



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 1996 y 1995, 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, llevando la diferencia en cambio estimada en una subcuenta de inventarios la que se da de baja contra el correspondiente pasivo con proveedores del exterior en función de la tasa de cambio vigente en 1996 y a la fecha de pago en 1995. 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.

Al 31 de diciembre de 1996 el valor neto registrado de ciertas partidas del inventario de productos terminados excede al valor de mercado en aproximadamente S/.298.075.000 y a esa fecha, es nuestra opinión que la estimación para cuentas dudosas está subestimada en aproximadamente S/.163.246.000. Además al 31 de diciembre existen deficiencias de provisiones varias por un monto neto de aproximadamente S/.368.936.000 en 1996 y S/.401.372.000 en 1995; importaciones en tránsito por aproximadamente S/.1.754.610.000 en 1995 y el correspondiente pasivo no han sido registrados a esa fecha; y ciertas transacciones del año subsiguiente, principalmente ventas facturadas y no despachadas en 1996 y pagos a proveedores en 1995, fueron incluidas en los estados financieros que se acompañan. Los efectos de los asuntos antes mencionados, incluido el efecto que los mismos tienen en la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta, es como sigue:



		En Miles	
		<u>Sobrestimación (subestimación)</u>	
		<u>1996</u>	<u>1995</u>
Activos circulantes	S/.	65.857	(2.349.239)
Pasivos circulantes		<u>(717.997)</u>	<u>(2.750.611)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	S/.	<u>783.854</u>	<u>401.372</u>
Utilidad (pérdida) neta	S/.	<u>382.482</u>	<u>229.153</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 1996 y 1995, 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 Peot Marwick
SC-RNAE 069

7 de marzo de 1997

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 1996 y 1995

(En miles)

		<u>1996</u>	<u>1995</u>
Ventas netas (nota 4)	S/.	80.230.162	52.159.091
Comisiones ganadas		434.164	450.842
Servicios de almacenaje		<u>958.406</u>	<u>871.036</u>
		81.622.732	53.480.969
Costo de las ventas (nota 4)		<u>70.413.289</u>	<u>47.006.746</u>
Utilidad bruta		11.209.443	6.474.223
Gastos de operación:			
Gastos de administración y generales (nota 4)		8.406.034	6.340.125
Gastos de ventas		<u>626.955</u>	<u>366.863</u>
Total gastos de operación		<u>9.032.989</u>	<u>6.706.988</u>
		2.176.454	(232.765)
Otros (egresos) ingresos:			
Intereses y comisiones pagados (nota 4)		(995.000)	(1.059.526)
Intereses ganados		190.239	183.057
Dividendos recibidos (nota 4)		1.044.957	397.741
Pérdida en cambio		(832.883)	(274.330)
Pérdida en venta de propiedades y equipos		(942)	(3.812)
Misceláneos, neto		<u>(184.299)</u>	<u>(38.338)</u>
Total otros egresos, netos		<u>(777.928)</u>	<u>(795.208)</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación de los empleados e impuesto a la renta		1.398.526	(1.027.973)
Participación de los empleados en las utilidades (nota 8)		<u>181.000</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		1.217.526	(1.027.973)
Impuesto a la renta (nota 11)		<u>35.000</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta	S/.	<u><u>1.182.526</u></u>	<u><u>(1.027.973)</u></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 1996 y 1995

(En miles)

		Capital acciones	Reserva legal (nota 10)	Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)	Reexpresión monetaria (nota 2)	Déficit	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre de 1994	S/.	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 mon tarios y del patrimonio (nota 2)		-	-	894.767	79.215	(422.600)	551.382
Saldos al 31 de diciembre de 1995		1.450.000	7.834	3.467.416	833.484	(3.354.177)	2.404.557
Utilidad neta		-	-	-	-	1.182.526	1.182.526
Reexpresión de los activos no mon tarios y del patrimonio (nota 2)		-	-	1.290.415	316.546	(878.794)	728.167
Saldos al 31 de diciembre de 1996	S/.	<u>1.450.000</u>	<u>7.834</u>	<u>4.757.831</u>	<u>1.150.030</u>	<u>(3.050.445)</u>	<u>4.315.250</u>

Veánse 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 1996 y 1995

(En miles)

