.650</u> 204.701.946
Menos vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	<u>751.922.691</u>	<u>80.954.422</u>
Deuda a largo plazo, menos vencimientos circulantes	S/. <u>1.087.317.600</u>	<u>123.747.524</u>

En respaldo de las obligaciones a corto y largo plazo con bancos, la Compañía ha constituido hipoteca abierta sobre los terrenos, edificios e instalaciones de su propiedad.

Al 31 de diciembre de 1993 la deuda a largo plazo es pagadera como sigue:

1995	S/. 712.317.600
1996	<u>375.000.000</u>

(9) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 1993 y 1992 es el siguiente:

	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Intereses acumulados por pagar	S/. 44.060.552	125.494.657
Beneficios sociales:		
Aporte patronal	24.305.124	22.631.846
Fondo de reserva	47.431.090	32.473.094
Décimo tercer, cuarto, quinto y sexto sueldos	24.058.596	14.337.715
Participación de los empleados en las utilidades, neta del beneficio por el traslado de las pérdidas fiscales de años anteriores por S/.2.886.643 en 1993 y S/.9.535.642 en 1992	8.885.876	28.606.927
Otros	<u>3.682.935</u>	<u>3.791.578</u>
	S/. <u>152.424.173</u>	<u>227.335.817</u>

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes del impuesto a la renta.

(10) Reserva para Pensiones de Jubilación

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1993 y 1992 es como sigue:

	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Saldos al inicio del año	S/. 173.281.984	111.875.526
Provisión cargada a gastos	<u>69.980.965</u>	<u>61.406.458</u>
Saldos al final del año	S/. <u>243.262.949</u>	<u>173.281.984</u>

Como se indica en la nota 1(f), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a la jubilación patronal. De acuerdo al estudio actuarial efectuado por una firma de actuarios consultores, el que cubre a todos los empleados de la Compañía, el valor actual de la reserva matemática (definido como el capital que la compañía debe constituir y que invertido a una tasa anual de 12% alcanzará el valor de la reserva terminal a la fecha de retiro) determinado sobre la base del 50% del salario mínimo vital vigente es como sigue al 31 de diciembre de 1993 y 1992:

Valor presente de la reserva matemática actuarial para:	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Empleados activos con 25 años o más de servicio	S/. 9.376.478	-
Empleados activos con menos de 25 años de servicio	<u>233.886.471</u>	<u>173.281.984</u>
	S/. <u>243.262.949</u>	<u>173.281.984</u>

(11) Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar al menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Al 31 de diciembre de 1993 está pendiente la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida en 1993, debido a que tal apropiación debe ser aprobada por la Junta General de Accionistas. El monto mínimo requerido para apropiación es aproximadamente S/.4.236.000.

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(1 2) Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta asciende a S/.16.357.645 en 1993 y S/.S/.54.035.307 en 1992 (una tasa efectiva del 31.61% y 25%, respectivamente). El gasto de 1993 difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva legal del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta y partida extraordinaria debido a gastos no deducibles originados por diferencias de impuesto a la renta resultantes de glosas de fiscalizaciones de años anteriores que la Compañía reconoció y pagó en 1993.

La Compañía declaró pérdidas para propósitos tributarios en años anteriores. De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, tales pérdidas reexpresadas pueden compensarse con las utilidades que se obtengan de los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda de cada período del 25% de utilidad sujeta a impuesto. Al 31 de diciembre de 1993, las pérdidas reexpresadas y trasladables a períodos futuros pendientes de amortización ascienden a aproximadamente S/.2.291.000.000.

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1993 y 1992 es el siguiente:

	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Saldos al inicio del año	S/. 274.873.259	204.049.939
Apropiación para el pago de otras obligaciones tributarias	(231.893.637)	(77.460.155)
Impuesto a la renta del período, neto del beneficio impositivo por el traslado de pérdidas de años anteriores de S/.4.089.411 en 1993 y S/.13.508.827 en 1992	(12.268.234)	(40.526.480)
Impuesto a la renta retenido en la fuente	<u>229.535.047</u>	<u>188.809.955</u>
Saldos al final del año	S/. <u>260.246.435</u>	<u>274.873.259</u>

De acuerdo con disposiciones tributarias en vigencia, las retenciones de impuesto y anticipo de impuesto a la renta en exceso del impuesto a la renta causado, son recuperables previa la presentación del correspondiente reclamo. En caso de que tal reclamo no sea atendido en el plazo de 90 días, la Compañía, previa notificación al Director General de Renta, puede compensar tal exceso más los correspondientes intereses contra otras obligaciones tributarias.

Las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía hasta el año 1992 han sido revisadas por las autoridades tributarias.

