



Peat Marwick

Contadores Públicos Autorizados

Apartado Postal 3818

Guayaquil, Ecuador

Teléfonos: 290698

290697

290699

Telefax (593) - 4 - 288774

(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 1994 y 1993, de los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio, y flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Holanda Ecuador C. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Excepto por lo mencionado en el siguiente párrafo, efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías ofrecen 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. En criterio de la administración, la política antes mencionada lleva 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 satisfacernos 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 1995 y 1994 fueron incluidas en los registros de contabilidad al 31 de diciembre de 1994 y 1993, y ciertas importaciones en tránsito y el correspondiente pasivo no fueron registrados a esas fechas. Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 existen deficiencias en provisiones varias por servicios y otras; y, los resultados de 1994 incluyen ciertos costos y gastos incurridos en el año previo. El efecto sobre los estados financieros de los asuntos antes indicados es el siguiente:

		<u>Aumento (disminución) en miles</u>	
		<u>1994</u>	<u>1993</u>
Activos	S/.	1.243.087	780.205
Pasivos		<u>1.873.612</u>	<u>1.214.205</u>
Patrimonio:			
Déficit acumulado		<u>630.525</u>	<u>434.000</u>
Utilidad neta	S/.	<u>(232.751)</u>	<u>(434.000)</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 párrafo, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Holanda Ecuador C. A. al 31 de diciembre de 1994 y 1993, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

KPMG Prof Zarwick

SC-RNAE 069

3 de marzo de 1995, excepto la
nota 15 que es al 28 de abril de
1995

Ing. Patricia de Arteaga
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571

HOLANDA ECUADOR C. A.

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre de 1994 y 1993

		<u>1994</u>	<u>1993</u>
Ventas netas	S/.	35.847.767.790	29.383.066.915
Comisiones ganadas		404.486.617	211.420.628
Servicios de almacenaje		<u>426.919.590</u>	<u>718.492.760</u>
		36.679.173.997	30.312.980.303
Costo de las ventas (nota 4)		<u>29.814.393.338</u>	<u>23.920.601.207</u>
Utilidad bruta		6.864.780.659	6.392.379.096
Gastos de operación:			
Gastos de administración y generales (nota 4)		5.165.443.587	4.617.955.948
Gastos de ventas		<u>266.867.461</u>	<u>288.463.912</u>
Total gastos de operación		<u>5.432.311.048</u>	<u>4.906.419.860</u>
Utilidad en operaciones		1.432.469.611	1.485.959.236
Otros egresos (ingresos):			
Intereses y comisiones pagados (nota 4)		1.151.181.206	1.346.009.447
Intereses ganados		(146.934.399)	-
Dividendos recibidos (nota 4)		(132.100.437)	-
Diferencias en cambio		(13.270.861)	76.673.914
Utilidad en venta de propiedades y equipos		(31.513.425)	-
Misceláneos, neto		<u>231.812.744</u>	<u>(15.600)</u>
Total otros egresos		<u>1.059.174.828</u>	<u>1.422.667.761</u>
Utilidad antes de participación de los empleados, impuesto a la renta y partida extraordinaria		373.294.783	63.291.475
Participación de los empleados en las utilidades (nota 9)		<u>67.892.879</u>	<u>11.546.573</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y partida extraordinaria		305.401.904	51.744.902
Impuesto a la renta (nota 12)		<u>76.350.325</u>	<u>16.357.645</u>
Utilidad antes de partida extraordinaria		229.051.579	35.387.257
Partida extraordinaria - beneficio originado por el traslado de pérdidas fiscales de años anteriores:			
Participación de empleados en las utilidades (nota 9)		11.898.752	2.886.643
Impuesto a la renta (nota 12)		<u>16.856.565</u>	<u>4.089.411</u>
		<u>28.755.317</u>	<u>6.976.054</u>
Utilidad neta (nota 11)	S/.	<u>257.806.896</u>	<u>42.363.311</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 1994 y 1993