		<u>1996</u>	<u>1995</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 13):			
Efectivo recibido de clientes	S/.	78.142.204	49.463.221
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(75.479.322)	(49.500.993)
Dividendos recibidos		1.044.957	397.741
Impuesto a la renta pagado		(529.304)	(168.541)
Intereses cobrados		190.239	183.057
Intereses y comisiones pagados		(991.084)	(1.129.092)
Efectivo misceláneo pagado		<u>(184.299)</u>	<u>(289.546)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación		<u>2.193.391</u>	<u>(1.044.153)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Producto de la venta de propiedades y equipos		98.488	22.716
Adquisiciones de propiedades y equipos		<u>(550.842)</u>	<u>(469.257)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión		<u>(452.354)</u>	<u>(446.541)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento (disminución) neto en sobregiros bancarios		(830.076)	901.837
Aumento (disminución) neto en documentos por pagar a bancos		665.002	(1.416.523)
Pagos de la deuda a largo plazo		-	(1.087.318)
Aumento (disminución) neto en préstamo de compañía relacionada		<u>(2.159.301)</u>	<u>3.757.569</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(2.324.375)</u>	<u>2.155.565</u>
Efecto de la fluctuación de las tasas de cambio sobre el efectivo		<u>5.704</u>	<u>-</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo		(577.634)	664.871
Efectivo al inicio del año		<u>697.710</u>	<u>32.839</u>
Efectivo al final del año	S/.	<u><u>120.076</u></u>	<u><u>697.710</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1996 y 1995

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

Holanda Ecuador C. A. fue constituida el 9 de diciembre de 1968 y su actividad principal 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 la ciudad de Quito. La Compañía tiene instalaciones en las ciudades de Guayaquil, Quito y Cuenca y oficinas de ventas en Manta, Machala, Península de Santa Elena y Ambato. Aproximadamente el 50% de los productos que comercializa la Compañía son provistos por compañías relacionadas del exterior. 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

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

costo se determina en base al método del costo promedio, excepto por el inventario en tránsito que se lleva al costo específico según 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 Patronal

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.

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

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.

(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, excepto en 1995 por 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 1996 y 1995 las tasas de cambio vigentes en el mercado libre de cambios fueron S/.3.638 y S/.2.925 por US\$1, respectivamente.

(h) 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) y las inversiones en acciones que se ajustan al menor del costo corregido monetariamente y el valor patrimonial proporcional.

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

Con excepción de los inventarios en que a criterio de la administración, la política utilizada para valoración de los mismos (véase nota 1-c) lleva el valor registrado a una cifra que en agregado se aproxima al costo de reposición, la Compañía aplica las disposiciones antes mencionadas para la reexpresión de las partidas no monetarias del balance general. Un resumen del efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1996 y 1995 es el siguiente:

		<u>1996</u>	<u>1995</u>
Reexpresión de:			
Gastos pagados por anticipado	S/.	11.750	11.624
Inversiones en acciones		68.434	47.435
Propiedades y equipos		647.983	492.323
Cuentas de patrimonio:			
Capital acciones y reservas		(1.290.415)	(894.767)
Déficit		<u>878.794</u>	<u>422.600</u>
Crédito a reexpresión monetaria	S/.	<u>316.546</u>	<u>79.215</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 periodos 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>
1992	58,9	60,2
1993	77,1	31,0
1994	96,6	25,4
1995	118,7	22,8
1996	<u>149,0</u>	<u>25,5</u>

(3) Estimación para Cuentas Dudosas

El movimiento de la estimación para cuentas dudosas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1996 y 1995 es como sigue:

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

		<u>1996</u>	<u>1995</u>
Saldo al inicio del año	S/.	352.042	355.518
Provisión cargada a gastos		36.380	-
Castigos		<u>(198.676)</u>	<u>(3.476)</u>
Saldo al final del año	S/.	<u>189.746</u>	<u>352.042</u>

Holanda Ecuador C. A. determina la estimación para cuentas de cobro dudoso en base a su experiencia crediticia con los clientes. Cambios en la situación financiera de los clientes podrían afectar la estimación para cuentas de cobro dudoso de la Compañía.

(4) Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1996 y 1995 es el siguiente:

		<u>1996</u>	<u>1995</u>
Compra de productos terminados	S/.	30.162.799	22.182.504
Ventas de productos terminados		63.219	-
Gastos por servicios de almacenaje y transporte de productos		1.474.333	1.081.240
Ingresos por servicios administrativos		387.080	349.184
Dividendos recibidos		1.044.957	397.741
Intereses pagados		390.314	195.922
Gastos por servicios de computación		<u>61.727</u>	<u>96.241</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.

