

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 1997 y 1996, y de los estados conexos de utilidades, 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 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.

Al 31 de diciembre el valor neto registrado de ciertas partidas del inventario de productos terminados excede al valor de mercado en aproximadamente S/.440.552.000 en 1997 y S/.298.075.000 en 1996, y a esas fechas, es nuestra opinión que la estimación para cuentas dudosas está subestimada en aproximadamente S/.236.691.000 en 1997 y S/.163.246.000 en 1996. Además, los estados financieros incluyen ventas facturadas y no despachadas por S/.241.228.000 en 1997 y S/.1.159.440.000 en 1996 y al 31 de diciembre de 1997 importaciones en tránsito por aproximadamente S/.9.350.375.000 y el correspondiente pasivo no han sido registrados a esa fecha; y al 31 de diciembre de 1996 existen deficiencias de provisiones varias por un monto neto de aproximadamente S/.368.936.000. 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>1997</u>	<u>1996</u>
Activos circulantes	S/.	(9.055.176)	65.857
Pasivos circulantes		<u>(9.474.101)</u>	<u>(717.997)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	S/.	<u>418.925</u>	<u>783.854</u>
Utilidad neta	S/.	<u>(364.928)</u>	<u>382.482</u>

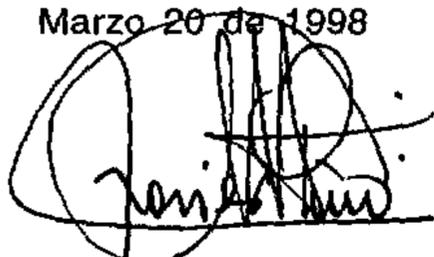
Como se explica en la nota 1 (a), excepto por la política relativa al registro de los inventarios, la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, 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 1997 y 1996, 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.

KP76 Peat Carwick

SC-RNAE 069

Marzo 20 de 1998



Xavier Pino, Gerente
Registro N° 0.10982

HOLANDA ECUADOR C. A.
(Guayaquil-Ecuador)

Balances Generales

31 de diciembre de 1997 y 1996

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

<u>Activos</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>	<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	S/. 329.295	120.076	Sobregiros bancarios	S/. 258.832	115.820
Cuentas por cobrar:			Documentos por pagar a bancos (nota 7)	2.300.000	1.372.760
Clientes, neto de estimación para cuentas dudosas de S/.200.125 en 1997 y S/.189.746 en 1996 (nota 3)	13.834.181	13.434.994	Cuentas por pagar:		
Comisiones por cobrar	335.508	199.404	Proveedores	9.532.703	8.753.746
Compañías relacionadas (nota 4)	1.011.181	446.933	Compañías relacionadas (nota 4)	20.032.627	16.579.286
Reclamos al seguro	186.794	126.833	Inventarios recibidos en préstamo de terceros	26.094	21.210
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 11)	1.334.886	880.168	Otras	<u>1.344.253</u>	<u>882.137</u>
Funcionarios y empleados	69.622	111.172	Total cuentas por pagar	30.935.677	26.236.379
Otras	<u>509.572</u>	<u>222.551</u>	Gastos acumulados por pagar (nota 8)	<u>504.942</u>	<u>406.212</u>
Cuentas por cobrar, neto	17.281.744	15.422.055	Total pasivos circulantes	33.999.451	28.131.171
Inventarios:			Reserva para pensiones de jubilación patronal (nota 9)	<u>520.738</u>	<u>427.978</u>
Productos terminados	16.674.448	12.228.160	Total pasivos	<u>34.520.189</u>	<u>28.559.149</u>
Productos terminados entregados en préstamo a terceros	32.800	40.894	Patrimonio de los accionistas:		
En tránsito	<u>2.880.661</u>	<u>1.604.572</u>	Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas de S/.1.000 cada una; autorizadas, suscritas y pagadas 1.450.000 acciones	1.450.000	1.450.000
Menos, provisión para pérdidas de inventarios	19.587.909	13.873.626	Reserva legal (nota 10)	156.104	7.834
Inventarios, neto	<u>260.124</u>	<u>537.817</u>	Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)	6.635.426	4.757.831
Gastos pagados por anticipado	<u>98.194</u>	<u>122.900</u>	Reexpresión monetaria (nota 2)	1.199.907	1.150.030
Total activos circulantes	<u>37.037.018</u>	<u>29.000.840</u>	Déficit	<u>(2.360.514)</u>	<u>(3.050.445)</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo	16.963	39.165	Patrimonio de los accionistas, neto	7.080.923	4.315.250
Inversiones en acciones (nota 5)	430.220	331.626	Compromisos y contingencias (notas 12 y 14)		
Propiedades y equipos (nota 6)	8.576.739	7.401.213			
Menos depreciación acumulada	<u>4.489.715</u>	<u>3.914.196</u>			
Propiedades y equipos, neto	4.087.024	3.487.017			
Depósitos en garantía	29.887	15.751			
	S/.	S/.		S/.	S/.
	<u>41.601.112</u>	<u>32.874.399</u>		<u>41.601.112</u>	<u>32.874.399</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HOLANDA ECUADOR C. A.