		Capital acciones	Reserva legal (nota 11)	Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)	Reexpresión monetaria (nota 2)	Déficit acumulado (nota 12)	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre de 1992	S/.	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 activos no monetarios del año previo		-	-	-	103.473.293	-	103.473.293
Reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio		-	-	875.650.364	162.708.470	(441.316.143)	597.042.691
Saldos al 31 de diciembre de 1993		1.050.000.000	47.833.996	2.139.502.063	605.143.013	(1.752.370.187)	2.090.108.885
Utilidad neta		-	-	-	-	257.806.896	257.806.896
Aumento de capital		400.000.000	(40.000.000)	(360.000.000)	-	-	-
Reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio		-	-	793.147.334	149.126.261	(409.040.950)	533.232.645
Saldos al 31 de diciembre de 1994	S/.	<u>1.450.000.000</u>	<u>7.833.996</u>	<u>2.572.649.397</u>	<u>754.269.274</u>	<u>(1.903.604.241)</u>	<u>2.881.148.426</u>

Veáanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HOLANDA ECUADOR C.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre de 1994 y 1993

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 14):		
Efectivo recibido de clientes	S/. 34.673.475.728	30.212.269.778
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(34.517.969.373)	(26.509.04.734)
Dividendos recibidos	132.100.437	-
Impuesto sobre la renta pagado	(251.102.731)	(229.535.047)
Intereses cobrados	146.934.399	-
Intereses y comisiones pagados	(1.151.181.206)	(1.478.588.669)
Efectivo misceláneo recibido	<u>117.877.474</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	(849.865.272)	1.994.241.328
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Cancelación de préstamos otorgados a compañías relacionadas	-	144.057.917
Producto de la venta de propiedades y equipos	72.730.000	-
Nuevas adiciones a propiedades y equipos	<u>(448.387.587)</u>	<u>(321.515.981)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	(375.657.587)	(177.458.064)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) neta en sobregiros bancarios	9.307.287	(693.497.996)
Aumento (disminución) neta en documentos por pagar a bancos	1.673.358.857	(2.692.208.122)
Nueva deuda a largo plazo	-	1.715.492.767
Pagos de la deuda a largo plazo	(751.922.691)	(80.954.422)
Préstamo de compañía relacionada	318.391.449	-
Dividendos pagados	<u>-</u>	<u>(71.712.292)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	<u>1.249.134.902</u>	<u>(1.822.880.065)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	23.612.043	(6.096.801)
Efectivo al inicio del año	<u>9.226.768</u>	<u>15.323.569</u>
Efectivo al final del año	S/. <u><u>32.838.811</u></u>	<u><u>9.226.768</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1994 y 1993

(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 la Ley de Régimen Tributario Interno y Reglamento expedidos, 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 más los gastos de nacionalización incurridos. El costo registrado de los inventarios en 1993 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, pasivos y transacciones 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 1994 y 1993 las tasas de cambio vigentes en el mercado libre de cambios fueron S/.2.270 y S/.2.045 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.

(2) Corrección Monetaria

Mediante Resolución N° 94-1-3-3-0005 del 29 de marzo de 1994 la Superintendencia de Compañías instruyó a las compañías sujetas a su control sobre la aplicación obligatoria del sistema de corrección monetaria con sujeción a las disposiciones contenidas en los respectivos reglamentos a la Ley de Régimen Tributario Interno.

De acuerdo a las disposiciones antes referidas, 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. La reexpresión 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 los inventarios que se ajustan al costo de la última compra o producción (corregido por el índice mensual proporcional si la última compra o producción es anterior al mes de diciembre), las inversiones en acciones que se ajustan al menor del costo corregido monetariamente y el valor patrimonial proporcional; y los equipos importados o de fabricación extranjera que se reexpresan en base al porcentaje de devaluación del sucre.