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(13) Posición en Moneda Extranjera

Un resumen de los activos y pasivos en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$) y su equivalente en otras monedas extranjeras al 31 de diciembre de 1993 y 1992 es el siguiente:

		<u>1993</u>	<u>1992</u>
Activos:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	-	137
Cuentas por cobrar		<u>58.174</u>	<u>75.016</u>
		<u>58.174</u>	<u>75.153</u>
Pasivos:			
Sobregiros bancarios		2.375	4.360
Documentos por pagar a bancos		220.500	833.259
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo		-	24.769
Cuentas por pagar		<u>2.985.317</u>	<u>3.063.027</u>
		<u>3.208.192</u>	<u>3.925.415</u>
Posición neta en moneda extranjera	US\$	<u>(3.150.018)</u>	<u>(3.850.262)</u>

(14) Conciliación de la Utilidad Neta al Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 1993, es como sigue:

Utilidad neta	S/.	42.363.311
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciaciones		255.902.000
Provisión para cuentas dudosas		53.295.069
Aumento en cuentas por cobrar		(67.460.858)
Disminución en inventarios		1.315.543.025
Disminución en gastos pagados por anticipado y otros activos		127.093.364
Aumento en cuentas por pagar		272.436.096
Disminución en gastos acumulados por pagar		(74.911.644)
Aumento en reserva para pensiones de jubilación		<u>69.980.965</u>
Total de ajustes		<u>1.951.878.017</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	S/.	<u>1.994.241.328</u>

(Continúa)

(15) Contingencias

Al 31 de diciembre de 1993 la Compañía mantiene pendientes los siguientes juicios, reclamos y acciones legales originadas en el curso normal de sus operaciones:

- Juicio Penal en contra de la Compañía y sus representantes legales por presunta violación aduanera relacionada a la operación de Depósito Comercial Público. En criterio de sus asesores legales, la Compañía no puede considerarse sujeto activo de infracción alguna en el campo de lo penal, pero como responsable solidaria ante la Administración de Aduanas está expuesta por Ley a una posible multa que puede variar de S/.1 hasta cinco veces el monto del impuesto evadido o que se quiso evadir. Sin embargo, la imposición de una multa ocurriría sólo en caso de que la sentencia correspondiente confirme la ocurrencia de alguna violación; en cuyo caso, la Compañía puede argumentar el hecho de que cuando fueron cobrados los impuestos en reclamo ya se impusieron las respectivas multas a los importadores. En opinión de la gerencia de la Compañía, basados en el criterio de sus asesores legales, una resolución adversa sobre este juicio es muy poco probable.
- Demanda en contra de la Administración de Aduanas presentada por la Compañía para la devolución de S/.100.000.000 cobrados indebidamente por presunta violación aduanera mediante la efectivización de la garantía emitida en favor de dicha institución para la operación del Depósito Comercial público. En criterio de la gerencia de la Compañía y sus asesores legales, al haberse concluido los respectivos impuestos aduaneros por parte de los importadores no es procedente la efectivización de la garantía emitida, de ahí que se espera un resultado favorable en la resolución final de esta demanda.
- Demandas laborales y civiles por daños y perjuicios a terceros. Los demandantes reclaman a la Compañía indemnizaciones por aproximadamente S/.365.000.000. En opinión de la gerencia, basados en el criterio de sus asesores legales, la resolución final de estos asuntos no tendrá un efecto material en la posición financiera de la Compañía.
- Reclamos por diferencias de impuestos aduaneros por aproximadamente S/.25.000.000 establecidas en revisiones a las operaciones de Depósito Comercial Público de 1992 y 1993. Dichos impuestos adicionales se originan principalmente por diferencias entre los montos declarados y aquellos presentados a la Compañía por los importadores, así como por diferencias en la aplicación de tasas de control por mercaderías mantenidas en depósito por más de un año. La Compañía ha impugnado tales reclamos por considerar que la responsabilidad del cumplimiento de las obligaciones tributarias es del importador y no de la institución que actúa como depositaria; además, por considerar que la institución que determinó tales diferencias no tiene competencia legal para el efecto. La gerencia de la Compañía y sus asesores legales anticipan un resultado favorable en la resolución final de estos reclamos.

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

En 1993 la Compañía fue notificada de impuestos adicionales por aproximadamente S/.62.000.000 establecidos en la revisión de las declaraciones de impuesto al valor agregado de los años 1991 y 1992 y originados por el criterio de los revisores fiscales de que no es procedente el reconocimiento de intereses en la compensación de impuestos pagados en exceso. La Compañía a través de sus asesores legales ha impugnado el resultado de tales revisiones porque considera que existe suficiente base legal para lograr la eliminación total de las glosas impuestas.