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre de 1997 y 1996

(En miles)

		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Ventas netas (nota 4)	S/.	98.059.440	80.230.162
Comisiones ganadas		583.405	434.164
Servicios de almacenaje		<u>810.953</u>	<u>958.406</u>
		99.453.798	81.622.732
Costo de las ventas (nota 4)		<u>85.320.801</u>	<u>70.413.289</u>
Utilidad bruta		14.132.997	11.209.443
Gastos de operación			
Gastos de administración y generales (nota 4)		9.742.636	8.406.034
Gastos de ventas		<u>770.045</u>	<u>626.955</u>
Total gastos de operación		<u>10.512.681</u>	<u>9.032.989</u>
		3.620.316	2.176.454
Otros (egresos) ingresos:			
Intereses y comisiones pagados (nota 4)		(1.070.576)	(995.000)
Intereses ganados		144.492	190.239
Dividendos recibidos (nota 4)		-	1.044.957
Pérdida en cambio		(279.521)	(832.883)
Pérdida en venta de propiedades y equipos		(13.493)	(942)
Misceláneos, neto		<u>(213.005)</u>	<u>(184.299)</u>
Total otros egresos, netos		<u>(1.432.103)</u>	<u>(777.928)</u>
Utilidad antes de participación de los empleados e impuesto a la renta		2.188.213	1.398.526
Participación de los empleados en las utilidades (nota 8)		<u>239.277</u>	<u>181.000</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1.948.936	1.217.526
Impuesto a la renta (nota 11)		<u>154.000</u>	<u>35.000</u>
Utilidad neta	S/.	<u><u>1.794.936</u></u>	<u><u>1.182.526</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 1997 y 1996

(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 1995	S/.	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 moneta- rios y del patrimonio (nota 2)		-	-	<u>1.290.415</u>	<u>316.546</u>	<u>(878.794)</u>	<u>728.167</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1996		1.450.000	7.834	4.757.831	1.150.030	(3.050.445)	4.315.250
Utilidad neta		-	-	-	-	1.794.936	1.794.936
Apropiación para reserva legal		-	148.270	-	-	(148.270)	-
Reexpresión de los activos no moneta- rios y del patrimonio (nota 2)		-	-	<u>1.877.595</u>	<u>49.877</u>	<u>(956.735)</u>	<u>970.737</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1997	S/.	<u>1.450.000</u>	<u>156.104</u>	<u>6.635.426</u>	<u>1.199.907</u>	<u>(2.360.514)</u>	<u>7.080.923</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 1997 y 1996

(En miles)

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 13):		
Efectivo recibido de clientes	S/. 98.901.000	78.142.204
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(98.094.058)	(75.479.322)
Dividendos recibidos	-	1.044.957
Impuesto a la renta pagado	(646.419)	(529.304)
Intereses cobrados	144.492	190.239
Intereses y comisiones pagados	(1.055.738)	(991.084)
Efectivo misceláneo pagado	<u>(172.762)</u>	<u>(184.299)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>(923.485)</u>	<u>2.193.391</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Producto de la venta de propiedades y equipos	67.779	98.488
Adquisiciones de propiedades y equipos	<u>(553.926)</u>	<u>(550.842)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(486.147)</u>	<u>(452.354)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financia- miento:		
Aumento (disminución) neto en sobregiros bancarios	143.013	(830.076)
Aumento neto en documentos por pagar a bancos	927.240	665.002
Aumento (disminución) neto en préstamos de compañías relacionadas	<u>534.288</u>	<u>(2.159.301)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	<u>1.604.541</u>	<u>(2.324.375)</u>
Efecto de la fluctuación de las tasas de cambio sobre el efectivo	<u>14.310</u>	<u>5.704</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	209.219	(577.634)
Efectivo al inicio del año	<u>120.076</u>	<u>697.710</u>
Efectivo al final del año	S/. <u><u>329.295</u></u>	<u><u>120.076</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1997 y 1996

