



Peat Marwick

Contadores Públicos Autorizados
Apartado Postal 09010-3818
Guayaquil, Ecuador

Teléfonos: 290697
290698
290699

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 1995 y 1994, y de los estados conexos de resultados, evolución del patrimonio y de 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 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.

Ciertas transacciones efectuadas en los primeros días de 1996 y 1995 fueron incluidas en los registros de contabilidad al 31 de diciembre de 1995 y 1994, y ciertas importaciones en tránsito y el correspondiente pasivo no fueron registrados a esas fechas. Además, al 31 de diciembre de 1995 y 1994 existen deficiencias en provisiones varias; y, los resultados de 1995 y 1994 incluyen ciertos costos y gastos incurridos en el año previo. Debido a los efectos de los asuntos antes mencionados, las siguientes cuentas de los estados financieros se encuentran sobrestimadas (subestimadas) como sigue:



		En Miles	
		<u>Sobrestimación (subestimación)</u>	
		<u>1995</u>	<u>1994</u>
Activos circulantes	S/.	(2.349.239)	(1.243.087)
Pasivos circulantes		<u>(2.750.611)</u>	<u>(1.873.612)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	S/.	<u>401.372</u>	<u>630.525</u>
Utilidad (pérdida) neta	S/.	<u>229.153</u>	<u>232.751</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 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 1995 y 1994, 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 Peat Marwick
SC-RNAE 069

1 de abril de 1996

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

HOLANDA ECUADOR C. A.

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 1995 y 1994

(En miles)

		<u>1995</u>	<u>1994</u>
Ventas netas	S/.	52.159.091	35.847.768
Comisiones ganadas		450.842	404.487
Servicios de almacenaje		<u>871.036</u>	<u>426.919</u>
		53.480.969	36.679.174
Costo de las ventas (nota 4)		<u>47.006.746</u>	<u>29.814.393</u>
Utilidad bruta		6.474.223	6.864.781
Gastos de operación:			
Gastos de administración y generales (nota 4)		6.340.125	5.165.444
Gastos de ventas		<u>366.863</u>	<u>266.867</u>
Total gastos de operación		<u>6.706.988</u>	<u>5.432.311</u>
		(232.765)	1.432.470
Otros (egresos) ingresos:			
Intereses y comisiones pagados (nota 4)		(1.059.526)	(1.151.181)
Intereses ganados		183.057	146.934
Dividendos recibidos (nota 4)		397.741	132.100
Diferencias en cambio		(274.330)	13.271
Utilidad (pérdida) en venta de propiedades y equipos		(3.812)	31.513
Misceláneos, neto		<u>(38.338)</u>	<u>(231.813)</u>
Total otros egresos, netos		<u>(795.208)</u>	<u>(1.059.176)</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación de los empleados, impuesto a la renta y partida extraordinaria		(1.027.973)	373.294
Participación de los empleados en las utilidades (nota 9)		<u>-</u>	<u>67.893</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta y partida extraordinaria		(1.027.973)	305.401
Impuesto a la renta (nota 12)		<u>-</u>	<u>76.350</u>
Utilidad (pérdida) antes de partida extraordinaria		(1.027.973)	229.051
Partida extraordinaria - beneficio originado por el traslado de pérdidas fiscales de años anteriores:			
Participación de empleados en las utilidades (nota 9)		-	11.899
Impuesto a la renta (nota 12)		<u>-</u>	<u>16.856</u>
		<u>-</u>	<u>28.755</u>
Utilidad (pérdida) neta	S/.	<u>(1.027.973)</u>	<u>257.806</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 1995 y 1994

(En miles)

		Capital acciones	Reserva legal (nota 11)	Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)	Reexpresión monetaria (nota 2)	Déficit acumulado	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre de 1993	S/.	1.050.000	47.834	2.139.502	605.143	(1.752.370)	2.090.109
Utilidad neta		-	-	-	-	257.806	257.806
Aumento de capital		400.000	(40.000)	(360.000)	-	-	-
Reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio (nota 2)		-	-	793.147	149.126	(409.040)	533.233
Saldos al 31 de diciembre de 1994		1.450.000	7.834	2.572.649	754.269	(1.903.604)	2.881.148
Pérdida neta		-	-	-	-	(1.027.973)	(1.027.973)
Reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio (nota 2)		-	-	894.767	79.215	(422.600)	551.382
Saldos al 31 de diciembre de 1995	S/.	<u>1.450.000</u>	<u>7.834</u>	<u>3.467.416</u>	<u>833.484</u>	<u>(3.354.177)</u>	<u>2.404.557</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 1995 y 1994