El reglamento tributario contenido en el Decreto N°1454, publicado en el Registro Oficial N° 378 del 10 de febrero de 1994 (actualmente derogado y sustituido por el Decreto N° 2411 publicado en el Registro Oficial N° 601 del 30 de diciembre de 1994, reformado a su vez mediante decreto N° 2553 del 28 de febrero de 1995), establecía que en 1994 y 1993 la reexpresión de los equipos importados o de fabricación extranjera se

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

determinará en base al porcentaje de devaluación del sucre, en vez de en función de la variación porcentual del índice general de precios al consumidor, como se requería en reglamentos anteriores y en el vigente para 1995.

Debido a los cambios antes mencionados, la Compañía consideró mantener en 1994 y 1993 el ajuste por corrección monetaria de las propiedades y equipos en base del índice de inflación anual.

Un resumen del efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente:

		<u>1994</u>	<u>1993</u>
Reexpresión de:			
Gastos pagados por anticipado	S/.	16.260.634	8.084.264
Inversiones en acciones		42.066.241	41.918.940
Propiedades y equipos		474.905.770	547.039.487
Cuentas de patrimonio:			
Capital acciones y reservas		(793.147.334)	(875.650.364)
Déficit acumulado		<u>409.040.950</u>	<u>441.316.143</u>
Crédito a reexpresión monetaria	S/.	<u>149.126.261</u>	<u>162.708.470</u>

De acuerdo a las disposiciones societarias y tributarias vigentes, la reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización previa decisión de la Junta General de Accionistas. 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. 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 de los estados de resultados y de flujos de efectivo, los que se presentan a sures históricos, excepto por la depreciación y amortización de los activos sujetos a reexpresión anual.

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>Indice</u>	<u>Porcentaje de variación anual</u>
1990	3.057,3	49,52
1991	4.554,9	48,98
1992	7.296,9	60,20
1993	9.556,2	30,97
1994	<u>11.984,0</u>	<u>25,40</u>

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(3) Estimación para Cuentas Dudosas

El movimiento de la estimación para cuentas dudosas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1994 y 1993 es como sigue:

		<u>1994</u>	<u>1993</u>
Saldos al inicio del año	S/.	295.372.683	242.259.115
Provisión cargada a gastos		272.842.188	53.295.069
Castigos		<u>(212.697.259)</u>	<u>(181.501)</u>
Saldos al final del año	S/.	<u>355.517.612</u>	<u>295.372.683</u>

(4) Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente:

		<u>1994</u>	<u>1993</u>
Compra de productos terminados	S/.	10.445.712.477	3.932.398.254
Gastos por servicios de almacenaje y transporte de productos		945.192.697	915.645.389
Ingresos por servicios administrativos		264.480.000	228.097.518
Dividendos recibidos		132.100.437	-
Intereses pagados		99.259.665	-
Gastos por servicios de computación		75.645.632	64.604.218
Gastos por demoraje de buques		<u>204.527.000</u>	<u>-</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.

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.

En 1994, la Compañía recibió dividendos en efectivo de una de sus subsidiarias. Los intereses pagados son generados por los préstamos recibidos de compañías relacionadas en el exterior. Adicionalmente, la Compañía recibe de estas compañías asesoría para el mantenimiento de los sistemas de computación y de equipos. En diciembre de 1994, la compañía canceló a una compañía relacionada del exterior US\$90,000 (equivalentes a S/.204.527.000 al tipo de cambio de cierre) en concepto de gastos de demoraje de buques.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre de 1994 y 1993, es como sigue:

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

		<u>1994</u>	<u>1993</u>
Cuentas por cobrar a corto plazo:			
Orcomin S. A.	S/.	7.742.844	7.082.844
Etsip S. A.		<u>20.825.079</u>	<u>12.902.135</u>
	S/.	<u>28.567.923</u>	<u>19.984.979</u>
Cuentas por pagar:			
SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S. A.	S/.	63.201.373	69.455.103
Holland Chemical Int'l. U.S.A.		2.470.991.973	2.713.410.096
Pelican Chemical Traders Ltd.		2.964.435.138	-
Holland Chemical Int'l. Netherlands		15.606.250	25.792.767
Holland Chemical Int'l. Ltd.		283.212.098	-
Holanda Colombia S. A.		116.298.134	54.556.751
Holland Chemical Int'l. B. V.		318.391.449	-
Chemical Tankers of America		<u>204.572.000</u>	<u>-</u>
	S/.	<u>6.436.708.415</u>	<u>2.863.214.717</u>