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

Holanda Ecuador C. A., una subsidiaria totalmente poseída por Holland Chemical International N. V., fue constituida el 9 de diciembre de 1968 y su actividad principal consiste en la importación y comercialización a nivel nacional de productos químicos de uso industrial, así como la prestación de servicios de almacenamiento simple en las ciudades de Quito y Guayaquil y de depósito comercial público en la ciudad de Quito (actividad que la Administración está descontinuando). 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 42% (50% en 1996) 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 de los accionistas. Las normas de corrección monetaria de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la reexpresión de todos los estados financieros y que el efecto de la reexpresión se lleve al estado de utilidades.
- 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 irre recuperables.

(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 los 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	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, están 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.

Los activos, pasivos y transacciones en moneda extranjera se expresan en sucres a la tasa vigente en el mercado libre de cambios. La utilidad o pérdida en cambio se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan, excepto por la diferencia en cambio entre la tasa vigente a la fecha de adquisición del inventario importado y la tasa que se estima estará vigente a la fecha de pago del pasivo relacionado, la misma que se imputa al costo del inventario.

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 las tasas de cambio utilizadas por la Compañía fueron (en unidades de sucres y de U.S. dólares) S/.4.433 y S/.3.638 por US\$1, que se aproximan a las vigentes en el mercado libre de cambio (S/.4.435 en 1997 y S/.3.635 en 1996).

(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 1997 y 1996 es el siguiente:

		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Reexpresión de:			
Gastos pagados por anticipado	S/.	8.800	11.750
Inversiones en acciones		98.594	68.434
Propiedades y equipos		863.343	647.983
Cuentas de patrimonio:			
Capital acciones y reservas		(1.877.595)	(1.290.415)
Déficit		<u>956.735</u>	<u>878.794</u>
Crédito a reexpresión monetaria	S/.	<u>49.877</u>	<u>316.546</u>

De acuerdo a las disposiciones societarias y tributarias vigentes, la reserva por revalorización del patrimonio y el saldo acreedor de la cuenta reexpresión monetaria no pueden distribuirse a los accionistas, pero pueden ser objeto de capitalización, en la parte que excedan el déficit acumulado, previa decisión de la Junta General de Accionistas. La capitalización del saldo acreedor de la cuenta reexpresión monetaria causa impuesto a la renta a la tasa del 20%. 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 utilidades y de flujos de efectivo, los que se presentan a suces históricos, excepto por la depreciación y amortización de los activos no monetarios 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>
1993	77,1	31,0
1994	96,6	25,4
1995	118,7	22,8
1996	149,0	25,5
1997	<u>194,7</u>	<u>30,7</u>

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(3) Estimación para Cuentas Dudosas

El movimiento de la estimación para cuentas dudosas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1997 y 1996 es como sigue:

		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Saldo al inicio del año	S/.	189.746	352.042
Provisión cargada a gastos		17.508	36.380
Castigos		<u>(7.129)</u>	<u>(198.676)</u>
Saldo al final del año	S/.	<u>200.125</u>	<u>189.746</u>

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

(4) Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el siguiente:

		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Compra de productos terminados	S/.	32.354.420	30.162.799
Ventas de productos terminados		-	63.219
Gastos por servicios de almacenaje y transporte de productos		1.977.505	1.474.333
Ingresos por servicios administrativos		483.830	387.080
Ingresos por servicios de computación		46.735	-
Dividendos recibidos		-	1.044.957
Intereses pagados		235.591	390.314
Gastos por servicios de computación		<u>-</u>	<u>61.727</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 otra compañía relacionada.

La Compañía presta servicios administrativos a una compañía relacionada bajo un convenio de asesoría gerencial y a partir de 1997 le proporciona también servicios de asesoría y mantenimiento de sistemas de computación.

En 1996, la Compañía recibió dividendos en efectivo de una de sus subsidiarias.