(En miles)

		<u>1995</u>	<u>1994</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 14):			
Efectivo recibido de clientes	S/.	49.463.221	34.673.476
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(49.500.993)	(34.517.969)
Dividendos recibidos		397.741	132.100
Impuesto sobre la renta pagado		(168.541)	(251.103)
Intereses cobrados		183.057	146.934
Intereses y comisiones pagados		(1.129.092)	(1.151.181)
Efectivo misceláneo recibido (pagado)		<u>(289.546)</u>	<u>117.878</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación		<u>(1.044.153)</u>	<u>(849.865)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Producto de la venta de propiedades y equipos		22.716	72.730
Nuevas adiciones a propiedades y equipos		<u>(469.257)</u>	<u>(448.388)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión		<u>(446.541)</u>	<u>(375.658)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento (disminución) neto en sobregiros bancarios		901.837	9.307
Aumento (disminución) neto en documentos por pagar a bancos		(1.416.523)	1.673.359
Pagos de la deuda a largo plazo		(1.087.318)	(751.923)
Aumento neto en préstamo de compañía rela- cionada		<u>3.757.569</u>	<u>318.392</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>2.155.565</u>	<u>1.249.135</u>
Aumento neto en el efectivo		664.871	23.612
Efectivo al inicio del año		<u>32.839</u>	<u>9.227</u>
Efectivo al final del año	S/.	<u><u>697.710</u></u>	<u><u>32.839</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1995 y 1994

(En miles)

(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 menor entre el costo corregido monetariamente y el valor patrimonial proporcional. 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 miles)

en tránsito que se mantiene al costo de la factura más los gastos de nacionalización incurridos. El costo registrado no debe exceder el valor neto de realización de acuerdo a las políticas corporativas.

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 beneficio en base a estudios realizados por una firma de actuarios consultores.

La Compañía no ha establecido reserva para las bonificaciones por desahucio establecidas en el artículo 185 del Código de Trabajo, sino que las lleva a resultados por el método del efectivo.

(Continúa)

(En miles)

(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 1995 y 1994 las tasas de cambio vigentes en el mercado libre de cambios fueron S/.2.925 y S/.2.270 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.

(i) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador requiere que la administración realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

(2) Corrección Monetaria

La Superintendencia de Compañías a través de varias resoluciones ha instruido 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.

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

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 y N° 3589 del 14 de marzo de 1996), establecía que en 1994 y 1993 la reexpresión de los equipos importados o de fabricación extranjera se determinara 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 1995 y 1994 es el siguiente:

		<u>1995</u>	<u>1994</u>
Reexpresión de:			
Gastos pagados por anticipado	S/.	11.624	16.261
Inversiones en acciones		47.435	42.066
Propiedades y equipos		492.323	474.906
Cuentas de patrimonio:			
Capital acciones y reservas		(894.767)	(793.147)
Déficit acumulado		<u>422.600</u>	<u>409.040</u>
Crédito a reexpresión monetaria	S/.	<u>79.215</u>	<u>149.126</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, en la parte que exceda el déficit acumulado, 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:

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

<u>Año</u>	<u>Indice</u>	<u>Porcentaje de variación anual</u>
1991	4.554,9	48,98
1992	7.296,9	60,20
1993	9.556,2	30,97
1994	11.984,0	25,40
1995	<u>14.712,6</u>	<u>22,80</u>

(3) Estimación para Cuentas Dudosas

El movimiento de la estimación para cuentas dudosas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1995 y 1994 es como sigue:

		<u>1995</u>	<u>1994</u>
Saldos al inicio del año	S/.	355.518	295.373
Provisión cargada a gastos		-	272.842
Castigos y/o ajustes		<u>(3.476)</u>	<u>(212.697)</u>
Saldos al final del año	S/.	<u>352.042</u>	<u>355.518</u>