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 1995 y 1996, 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.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre de 1996 y 1995, es como sigue:

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

		<u>1996</u>	<u>1995</u>
Cuentas por cobrar a corto plazo:			
Orcomin S. A.	S/.	7.743	7.743
Etsip S. A.		20.994	20.994
Holanda Química del Perú		63.219	-
Holland Chemical Int'l. Ltd		<u>354.977</u>	<u>131.130</u>
	S/.	<u><u>446.933</u></u>	<u><u>159.867</u></u>
Cuentas por pagar:			
SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S. A.	S/.	136.543	170.361
Holland Chemical Int'l. U.S.A.		4.505.661	3.101.194
Pelican Chemical Traders Ltd.		9.941.246	7.277.616
Holland Chemical Int'l. Netherlands		-	47.237
Holanda Colombia S. A.		79.176	84.547
Holland Chemical Int'l. B. V.		<u>1.916.660</u>	<u>4.075.961</u>
	S/.	<u><u>16.579.286</u></u>	<u><u>14.756.916</u></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 devenga intereses al 9% anual.

(5) Inversiones en Acciones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 1996 y 1995:

		<u>1 9 9 6</u>		<u>1 9 9 5</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	1.640	1.992	1.640
Etsip S. A. - (50% de participación) 850.000 acciones con valor nominal de S/.100 cada una		<u>329.634</u>	<u>1.214.131</u>	<u>261.200</u>	<u>980.476</u>
	S/.	<u><u>331.626</u></u>		<u><u>263.192</u></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 1996 y 1995:

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

		<u>1996</u>	<u>1995</u>
Activos circulantes	S/.	2.076.177	797.338
Pasivos circulantes		<u>(20.795)</u>	<u>(20.834)</u>
Capital de trabajo		2.055.382	776.504
Inversiones en acciones		<u>2.447.050</u>	<u>1.939.640</u>
Patrimonio de los accionistas	S/.	<u>4.502.432</u>	<u>2.716.144</u>
El patrimonio de los accionistas consiste de:			
Capital acciones	S/.	170.000	170.000
Reserva por revalorización del patrimonio		1.599.467	1.232.558
Reexpresión monetaria		43.244	30.407
Utilidades disponibles		<u>2.689.721</u>	<u>1.283.179</u>
	S/.	<u>4.502.432</u>	<u>2.716.144</u>
Ingresos	S/.	<u>2.074.175</u>	<u>795.339</u>
Utilidad neta	S/.	<u>2.074.041</u>	<u>794.889</u>

El saldo de activos circulantes al 31 de diciembre de 1996 y 1995, incluye S/.2.074.170 y S/.755.192 respectivamente por concepto de anticipos a dividendos.

(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 1996 y 1995 es como sigue:

		<u>1996</u>			
		<u>Saldo al</u> <u>31/12/95</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u> <u>y/o retiros</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/96</u>
Costo:					
Terrenos	S/.	43.782	-	-	43.782
Edificios		177.502	-	-	177.502
Terminales e instalaciones		160.774	34.895	-	195.669
Vehículos		834.170	364.958	84.145	1.114.983
Equipo de oficina		433.211	56.034	9.381	479.864
Muebles y enseres		152.926	21.830	-	174.756
Construcciones en proceso		<u>-</u>	<u>73.125</u>	<u>-</u>	<u>73.125</u>
Total costo, pasan	S/.	1.802.365	550.842	93.526	2.259.681

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

		1996				
		Saldo al 31/12/95	Adiciones	Ventas y/o retiros	Saldo al 31/12/96	
Vienen	S/.	1.802.365	550.842	93.526	2.259.681	
Reexpresión:						
Terrenos		490.980	140.107	-	631.087	
Edificios		1.794.321	516.617	-	2.310.938	
Terminales e instalaciones		498.650	167.882	-	666.532	
Vehículos		638.956	300.448	95.421	843.983	
Equipo de oficina		367.960	117.828	1.214	484.574	
Muebles y enseres		<u>143.232</u>	<u>61.186</u>	<u>-</u>	<u>204.418</u>	
Total reexpresión		<u>3.934.099</u>	<u>1.304.068</u>	<u>96.635</u>	<u>5.141.532</u>	
Total costo y reexpresión	S/.	<u>5.736.464</u>	<u>1.854.910</u>	<u>190.161</u>	<u>7.401.213</u>	
		1995				
		Saldo al 31/12/94	Adiciones	Transfe- rencias	Ventas y/o retiros	Saldo al 31/12/95
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, excepto por la información sobre el capital acciones)

