

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de 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 1998 y 1997, 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/.2.381.544.000 en 1998 y S/.440.552.000 en 1997, y a esas fechas, es nuestra opinión que la estimación para cuentas dudosas está subestimada en aproximadamente S/.204.605.000 en 1998 y S/.236.691.000 en 1997. Además, en 1997 los estados financieros incluyen ventas facturadas y no despachadas por S/.241.228.000 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. 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>1998</u>	<u>1997</u>
Activos circulantes	S/.	1.648.670	(9.055.176)
Pasivos circulantes		-	<u>(9.474.101)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	S/.	<u>1.648.670</u>	<u>418.925</u>
Utilidad neta	S/.	<u>1.229.745</u>	<u>(364.928)</u>

Como se explica en la nota 1 (b), 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 1998 y 1997, 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

Febrero 26 de 1999, excepto por la nota 16 que es al 11 de marzo de 1999



Xavier Pino, Gerente
Registro N° 0.10982

HOLANDA ECUADOR C. A.
(Guayaquil-Ecuador)

Balances Generales

31 de diciembre de 1998 y 1997

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

<u>Activos</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	S/. 1.324.042	329.295	Sobregiros bancarios	S/. 1.266.027	258.832
Cuentas por cobrar:			Documentos por pagar a bancos (nota 7)	4.690.317	2.300.000
Clientes, neto de estimación para cuentas dudosas de S/.361.326 en 1998 y S/.200.125 en 1997 (nota 3)	20.599.045	13.834.181	Cuentas por pagar:		
Comisiones por cobrar	698.159	335.508	Proveedores	9.494.094	9.532.703
Compañía relacionada (nota 4)	1.678.866	1.011.181	Compañías relacionadas (nota 4)	31.856.161	20.032.627
Reclamos al seguro	2.305	186.794	Inventarios recibidos en préstamo de terceros	4.756	26.094
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 11)	1.073.178	1.334.886	Otras	<u>1.603.419</u>	<u>930.610</u>
Funcionarios y empleados	102.989	69.622	Total cuentas por pagar	42.958.430	30.522.034
Otras	<u>808.804</u>	<u>509.572</u>	Gastos acumulados por pagar (nota 8)	<u>1.303.866</u>	<u>918.585</u>
Cuentas por cobrar, neto	24.963.346	17.281.744	Total pasivos circulantes	50.218.640	33.999.451
Inventarios:			Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 9)	<u>730.245</u>	<u>520.738</u>
Productos terminados	27.490.515	16.674.448	Total pasivos	<u>51.948.885</u>	<u>34.520.189</u>
Productos terminados entregados en préstamo a terceros	175.282	32.800	Patrimonio de los accionistas:		
En tránsito	<u>3.250.958</u>	<u>2.880.661</u>	Capital acciones - autorizadas 6.490.000 (2.900.000 en 1997); suscritas y pagadas 3.245.000 acciones (1.450.000 en 1997) ordinarias y nominativas de S/.1.000 cada una	3.245.000	1.450.000
Menos, provisión para pérdidas de inventarios	30.916.755	19.587.909	Reserva legal (nota 10)	155.878	156.104
Inventarios, neto	<u>187.662</u>	<u>260.124</u>	Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)	854.616	6.635.426
Gastos pagados por anticipado	148.122	98.194	Reexpresión monetaria (nota 2)	-	1.199.907
Total activos circulantes	<u>57.164.603</u>	<u>37.037.018</u>	Disponible (déficit) (nota 10)	<u>8.214.292</u>	<u>(2.360.514)</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo	34.951	16.963	Patrimonio de los accionistas, neto	12.469.786	7.080.923
Inversiones en acciones (nota 5)	395.217	430.220	Compromisos y contingencias (notas 12 y 14)		
Propiedades y equipos (nota 6)	13.012.822	8.576.739			
Menos depreciación acumulada	<u>7.274.760</u>	<u>4.489.715</u>			
Propiedades y equipos, neto	5.738.062	4.087.024			
Depósitos en garantía	85.838	29.887			
	S/. <u>63.418.671</u>	<u>41.601.112</u>		S/. <u>63.418.671</u>	<u>41.601.112</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 1998 y 1997

(En miles)

		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Ventas netas	S/.	130.082.312	98.059.440
Comisiones ganadas		1.186.073	583.405
Servicios de almacenaje		<u>850.494</u>	<u>810.953</u>
		132.118.879	99.453.798
Costo de las ventas (nota 4)		<u>111.582.955</u>	<u>85.320.801</u>
Utilidad bruta		20.535.924	14.132.997
Gastos de operación			
Gastos de administración y generales (nota 4)		13.252.711	9.742.636
Gastos de ventas		<u>954.769</u>	<u>770.045</u>
Total gastos de operación		<u>14.207.480</u>	<u>10.512.681</u>
		6.328.444	3.620.316
Otros (egresos) ingresos:			
Intereses y comisiones pagados (nota 4)		(1.017.948)	(1.070.576)
Intereses ganados		550.750	144.492
Dividendos recibidos (nota 4)		999.635	-
Pérdida en cambio		(1.704.584)	(279.521)
Utilidad (pérdida) en venta de propiedades y equipos		105.373	(13.493)
Misceláneos, neto		<u>63.465</u>	<u>(213.005)</u>
Total otros egresos, netos		<u>(1.003.309)</u>	<u>(1.432.103)</u>
Utilidad antes de participación de los empleados e impuesto a la renta		5.325.135	2.188.213
Participación de los empleados en las utilidades (nota 8)		<u>645.008</u>	<u>239.277</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		4.680.127	1.948.936
Impuesto a la renta (nota 11)		<u>701.339</u>	<u>154.000</u>
Utilidad neta	S/.	<u><u>3.978.788</u></u>	<u><u>1.794.936</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 1998 y 1997