(4) Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

		<u>1995</u>	<u>1994</u>
Compra de productos terminados	S/.	22.182.504	10.445.712
Gastos por servicios de almacenaje y transporte de productos		1.081.240	945.193
Ingresos por servicios administrativos		349.184	264.480
Dividendos recibidos		397.741	132.100
Intereses pagados		195.922	99.260
Gastos por servicios de computación		96.241	75.646
Gastos por demoraje de buques		<u>-</u>	<u>204.527</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

(En miles)

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 y 1995, 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 provisionó US\$90,000 (equivalentes a S/.204.527 al tipo de cambio de cierre) en concepto de gastos de demoraje de buques en el servicio de transporte prestado por una compañía relacionada del exterior; en 1995 dicho cargo por demoraje fue dejado sin efecto como resultado de las gestiones efectuadas por la gerencia de la Compañía.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre de 1995 y 1994, es como sigue:

		<u>1995</u>	<u>1994</u>
Cuentas por cobrar a corto plazo:			
Orcomin S. A.	S/.	7.743	7.743
Etsip S. A.		20.994	20.825
Holland Chemical Int'l. Ltd		<u>131.130</u>	<u>-</u>
	S/.	<u>159.867</u>	<u>28.568</u>
Cuentas por pagar:			
SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S. A.	S/.	170.361	63.201
Holland Chemical Int'l. U.S.A.		3.101.194	2.470.992
Pelican Chemical Traders Ltd.		7.277.616	2.964.435
Holland Chemical Int'l. Netherlands		47.237	15.606
Holland Chemical Int'l. Ltd.		-	283.212
Holanda Colombia S. A.		84.547	116.298
Holland Chemical Int'l. B. V.		4.075.961	318.392
Chemical Tankers of America		<u>-</u>	<u>204.572</u>
	S/.	<u>14.756.916</u>	<u>6.436.708</u>

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

(5) Inversiones en Acciones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 1995 y 1994:

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

	<u>1 9 9 5</u>		<u>1 9 9 4</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	1.640	1.992	1.640
Etsip S. A. - (49,41% de participación) 850.000 acciones con valor nominal de S/.100 cada una	<u>261.200</u>	<u>1.342.047</u>	<u>213.765</u>	<u>620.902</u>
	S/. <u>263.192</u>		<u>215.757</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 Etsip S. A. al 31 de diciembre de 1995 y 1994, y de Orcomin S.A. al 31 de diciembre de 1994 (compañía que no ha tenido transacciones importantes en 1995):

		<u>1995</u>		<u>1994</u>	
		<u>Etsip S. A.</u>	<u>Orcomin S. A.</u>	<u>Etsip S. A.</u>	
Activos circulantes	S/.	797.338	1.647	2.449	
Pasivos circulante		<u>(20.834)</u>	-	<u>(20.834)</u>	
Capital de trabajo		776.504	1.647	(18.385)	
Inversiones en acciones		<u>1.939.640</u>	-	<u>1.275.018</u>	
Patrimonio de los accionistas	S/.	<u>2.716.144</u>	<u>1.647</u>	<u>1.256.633</u>	
El patrimonio de los accionistas consiste de:					
Capital acciones	S/.	170.000	2.000	170.000	
Reserva legal		-	122	-	
Reserva revalorización del patrimonio		1.232.558	265	687.018	
Reexpresión monetaria		30.407	-	-	
Utilidades disponibles		<u>1.283.179</u>	<u>(740)</u>	<u>399.615</u>	
	S/.	<u>2.716.144</u>	<u>1.647</u>	<u>1.256.633</u>	
Ingresos	S/.	<u>795.339</u>	-	<u>78.339</u>	
Utilidad neta	S/.	<u>794.889</u>	<u>660</u>	<u>69.561</u>	

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

(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 1995 y 1994 es como sigue:

		<u>1995</u>				
		<u>Saldo al</u>		<u>Transfe-</u>	<u>Ventas</u>	<u>Saldo al</u>
		<u>31/12/94</u>	<u>Adiciones</u>	<u>rencias</u>	<u>y/o</u>	<u>31/12/95</u>
					<u>retiros</u>	
Costo:						
Terrenos	S/.	43.782	-	-	-	43.782
Edificios		177.502	-	-	-	177.502
Terminales e instalaciones		112.439	26.268	25.513	3.446	160.774
Vehículos		631.840	269.021		66.691	834.170
Equipo de oficina		675.233	97.351	1.123	340.496	433.211
Muebles y enseres		39.398	67.368	52.249	6.089	152.926
Construcciones en proceso		<u>69.636</u>	<u>9.249</u>	<u>(78.885)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total costo		1.749.830	469.257	-	416.722	1.802.365
Reexpresión:						
Terrenos		393.866	97.114	-	-	490.980
Edificios		1.436.101	358.220	-	-	1.794.321
Terminales e instalaciones		564.779	116.030	587	182.746	498.650
Vehículos		637.127	238.066	-	236.237	638.956
Equipo de oficina		1.349.361	138.467	-	1.119.868	367.960
Muebles y enseres		227.953	45.765	-	130.486	143.232
Construcciones en proceso		<u>587</u>	<u>-</u>	<u>(587)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total reexpresión		<u>4.609.774</u>	<u>993.662</u>	<u>-</u>	<u>1.669.337</u>	<u>3.934.099</u>
Total costo y reexpresión	S/.	<u>6.359.604</u>	<u>1.462.919</u>	<u>-</u>	<u>2.086.059</u>	<u>5.736.464</u>

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		1994				
		<u>Saldo al</u> <u>31/12/93</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transfe-</u> <u>rencias</u>	<u>Ventas</u> <u>y/o retiros</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/94</u>
Costo:						
Terrenos	S/.	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>-</u>	<u>69.636</u>
Total costo		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		<u>10.714</u>	<u>587</u>	<u>(10.714)</u>	<u>-</u>	<u>587</u>
Total reexpresión		<u>3.828.623</u>	<u>1.027.263</u>	<u>-</u>	<u>246.112</u>	<u>4.609.774</u>
Total costo y reexpresión	S/.	<u>5.203.679</u>	<u>1.475.651</u>	<u>-</u>	<u>319.726</u>	<u>6.359.604</u>

El movimiento de la depreciación acumulada por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1995 y 1994 es como sigue:

		1995				
		<u>Saldo al</u> <u>31/12/94</u>	<u>Gasto por</u> <u>depreciación</u>	<u>Ventas y/o</u> <u>retiros</u>	<u>Ajuste por</u> <u>reexpresión</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/95</u>
Depreciación acumulada:						
Costo	S/.	734.369	305.870	402.110		638.129
Reexpresión		<u>2.915.359</u>	<u>399.303</u>	<u>1.657.421</u>	<u>501.339</u>	<u>2.158.580</u>
	S/.	<u>3.649.728</u>	<u>705.173</u>	<u>2.059.531</u>	<u>501.339</u>	<u>2.796.709</u>

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		1994				
		<u>Saldo al</u> <u>31/12/93</u>	<u>Gasto por</u> <u>depreciación</u>	<u>Ventas y/o</u> <u>retiros</u>	<u>Ajuste por</u> <u>reexpresión</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/94</u>
Depreciación acumulada:						
Costo	S/.	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>
	S/.	<u>2.832.943</u>	<u>542.937</u>	<u>278.509</u>	<u>552.357</u>	<u>3.649.728</u>

(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 15% anual en 1995 y del 12% en 1994; 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 (S/5.850.000 y S/4.540.000 a la tasa de cambio de cierre del 31 de diciembre de 1995 y 1994, respectivamente).

(8) Deuda a Largo Plazo

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

Banco Continental S. A.:

Préstamo hipotecario de amortización gradual al 23% de interés y 2% de comisión anual con vencimientos semestrales hasta diciembre de 1995

S/.

11.593

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 (vencimientos de 1996 fueron prepagados durante 1995)

725.000

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

Préstamo hipotecario de amortización gradual al 46% de interés y 2% de comisión anual con vencimientos semestrales hasta marzo de 1995

22.600

Pasan

S/.

1.087.318

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

Vienen	S/.	1.087.318
Menos vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo		<u>712.318</u>
Deuda a largo plazo, menos vencimientos circulantes	S/.	<u>375.000</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. En 1995 la Compañía canceló la totalidad de la deuda a largo plazo.