El movimiento de la depreciación acumulada por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1996 y 1995 es como sigue:

		<u>1996</u>				
		<u>Saldo al</u> <u>31/12/95</u>	<u>Gasto por</u> <u>depreciación</u>	<u>Ventas</u> <u>y/o</u> <u>retiros</u>	<u>Ajuste</u> <u>por</u> <u>reexpresión</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/96</u>
Depreciación acumulada:						
Costo	S/.	638.129	317.159	64.838	-	890.450
Reexpresión		<u>2.158.580</u>	<u>288.974</u>	<u>79.893</u>	<u>656.085</u>	<u>3.023.746</u>
	S/.	<u>2.796.709</u>	<u>606.133</u>	<u>144.731</u>	<u>656.085</u>	<u>3.914.196</u>
		<u>1995</u>				
		<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>

Al 31 de diciembre de 1996 el saldo de cuentas por pagar otras incluye S/.54.000 correspondientes al precio de venta de una parte del terreno que la Compañía posee en la ciudad de Ambato. El registro de esta venta será efectuado en 1997, una vez que concluyan los trámites legales de transferencia de propiedad.

(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 1996 y 1995; y, aquellos en sucres el 37% de interés anual en 1996 y del 40% al 52% en 1995.

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/.7.276.000 y S/.5.850.000 a la tasa de cambio de cierre del 31 de diciembre de 1996 y 1995, respectivamente).

(8) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 1996 y 1995 es el siguiente:

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

		<u>1996</u>	<u>1995</u>
Intereses acumulados por pagar	S/.	5.608	1.692
Beneficios sociales:			
Aportes		77.236	20.997
Fondo de reserva		112.013	82.274
Décimo tercer, cuarto y quinto sueldos		30.355	23.196
Participación de los empleados en las utilidades		<u>181.000</u>	<u>-</u>
	S/.	<u><u>406.212</u></u>	<u><u>128.159</u></u>

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes del impuesto a la renta. En 1996 el gasto de participación de los empleados en las utilidades de S/.181.000 difiere de aquel que resultaría de aplicar el 15% a la utilidad antes de participación de los empleados e impuesto a la renta debido principalmente a la amortización de pérdidas de años anteriores y gastos no deducibles para este propósito.

(9) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1996 y 1995 es como sigue:

		<u>1996</u>	<u>1995</u>
Saldo al inicio del año	S/.	325.943	239.078
Provisión cargada a gastos		104.537	86.865
Pagos		<u>2.502</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	S/.	<u><u>427.978</u></u>	<u><u>325.943</u></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 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 1996 y 1995:

		<u>1996</u>	<u>1995</u>
Valor actual de la reserva matemática actuarial:			
Empleados jubilados	S/.	42.364	-
Empleados activos con 25 años o más de servicio		82.622	47.896
Empleados activos con menos de 25 años de servicio		<u>302.897</u>	<u>278.047</u>
	S/.	<u><u>427.883</u></u>	<u><u>325.943</u></u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales de 1996 y 1995 fueron:

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Tasa de interés de capitalización	38,26%	32,17%
Tasa de incremento de salarios	<u>30,43%</u>	<u>24,69%</u>

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

(10) 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 1996 está pendiente la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida, debido a que tal apropiación debe ser aprobada por la Junta General de Accionistas; además se encuentra pendiente de registrar la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida en los años de 1993 y 1994. El monto mínimo requerido para apropiación, es aproximadamente S/.118.300 en 1996, S/.25.800 en 1994 y S/.4.200 en 1993.