Los intereses pagados son generados por el financiamiento recibido en la adquisición de inventarios y por los préstamos recibidos de compañías relacionadas del exterior. Adicionalmente, hasta 1996 la Compañía recibió de una de estas compañías asesoría para el mantenimiento de los sistemas de computación y equipos.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre de 1997 y 1996, es como sigue:

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Cuentas por cobrar:			
Orcomin S. A.	S/.	-	7.743
Etsip S. A.		-	20.994
Holanda Química del Perú		-	63.219
Holland Chemical Int'l. Ltd		<u>1.011.181</u>	<u>354.977</u>
	S/.	<u>1.011.181</u>	<u>446.933</u>
Cuentas por pagar:			
SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S. A.	S/.	363.274	136.543
Holland Chemical Int'l. U.S.A.		8.759.792	4.505.661
Pelican Chemical Traders Ltd.		7.840.957	9.941.246
Holland Chemical Int'l. Netherlands		494.646	-
Holanda Colombia S. A.		123.010	79.176
Holland Chemical Int'l. B. V.		<u>2.450.948</u>	<u>1.916.660</u>
	S/.	<u>20.032.627</u>	<u>16.579.286</u>

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 el saldo por cobrar a Holland Chemical Int'l. Ltd. corresponde a desembolsos realizados por cuenta de esa compañía por Holanda Ecuador C. A..

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 8% anual (9% en 1996).

(5) Inversiones en Acciones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 1997 y 1996:

		<u>1 9 9 7</u>		<u>1 9 9 6</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>428.228</u>	<u>2.102.481</u>	<u>329.634</u>	<u>1.214.131</u>
	S/.	<u>430.220</u>		<u>331.626</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 1997 y 1996:

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Activos circulantes	S/.	1.026.000	2.076.177
Pasivos circulantes		<u>-</u>	<u>(20.795)</u>
Capital de trabajo		1.026.000	2.055.382
Inversiones en acciones		<u>3.178.962</u>	<u>2.447.050</u>
Patrimonio de los accionistas	S/.	<u>4.204.962</u>	<u>4.502.432</u>
El patrimonio de los accionistas consiste de:			
Capital acciones	S/.	170.000	170.000
Reserva por revalorización del patrimonio		2.128.714	1.599.467
Reexpresión monetaria		61.797	43.244
Utilidades disponibles		<u>1.844.451</u>	<u>2.689.721</u>
	S/.	<u>4.204.962</u>	<u>4.502.432</u>
Ingresos	S/.	<u>1.044.968</u>	<u>2.074.175</u>
Utilidad neta	S/.	<u>1.044.788</u>	<u>2.074.041</u>

El saldo de activos circulantes al 31 de diciembre de 1996, incluye S/.2.074.170 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 1997 y 1996 es como sigue:

		<u>1997</u>				
		<u>Saldo al</u>		<u>Ventas</u>		<u>Saldo al</u>
		<u>31/12/96</u>	<u>Adiciones</u>	<u>y/o retiros</u>	<u>Transferencias</u>	<u>31/12/97</u>
Costo:						
Terrenos	S/.	43.782	-	570	-	43.212
Edificios		177.502	-	-	303.802	481.304
Terminales e instalaciones		195.669	58.054	55.458	-	198.265
Vehículos		1.114.983	83.000	124.008	-	1.073.975
Equipos de oficina		479.864	166.641	119.047	-	527.458
Muebles y enseres		174.756	7.163	2.748	-	179.171
Construcciones en proceso		<u>73.125</u>	<u>239.068</u>	<u>-</u>	<u>(303.802)</u>	<u>8.391</u>
Total costo, pasan	S/.	2.259.681	553.926	301.831	-	2.511.776

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		1997				
		Saldo al		Ventas		Saldo al
		<u>31/12/96</u>	<u>Adiciones</u>	<u>y/o retiros</u>	<u>Transferencias</u>	<u>31/12/97</u>
Vienen	S/.	2.259.681	553.926	301.831	-	2.511.776
Reexpresión:						
Terrenos		631.087	170.344	104.779	-	696.652
Edificios		2.310.938	779.511	-	-	3.090.449
Terminales e instalaciones		666.532	191.563	187.518	-	670.577
Vehículos		843.983	470.547	321.192	-	993.338
Equipo de oficina		484.574	191.642	278.334	-	397.882
Muebles y enseres		<u>204.418</u>	<u>90.149</u>	<u>78.502</u>	<u>-</u>	<u>216.065</u>
Total reexpresión		<u>5.141.532</u>	<u>1.893.756</u>	<u>970.325</u>	<u>-</u>	<u>6.064.963</u>
Total costo y reexpresión	S/.	<u>7.401.213</u>	<u>2.447.682</u>	<u>1.272.156</u>	<u>-</u>	<u>8.576.739</u>