(9) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

		<u>1995</u>	<u>1994</u>
Intereses acumulados por pagar	S/.	1.692	71.258
Beneficios sociales:			
Aporte patronal		20.997	30.147
Fondo de reserva		82.274	50.266
Décimo tercer, cuarto y quinto sueldos		23.196	15.500
Participación de los empleados en las utilidades, neta del beneficio por el traslado de las pérdidas fiscales de años anteriores por S/11.899 en 1994		-	55.994
Provisiones para contingencias		-	96.411
Otros		-	<u>49.675</u>
	S/.	<u>128.159</u>	<u>369.251</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 1995 y 1994 es como sigue:

		<u>1995</u>	<u>1994</u>
SalDOS al inicio del año	S/.	239.078	243.263
Provisión cargada a gastos		86.865	-
Ajuste de la provisión		-	<u>(4.185)</u>
SalDOS al final del año	S/.	<u>325.943</u>	<u>239.078</u>

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

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, determinado sobre la base del 50% del salario mínimo vital vigente es como sigue al 31 de diciembre de 1995 y 1994:

		<u>1995</u>	<u>1994</u>
Valor actual de la reserva matemática actuarial:			
Empleados activos con 25 años o más de servicio	S/.	47.896	9.763
Empleados activos con menos de 25 años de servicio		<u>278.047</u>	<u>229.315</u>
	S/.	<u>325.943</u>	<u>239.078</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales de 1995 y 1994 fueron:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Tasa de interés de capitalización	32,17%	12%
Tasa de incremento de salarios	24,69%	6%

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(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 1995 está pendiente la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida en los períodos de 1993 y 1994 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 en 1994 y S/.4.200 en 1993.

(12) Impuesto a la Renta

En 1995 la Compañía declaró pérdidas para fines tributarios por S/.1.027.973. De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno dichas pérdidas corregidas monetariamente pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada ejercicio del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Las pérdidas acumuladas corregidas monetariamente y trasladables a períodos futuros al 31 de diciembre de 1995 ascienden a aproximadamente S/.3.501.000.

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

El gasto de impuesto a la renta asciendió a S/.76.350 en 1994, que corresponde a la aplicación de la tasa impositiva ecuatoriana del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta.

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

		<u>1995</u>	<u>1994</u>
Saldos al inicio del año	S/.	217.323	260.246
Notas de crédito fiscal		(187.691)	(228.802)
Castigo por reclamos de años anteriores no reconocidos		(2.373)	(5.730)
Reclasificaciones		(3.506)	-
Impuesto a la renta del período, neto del beneficio impositivo por el traslado de pérdidas de años anteriores de S/.16.856 en 1994.		-	(59.494)
Impuesto a la renta retenido en la fuente		<u>362.111</u>	<u>251.103</u>
Saldos al final del año	S/.	<u>385.864</u>	<u>217.323</u>

De acuerdo con disposiciones tributarias en vigencia, las retenciones de impuesto y anticipos de impuesto a la renta en exceso del impuesto a la renta causado, son recuperables previa la presentación del correspondiente reclamo, exceptuándose en 1995 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.

Las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía hasta el año 1994 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 1995 y 1994 es el siguiente:

		<u>1995</u>	<u>1994</u>
Activos:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	8	5
Cuentas por cobrar		<u>183</u>	<u>100</u>
		191	105
Pasivos:			
Sobregiros bancarios		1	-
Documentos por pagar a bancos		255	365
Cuentas por pagar		<u>5.751</u>	<u>4.885</u>
		<u>6.007</u>	<u>5.250</u>
Posición neta pasiva en moneda extranjera	US\$	<u>5.816</u>	<u>5.145</u>

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

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

La conciliación de la utilidad (pérdida) neta al efectivo neto utilizado por las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1995 y 1994, es como sigue:

		<u>1995</u>	<u>1994</u>
Utilidad (pérdida) neta	S/.	(1.027.973)	257.806
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta al efectivo neto utilizado por las actividades de operación:			
Depreciaciones		705.173	542.937
Provisión para cuentas dudosas		-	272.842
Castigo de impuesto a la renta pagado en exceso de años anteriores		-	5.731
Pérdida (utilidad) en venta de propiedades y equipos		3.812	(31.513)
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar		(4.739.591)	(2.155.374)
Inventarios		(1.612.730)	(4.879.490)
Gastos pagados por anticipado y otros activos		42.837	(5.829)
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar		5.738.546	4.930.383
Gastos acumulados por pagar		(241.092)	216.827
Reserva para pensiones de jubilación		<u>86.865</u>	<u>(4.185)</u>
Total de ajustes		<u>(16.180)</u>	<u>(1.107.671)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	S/.	<u>(1.044.153)</u>	<u>(849.865)</u>