(11) Impuesto a la Renta

El gasto del impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 1996 fue estimado en S/.35.000 (una tasa efectiva del 2,88%) que difiere del monto que resultaría de aplicar la tasa impositiva ecuatoriana del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta, como sigue:

Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	S/.	304.381
Aumento (disminución) resultante de:		
Ingresos exentos, neto de gastos relacionados		(221.964)
Amortización de pérdidas tributarias		(99.932)
Gastos no deducibles		<u>51.500</u>
	S/.	<u>33.985</u>

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. Acogiendo estas disposiciones, la Compañía en 1996 amortizó S/.399.728 de pérdidas provenientes de años anteriores. Las pérdidas acumuladas corregidas monetariamente y trasladables a períodos futuros al 31 de diciembre de 1996 ascienden a aproximadamente S/.756.300.

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1996 y 1995 es el siguiente:

		<u>1996</u>	<u>1995</u>
Saldo al inicio del año	S/.	385.864	217.323
Notas de crédito fiscal		-	(187.691)
Castigo por reclamos de años anteriores no reconocidos		-	(2.373)
Reclasificaciones		-	(3.506)
Impuesto a la renta del período		(35.000)	-
Impuesto a la renta retenido en la fuente		<u>529.304</u>	<u>362.111</u>
Saldo al final del año	S/.	<u><u>880.168</u></u>	<u><u>385.864</u></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.

Las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía hasta el año 1995 han sido revisadas por las autoridades tributarias.

(12) Posición en Moneda Extranjera

Un resumen de los activos y pasivos en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica o su equivalente en otras monedas extranjeras al 31 de diciembre de 1996 y 1995 es el siguiente:

		<u>1996</u>	<u>1995</u>
Activos:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	18	8
Cuentas por cobrar		<u>180</u>	<u>183</u>
		198	191
Pasivos:			
Sobregiros bancarios		1	1
Documentos por pagar a bancos		20	255
Cuentas por pagar		<u>6.487</u>	<u>5.751</u>
		<u>6.508</u>	<u>6.007</u>
Posición neta pasiva en moneda extranjera	US\$	<u><u>6.310</u></u>	<u><u>5.816</u></u>

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

La conciliación de la utilidad (pérdida) neta al efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1996 y 1995, es como sigue:

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

		<u>1996</u>	<u>1995</u>
Utilidad (pérdida) neta	S/.	1.182.526	(1.027.973)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta al efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:			
Depreciaciones		606.133	705.173
Provisión para cuentas dudosas		36.380	-
Pérdida en venta de propiedades y equipos		942	3.812
Diferencia en cambio		(5.704)	-
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar		(3.904.515)	(4.739.591)
Inventarios		(2.729.460)	(1.612.730)
Gastos pagados por anticipado y otros activos		28.164	42.837
Cuentas por cobrar a largo plazo		(39.165)	-
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar		6.638.002	5.738.546
Gastos acumulados por pagar		278.053	(241.092)
Reserva para pensiones de jubilación		<u>102.035</u>	<u>86.865</u>
Total de ajustes		<u>1.010.865</u>	<u>(16.180)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	S/.	<u>2.193.391</u>	<u>(1.044.153)</u>

(14) Contingencias

Al 31 de diciembre de 1996 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 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

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

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.

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 1996 se resumen así:

Reclamos por diferencias de impuestos aduaneros	S/.	60.000
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>

(15) Diferencia entre Libros y Estados Financieros

Los saldos de los estados financieros al 31 de diciembre de 1996 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:				
Efectivo en caja y bancos	S/.	4.257	120.076	115.819
Cuentas por cobrar, neto		15.201.015	15.422.055	221.040
Inventarios, neto		12.278.767	13.335.809	1.057.042
Cuentas por cobrar a largo plazo		-	39.165	39.165
Propiedades y equipos, neto		3.413.892	3.487.017	73.125
Depósitos en garantía		-	15.751	15.751
	S/.	<u>30.897.931</u>	<u>32.419.873</u>	<u>1.521.942</u>

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

		<u>Libros</u>	<u>Informe</u>	<u>Aumento (disminución)</u>
Pasivo:				
Sobregiros bancarios	S/.	-	115.820	115.820
Cuentas por pagar		24.009.097	26.236.379	2.227.282
Gastos acumulados por pagar		<u>1.227.372</u>	<u>406.212</u>	<u>(821.160)</u>
	S/.	<u>25.236.469</u>	<u>26.758.411</u>	<u>1.521.942</u>

Las diferencias en las cuentas de activo y pasivo antes detalladas surgen principalmente de reclasificaciones y ajustes registrados para propósitos de presentación de los estados financieros que se acompañan. Los ajustes fueron registrados en libros de la Compañía en 1997.