		1996			
		Saldo al		Ventas	Saldo al
		<u>31/12/95</u>	<u>Adiciones</u>	<u>y/o retiros</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		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
Equipos 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>

(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 1997 y 1996 es como sigue:

		<u>1997</u>				
		<u>Saldo al</u> <u>31/12/96</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>31/12/97</u>
Depreciación acumulada:						
Costo	S/.	890.450	358.135	279.698	-	968.887
Reexpresión		<u>3.023.746</u>	<u>323.854</u>	<u>857.185</u>	<u>1.030.413</u>	<u>3.520.828</u>
	S/.	<u>3.914.196</u>	<u>681.989</u>	<u>1.136.883</u>	<u>1.030.413</u>	<u>4.489.715</u>
		<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>

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 se efectuó en 1997, una vez que concluyeron 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 8% anual en 1997 y del 15% anual en 1996; y, aquellos en sucres el 37% de interés anual en 1996.

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/.8.866.000 y S/.7.276.000 a la tasa de cambio de cierre del 31 de diciembre de 1997 y 1996, respectivamente).

(8) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el siguiente:

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Intereses acumulados por pagar	S/.	20.444	5.608
Beneficios sociales:			
Aportes al IESS		35.344	77.236
Fondo de reserva		141.740	112.013
Décimo tercer, cuarto y quinto sueldos		68.137	30.355
Participación de los empleados en las utilidades		<u>239.277</u>	<u>181.000</u>
	S/.	<u>504.942</u>	<u>406.212</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 1997 y 1996 el gasto de participación de los empleados en las utilidades de S/.239.277 y S/.181.000 respectivamente, difieren 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 1997 y 1996 es como sigue:

		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Saldo al inicio del año	S/.	427.978	325.943
Provisión cargada a gastos		97.782	104.537
Pagos		<u>5.022</u>	<u>2.502</u>
Saldo al final del año	S/.	<u>520.738</u>	<u>427.978</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. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios efectuados por una firma de actuarios consultores. De acuerdo a estos estudios, los que cubren a todos los empleados de la Compañía, el valor actual de las reservas matemáticas actuariales, es como sigue al 31 de diciembre de 1997 y 1996:

		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:			
Empleados jubilados	S/.	59.503	42.364
Empleados activos con tiempo de servicio mayor o igual a 25 años		83.772	82.622
Empleados activos con menos de 25 años de servicio		<u>382.390</u>	<u>302.897</u>
	S/.	<u>525.665</u>	<u>427.883</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales de 1997 y 1996 fueron:

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Tasa de interés de capitalización	33,48%	38,26%
Tasa de incremento de salarios	<u>25,92%</u>	<u>30,43%</u>

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

(10) Restricción a las Utilidades

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 1997 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. El monto mínimo requerido para apropiación, es aproximadamente S/.179.500.

Además, según se indica en la nota 11, en 1997 la administración de la Compañía ha estimado en impuesto a la renta utilizando la tasa impositiva del 10%, lo que requiere la reinversión de las utilidades gravadas con dicha tasa.

(11) Impuesto a la Renta

El gasto del impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1997 y 1996 fue estimado en S/.154.000 y S/.35.000 respectivamente (una tasa efectiva del 7,90% en 1997 y 2,88% en 1996) y difieren del monto que resultaría de aplicar la tasa impositiva ecuatoriana del 10% en 1997 (aplicable a utilidades que se reinvierten) y del 25% en 1996 a la utilidad antes de impuesto a la renta, como sigue:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 10% (25% en 1996) a la utilidad antes de impuesto a la renta	S/. 194.894	304.381
Aumento (disminución) resultante de:		
Ingresos exentos, neto de gastos relacionados	-	(221.964)
Amortización de pérdidas tributarias	(59.284)	(99.932)
Gastos no deducibles	<u>18.335</u>	<u>51.500</u>
	S/. <u>153.945</u>	<u>33.985</u>

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, las utilidades gravadas con la tasa impositiva del 10% deberán ser reinvertidas y si tal reinversión no es efectuada hasta el 31 de diciembre de 1998 se deberá reliquidar el impuesto a la tasa impositiva del 20%.

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno las pérdidas tributarias 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 amortizó S/.592.843 en 1997 y S/.399.728 en 1996, de pérdidas provenientes de años anteriores. Al 31 de diciembre de 1997 las pérdidas acumuladas corregidas monetariamente y trasladables a períodos futuros ascienden a aproximadamente S/.389.591.