(15) Contingencias

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 la Compañía mantiene pendientes los siguientes juicios, reclamos y acciones legales originadas en el curso normal de sus operaciones:

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

- 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 prisión al ex-funcionario a cargo del Depósito Comercial Público durante la presunta violación aduanera y al pago de una multa de aproximadamente S/.2.754.000. 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 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. De acuerdo a la administración, la Compañía continuará soportando al ex-funcionario hasta la última instancia del proceso legal; sin embargo, será decisión de la alta gerencia de la corporación accionista, determinar la naturaleza y monto de este soporte en caso de un fallo adverso. Los estados financieros no incluyen provisión alguna para el pasivo adicional, de haber alguno, que podría resultar de la resolución final de este asunto.
- Demanda en contra de la Administración de Aduanas presentada por la Compañía para la devolución de S/.100.000 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.
- De acuerdo a resoluciones emitidas en mayo de 1987 por el Departamento de Reembolso del Banco Central del Ecuador, se sentenció al Sr. Marcelo Medina Ch. (persona sin relación alguna con la Compañía) al pago de US\$180 (S/.526.500) por concepto de multas. Estas resoluciones al momento de ser enviadas a la Dirección General de Rentas para la emisión de los correspondientes títulos de crédito, incomprensiblemente no fueron emitidos por los oficiales de esa entidad a nombre de la persona sujeta a la multa, sino a nombre de la Compañía. La Compañía ha solicitado al Tribunal de la Corte Administrativa la anulación de las resoluciones antes indicadas. De acuerdo a los asesores legales de la Compañía, a la fecha de este proceso es impredecible saber en que términos será pronunciada la sentencia por el correspondiente tribunal, pero se espera que la misma sea justa; caso contrario se propondrá apelación.

También la Compañía está envuelta en varios otros reclamos y acciones legales originados en el curso normal de negocios. En opinión de la administración de la Compañía, la resolución final de estos asuntos no tendrá un efecto importante adverso sobre la posición financiera y resultados de operaciones de la Compañía. Estos reclamos y acciones legales al 31 de diciembre de 1995 se resumen así:

HOLANDA ECUADOR C.A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

Reclamos por diferencias de impuestos aduaneros	S/.	52.469
Juicio en contra de la Compañía por daños a terceros en la explosión de un cilindro de gas vendido por la Compañía		<u>40.000</u>

(16) Diferencia entre Libros y Estados Financieros

Los saldos de los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 1995 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/.	11.522.015	11.553.920	31.905
Inventarios		10.513.273	10.606.348	93.075
Depósitos en garantía		<u>-</u>	<u>31.256</u>	<u>31.256</u>
		22.035.288	22.191.524	156.236
Pasivo:				
Sobregiros bancarios		-	945.896	945.896
Documentos por pagar a bancos		1.103.394	707.758	(395.636)
Cuentas por pagar		21.556.088	21.703.678	147.590
Gastos acumulados por pagar		<u>669.773</u>	<u>128.159</u>	<u>(541.614)</u>
		23.329.255	23.485.491	156.236
Patrimonio de los accionistas:				
Reserva por revalorización del patrimonio		1.877.147	3.467.416	1.590.269
Reexpresión monetaria		552.248	833.484	281.236
Déficit acumulado		<u>(1.482.672)</u>	<u>(3.354.177)</u>	<u>(1.871.505)</u>
	S/.	<u>946.723</u>	<u>946.723</u>	<u>-</u>

Las diferencias en las cuentas de activo y pasivo antes detalladas surgen principalmente de reclasificaciones registradas para propósitos de presentación de los estados financieros que se acompañan. Las diferencias en las cuentas de patrimonio surgen de la omisión, debido a un error involuntario, de la corrección monetaria; situación que fue corregida por la Compañía en 1996.