La cuenta por pagar con Holland Chemical Int'l. B. V. corresponde a un préstamo en moneda extranjera a corto plazo para financiamiento de capital de trabajo y devenga intereses al 9% anual.

(5) Inversiones en Acciones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 1994 y 1993:

	<u>1 9 9 4</u>		<u>1 9 9 3</u>		
	<u>V a l o r</u>		<u>V a l o r</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	S/.	1.992.000	1.640.030	1.992.000	2.297.389
Etsip S. A. - (49,41% de participación) 850.000 acciones con valor nominal de S/.100 cada una		<u>213.765.182</u>	<u>620.902.184</u>	<u>171.698.941</u>	<u>593.535.711</u>
	S/.	<u>215.757.182</u>		<u>173.690.941</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 1994 y 1993:

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

		1994		1993	
		<u>Orcomin S. A.</u>	<u>Etsip S. A.</u>	<u>Orcomin S. A.</u>	<u>Etsip S. A.</u>
Activos circulantes	S/.	1.646.616	2.449.278	2.306.616	2.924.922
Pasivos circulantes		-	(20.834.080)	-	(90.870.935)
Capital de trabajo		1.646.616	(18.384.802)	2.306.616	(87.946.013)
Inversiones en acciones		-	1.275.017.436	-	1.275.017.436
Patrimonio de los accionistas	S/.	<u>1.646.616</u>	<u>1.256.632.634</u>	<u>2.306.616</u>	<u>1.187.071.423</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	265.247	687.017.435
Utilidades disponibles		(740.000)	399.615.199	(80.000)	330.053.988
	S/.	<u>1.646.616</u>	<u>1.256.632.634</u>	<u>2.306.616</u>	<u>1.187.071.423</u>
Ingresos	S/.	-	78.339.155	-	212.734.391
Utilidad (pérdida) neta	S/.	<u>660.000</u>	<u>69.561.211</u>	<u>(80.000)</u>	<u>210.771.023</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 1994 y 1993 es como sigue:

	1994 - en miles de sucres				
	<u>Saldo al 31/12/93</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transfe-rencias</u>	<u>Ventas y/o retiros</u>	<u>Saldo al 31/12/94</u>
Costo:					
Terrenos	43.782	-	-	-	43.782
Edificios	177.502	-	-	-	177.502
Terminales e instalaciones	96.154	2.574	13.711	-	112.439
Vehículos	446.878	142.809	115.767	73.614	631.840
Equipo de oficina	488.177	24.166	162.890	-	675.233
Muebles y enseres	38.829	569	-	-	39.398
Construcciones en proceso	<u>83.734</u>	<u>278.270</u>	<u>(292.368)</u>	-	<u>69.636</u>
Total costo, pasan	1.375.056	448.388	-	73.614	1.749.830

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

1994 - en miles de sucres					
	Saldo al 31/12/93	Adiciones	Transfe- rencias	Ventas y/o retiros	Saldo al 31/12/94
Vienen	1.375.056	448.388	-	73.614	1.749.830
Reexpresión:					
Terrenos	307.742	86.124	-	-	393.866
Edificios	1.118.565	317.536	-	-	1.436.101
Terminales e instalaciones	446.352	118.427	-	-	564.779
Vehículos	698.147	174.378	10.714	246.112	637.127
Equipo de oficina	1.052.634	296.727	-	-	1.349.361
Muebles y enseres	194.469	33.484	-	-	227.953
Construcciones en proceso	10.714	587	(10.714)	-	587
Total reexpresión	3.828.623	1.027.263	-	246.112	4.609.774
Total costo y reexpresión	5.203.679	1.475.651	-	319.726	6.359.604