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el siguiente:

		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Saldo al inicio del año	S/.	880.168	385.864
Disminución por diferencia establecida en revisión de impuesto a la renta de 1996		(37.701)	-
Impuesto a la renta del año		(154.000)	(35.000)
Impuesto a la renta retenido en la fuente		<u>646.419</u>	<u>529.304</u>
Saldo al final del año	S/.	<u>1.334.886</u>	<u>880.168</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias en vigencia, las retenciones 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 1996 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 1997 y 1996 es el siguiente:

		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Activos:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	26	18
Cuentas por cobrar		<u>304</u>	<u>180</u>
		330	198
Pasivos:			
Sobregiros bancarios		-	1
Documentos por pagar a bancos		517	20
Cuentas por pagar		<u>6.283</u>	<u>6.487</u>
		<u>6.800</u>	<u>6.508</u>
Posición neta pasiva en moneda extranjera	US\$	<u>6.470</u>	<u>6.310</u>

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre de 1997, la Compañía mantiene contratos de compra de divisas a futuro por US\$521 con vencimiento a 30 días a la tasa de cambio (en unidades de sucres y de U.S. dólares) de S/.4.534 por US\$ 1.

(13) 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 1997 y 1996, es como sigue:

		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Utilidad neta	S/.	1.794.936	1.182.526
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto (utilizado) por por las actividades de operación:			
Depreciaciones		681.989	606.133
Provisión para cuentas dudosas		17.508	36.380
Pérdida en venta de propiedades y equipos		13.493	942
Diferencia en cambio		(14.310)	(5.704)
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar		(1.877.197)	(3.904.515)
Inventarios		(5.991.976)	(2.729.460)
Gastos pagados por anticipado y otros activos		19.371	28.164
Cuentas por cobrar a largo plazo		22.202	(39.165)
Aumento en:			
Cuentas por pagar		4.219.010	6.638.002
Gastos acumulados por pagar		98.730	278.053
Reserva para pensiones de jubilación patronal		<u>92.759</u>	<u>102.035</u>
Total de ajustes		<u>(2.718.421)</u>	<u>1.010.865</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	S/.	<u>(923.485)</u>	<u>2.193.391</u>

(14) Contingencias

Al 31 de diciembre de 1997 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, excepto por la información sobre el capital acciones)

- 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 1997 el Tribunal Distrital Fiscal N° 2 condenó al ex-funcionario a tres años de prisión y absolvió al representante legal de la Compañía. A la fecha de este informe se ha interpuesto recurso de casación ante la Sala Fiscal de la Corte Suprema de Justicia y en opinión del abogado de la Compañía 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 1997 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>

La Junta General de Accionistas en sesión del 10 de diciembre de 1997 autorizó a la Compañía garantizar un crédito que hasta por US\$100.000 recibirá una subsidiaria de Holland Chemical International N. V. casa matriz.

(15) Diferencia entre Libros y Estados Financieros

Los saldos de los estados financieros al 31 de diciembre de 1997 y 1996 que se acompañan difieren de los saldos según libros de la Compañía, en los siguientes aspectos:

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>Aumento (Disminución)</u>	
		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Activo:			
Efectivo en caja y bancos	S/.	258.833	115.819
Cuentas por cobrar, neto		964.974	221.040
Inventarios, neto		220.056	1.057.042
Cuentas por cobrar a largo plazo		16.963	39.165
Propiedades y equipos, neto		-	73.125
Depósitos en garantía		<u>29.887</u>	<u>15.751</u>
	S/.	<u>1.490.713</u>	<u>1.521.942</u>
Pasivo:			
Sobregiros bancarios	S/.	258.832	115.820
Cuentas por pagar		2.381.528	2.227.282
Gastos acumulados por pagar		<u>(1.149.647)</u>	<u>(821.160)</u>
	S/.	<u>1.490.713</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 son registrados en libros de la Compañía en el año subsiguiente.

(16) Negocios

Los diversos factores que afectan la economía ecuatoriana y en especial los posibles impactos negativos que se pudieren derivar del fenómeno natural "Corriente de El Niño" podrían tener un efecto adverso sobre el entorno económico de los clientes, estimaciones de la administración y desempeño de la Compañía. Aproximadamente el 23% (27% en 1996) de los ingresos de la Compañía son generados por ventas al sector agrícola.