1993 - en miles de sucres					
	Saldo al 31/12/92	Adiciones	Transfe- rencias	Otros cargos	Saldo al 31/12/93
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	23.306	3.257	-	488.177
Muebles y enseres	26.294	12.535	-	-	38.829
Construcciones en proceso	-	135.984	(52.250)	-	83.734
Total costo, pasan	1.053.540	321.516	-	-	1.375.056

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	
Vienen	1.053.540	321.516	-	-	1.375.056
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>1.435.641</u>	<u>-</u>	<u>103.474</u>	<u>5.203.679</u>

El movimiento de la depreciación acumulada por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1994 y 1993 es como sigue:

	1994 - en miles de sucres				Saldo al 31/12/94
	Saldo al 31/12/93	Gasto por depreciación	Ventas y/o retiros	Ajuste por reexpresión	
Depreciación acumulada:					
Costo	562.501	226.296	54.428	-	734.369
Reexpresión	<u>2.270.442</u>	<u>316.641</u>	<u>224.081</u>	<u>552.357</u>	<u>2.915.359</u>
	<u>2.832.943</u>	<u>542.937</u>	<u>278.509</u>	<u>552.357</u>	<u>3.649.728</u>

	1993 - en miles de sucres			Saldo al 31/12/93
	Saldo al 31/12/92	Gasto por depreciación	Ajuste por reexpresión	
Depreciación acumulada:				
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>
	<u>1.827.167</u>	<u>438.690</u>	<u>567.086</u>	<u>2.832.943</u>

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(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 12% anual en 1994 y del 11% en 1993; y, aquellos en sucres entre el 40% y 52% de interés anual en 1994.

Holland Chemical International Ltd., una compañía relacionada del exterior, garantiza por cuenta de la Compañía préstamos bancarios y demás facilidades crediticias con bancos locales hasta por un monto de US\$2,000,000 (S/.4.540.000.000 y S/.3.067.500.000 a la tasa de cambio de cierre del 31 de diciembre de 1994 y 1993, respectivamente).

(8) Deuda a Largo Plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente:

	<u>1994</u>	<u>1993</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
Préstamo hipotecario de amortización gradual al 23% de interés y 2% de comisión anual con vencimientos semestrales hasta diciembre de 1995	11.593.219	20.753.294
Banco Holandés Unido S. A.:		
Préstamo hipotecario de amortización gradual al 37% de interés y 2% de comisión anual con vencimientos trimestrales hasta agosto de 1996	725.000.000	950.000.000
Banco del Pacífico S. A.:		
Préstamo hipotecario de amortización gradual al 38% de interés y 2% de comisión anual con vencimientos trimestrales hasta septiembre de 1995	328.125.000	765.625.000
Préstamo hipotecario de amortización gradual al 46% de interés y 2% de comisión anual con vencimientos semestrales hasta marzo de 1995	<u>22.599.381</u>	<u>91.241.595</u>
	1.087.317.600	1.839.240.291
Menos vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	<u>712.317.600</u>	<u>751.922.691</u>
Deuda a largo plazo, menos vencimientos circulantes	S/. <u><u>375.000.000</u></u>	<u><u>1.087.317.600</u></u>

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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 1994 la deuda a largo plazo es pagadera en 1996.

(9) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente:

		<u>1994</u>	<u>1993</u>
Intereses acumulados por pagar	S/.	71.257.644	44.060.552
Beneficios sociales:			
Aporte patronal		30.147.274	24.305.124
Fondo de reserva		50.265.504	47.431.090
Décimo tercer, cuarto y quinto sueldos		15.500.411	24.058.596
Participación de los empleados en las utilidades, neta del beneficio por el traslado de las pérdidas fiscales de años anteriores por S/11.898.752 en 1994 y S/2.886.643 en 1993		55.994.127	8.885.930
Provisiones para contingencias		96.410.361	-
Otros		<u>49.675.281</u>	<u>3.682.881</u>
	S/.	<u>369.250.602</u>	<u>152.424.173</u>

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 1994 y 1993 es como sigue:

		<u>1994</u>	<u>1993</u>
SalDOS al inicio del año	S/.	243.262.949	173.281.984
Provisión cargada a gastos		-	69.980.965
Ajuste de la provisión		<u>(4.184.747)</u>	-
SalDOS al final del año	S/.	<u>239.078.202</u>	<u>243.262.949</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 1994 y 1993:

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

Valor presente de la reserva matemática actuarial para:		<u>1994</u>	<u>1993</u>
Empleados activos con 25 años o más de servicio	S/.	9.763.246	9.376.478
Empleados activos con menos de 25 años de servicio		<u>229.314.956</u>	<u>233.886.471</u>
	S/.	<u>239.078.202</u>	<u>243.262.949</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 1994 está pendiente la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida en los períodos de 1994 y 1993 debido a que tal apropiación debe ser aprobada por la Junta General de Accionistas. El monto mínimo requerido para apropiación, es aproximadamente S/.25.800.000 y S/.4.200.000 en 1994 y 1993, respectivamente.

(12) Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta asciende a S/.76.350.325 en 1994 y S/.16.357.645 en 1993 (una tasa efectiva del 25% y 31.61%, 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 ciertos gastos no deducibles.

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 1994, las pérdidas acumuladas reexpresadas y trasladables a períodos futuros ascienden a aproximadamente S/.2.024.000.000.

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente:

		<u>1994</u>	<u>1993</u>
Saldo al inicio del año	S/.	260.246.435	274.873.259
Apropiación para el pago de otras obligaciones tributarias			(231.893.637)
Notas de crédito fiscal		<u>(228.801.975)</u>	<u>-</u>
Pasan	S/.	31.444.460	42.979.622

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Vienen	S/. 31.444.460	42.979.622
Castigo por reclamos de años anteriores no reconocidos	(5.730.310)	-
Impuesto a la renta del período, neto del beneficio impositivo por el traslado de pérdidas de años anteriores de S/.16.856.565 en 1994 y S/.4.089.411 en 1993	(59.493.760)	(12.268.234)
Impuesto a la renta retenido en la fuente	<u>251.102.731</u>	<u>229.535.047</u>
Saldos al final del año	S/. <u>217.323.121</u>	<u>260.246.435</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, exceptuándose en 1994 el anticipo mínimo de impuesto a la renta, el que no está sujeto a devolución pero puede ser utilizado como crédito tributario para el pago de impuesto a la renta causado en ejercicios fiscales posteriores (el anticipo mínimo de impuesto a la renta por el año 1994 asciende a aproximadamente S/.104.000.000).

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

(13) Posición en Moneda Extranjera

Un resumen de los activos y pasivos en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$) o su equivalente en otras monedas extranjeras al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente:

		<u>1994</u>	<u>1993</u>
Activos:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	4.549	-
Cuentas por cobrar		<u>100.654</u>	<u>58.174</u>
		105.203	58.174
Pasivos:			
Sobregiros bancarios		-	2.375
Documentos por pagar a bancos		364.717	220.500
Cuentas por pagar		<u>4.885.382</u>	<u>2.985.317</u>
		<u>5.250.099</u>	<u>3.208.192</u>
Posición neta pasiva en moneda extranjera	US\$	<u>5.144.896</u>	<u>3.150.018</u>

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(1 4) Conciliación de la Utilidad Neta al Efectivo Neto
Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1994 y 1993, es como sigue:

		<u>1994</u>	<u>1993</u>
Utilidad neta	S/.	257.806.896	42.363.311
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciaciones		542.936.833	438.689.908
Provisión para cuentas dudosas		272.842.188	53.295.069
Castigo de impuesto a la renta pagado en exceso de años anteriores		5.730.310	-
Utilidad en venta de propiedades y equipos		(31.513.425)	-
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar		(2.155.374.076)	164.432.781
(Aumento) disminución en inventarios		(4.879.490.349)	1.315.543.025
Disminución en gastos pagados por anticipado y otros activos		(5.828.733)	(55.694.544)
Aumento en cuentas por pagar		4.930.383.402	40.542.457
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar		216.826.429	(74.911.644)
Aumento (disminución) en la reserva para pensiones de jubilación		<u>(4.184.747)</u>	<u>69.980.965</u>
Total de ajustes		<u>(1.107.672.168)</u>	<u>1.951.878.017</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	S/.	<u>(849.865.272)</u>	<u>1.994.241.328</u>

(1 5) Contingencias

Al 31 de diciembre de 1994 y 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. Mediante sentencia de primera instancia emitida en 1994 el Juez Regional de Aduanas absolvió a la Compañía y su representante legal de los cargos imputados y condenó a

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

prisión al ex-funcionario a cargo del Depósito Comercial Público durante la presunta violación aduanera y al pago de una multa de aproximadamente S/.2.753.000.000. La Compañía en respaldo del ex-funcionario apeló dicha sentencia debido a lo injusto de sus argumentos y por considerar que no existió violación aduanera alguna. En opinión del abogado que patrocina el juicio, en vista de la demora habida en la emisión de la correspondiente sentencia, de conformidad con disposiciones establecidas en la Nueva Ley General de Aduanas, el silencio de la corte debe interpretarse como un fallo en favor del ex-funcionario y ha presentado una solicitud en este sentido. Basada en estos argumentos la Compañía considera que existen buenas posibilidades de obtener un fallo favorable en la resolución final de este juicio.

- 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 cancelado 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/.285.0000 en 1994 y S/.365.000.000 en 1993. En opinión de la gerencia, basada 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.

Durante 1994, parte de estos juicios fueron fallados en contra de la Compañía en tercera instancia; por consiguiente, procedió a provisionar aproximadamente S/.96.000.000 (véase nota 9) para el pasivo final resultante de estas contingencias. En abril de 1995 la Compañía fue notificada de un fallo a su favor de uno de los juicios mantenidos cuyo monto asciende a aproximadamente S/.210.000.000.

- Reclamos por diferencias de impuestos aduaneros por aproximadamente S/.45.000.000 en 1994 y S/.25.000.000 en 1993, establecidas en revisiones a las operaciones de Depósito Comercial Público. 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.

(16) Diferencia entre Libros y Estados Financieros

Los saldos de los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 1994 que se acompañan difieren de los saldos según libros de la Compañía, en los siguientes aspectos:

		<u>Libros</u>	<u>Informe</u>	<u>Aumento (disminución)</u>
Activo:				
Cuentas por cobrar	S/.	6.597.334	6.814.329	216.995
Inventarios		8.920.178	8.993.618	73.440
Depósitos en garantía		<u>-</u>	<u>31.238</u>	<u>31.238</u>
		15.517.512	15.839.185	321.673
Pasivo:				
Sobregiros bancarios		-	44.059	44.059
Documentos por pagar a bancos		2.056.032	2.124.281	68.249
Vencimiento circulante de la deuda a largo plazo		-	712.318	712.318
Cuentas por pagar		12.218.178	12.207.563	(10.615)
Gastos acumulados por pagar		<u>861.588</u>	<u>369.250</u>	<u>(492.338)</u>
	S/.	<u>15.135.798</u>	<u>15.457.471</u>	<u>321.673</u>

Diferencias que surgen principalmente de reclasificaciones registradas para propósitos de presentación de los estados financieros que se acompañan.

(17) Reclasificaciones

Ciertas reclasificaciones han sido incluidas en las cifras previamente informadas de 1993 para conformar con el formato de presentación de 1994.