(En miles)

		Capital acciones	Reserva legal (nota 10)	Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)	Reexpresión monetaria (nota 2)	Disponible (déficit)	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre de 1996	S/.	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 monetarios y del patrimonio (nota 2)		-	-	1.877.595	49.877	(956.735)	970.737
Saldos al 31 de diciembre de 1997		1.450.000	156.104	6.635.426	1.199.907	(2.360.514)	7.080.923
Utilidad neta		-	-	-	-	3.978.788	3.978.788
Apropiación para reserva legal		-	179.477	-	-	(179.477)	-
Ajuste a la reexpresión de años anteriores		-	-	23.221	-	(23.221)	-
Capitalización		1.795.000	(179.703)	-	-	(1.615.297)	-
Compensación de pérdidas (nota 2)		-	-	(5.481.889)	(1.199.907)	6.681.796	-
Reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio (nota 2)		-	-	1.454.124	(1.776.266)	1.732.217	1.410.075
Compensación del saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria (nota 2)		-	-	(1.776.266)	1.776.266	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1998	S/.	<u>3.245.000</u>	<u>155.878</u>	<u>854.616</u>	<u>-</u>	<u>8.214.292</u>	<u>12.469.786</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 1998 y 1997

(En miles)

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 13):		
Efectivo recibido de clientes	S/. 124.991.364	98.901.000
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(127.973.964)	(98.094.058)
Dividendos recibidos	999.635	-
Impuesto a la renta pagado	(439.631)	(646.419)
Intereses cobrados	550.750	144.492
Intereses y comisiones pagados	(1.026.917)	(1.055.738)
Efectivo misceláneo recibido (pagado)	<u>63.465</u>	<u>(172.762)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>(2.835.298)</u>	<u>(923.485)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Producto de la venta de propiedades y equipos	138.869	67.779
Adquisiciones de propiedades y equipos	(899.099)	(553.926)
Adquisición de acciones	<u>(209.000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(969.230)</u>	<u>(486.147)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financia- miento:		
Aumento neto en sobregiros bancarios	1.007.195	143.013
Aumento neto en documentos por pagar a bancos	2.390.317	927.240
Aumento neto en préstamos de compañías relacionadas	<u>1.371.187</u>	<u>534.288</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>4.768.699</u>	<u>1.604.541</u>
Efecto de la fluctuación de las tasas de cambio sobre el efectivo	<u>30.576</u>	<u>14.310</u>
Aumento neto en el efectivo	994.747	209.219
Efectivo al inicio del año	<u>329.295</u>	<u>120.076</u>
Efectivo al final del año	S/. <u><u>1.324.042</u></u>	<u><u>329.295</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1998 y 1997

(En miles)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Operaciones y Entorno Económico

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 y agrícola, 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 41% (42% en 1997) de los productos que comercializa la Compañía son provistos por compañías relacionadas del exterior.

En 1998 el frágil ambiente macroeconómico del Ecuador fue severamente afectado por las pérdidas ocasionadas por el fenómeno climatológico Corriente de El Niño, el bajo precio internacional del petróleo y la crisis financiera internacional que ocasionó una significativa reducción del crédito externo. Las influencias de estas condiciones económicas adversas incluyeron un reducido crecimiento del producto interno bruto, un importante incremento en el déficit fiscal, deterioro en la balanza de pagos, crisis nacional de liquidez, depreciación significativa del valor del sucre, altas tasas de interés domésticas, drástica reducción del crédito interno y externo y una severa y general recesión. Luego del 31 de diciembre de 1998, la crisis de la economía ecuatoriana se ha agudizado; el cierre de algunas instituciones financieras y la libre flotación de la tasa de cambio adoptada por las autoridades monetarias el 12 de febrero de 1999 han incrementado el nerviosismo de los agentes económicos y la volatilidad del mercado cambiario y financiero. Según se indica en la nota 12, al 31 de diciembre de 1998 la posición neta pasiva monetaria en moneda extranjera asciende a US\$5.740; y las tasas de cambio del sucre en relación al U.S. dólar al 31 de diciembre de 1998 y 26 de febrero de 1999, fecha de este informe, fueron (en unidades de sucres y de U. S. dólar) S/.6.872 a US\$1 y S/.9.024 a US\$1, respectivamente (S/.12.380 a US\$1 al 11 de marzo de 1999 según se indica en la nota 16).

Los estados financieros adjuntos reflejan la evaluación de la Administración, a la fecha de los estados financieros, del impacto de la situación adversa de la economía ecuatoriana sobre la posición financiera de la Compañía de acuerdo con las normas de contabilidad y de reporte establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador. Los resultados actuales podrían diferir de la evaluación de la Administración y tales diferencias podrían ser materiales. Además, los efectos sobre la posición financiera de la Compañía de los futuros desarrollos de las condiciones de

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

la economía ecuatoriana en los clientes y su habilidad para continuar operando con la Compañía actualmente no pueden ser determinados. Por lo tanto los estados financieros adjuntos podrían no incluir todos los ajustes que finalmente podrían resultar de estas condiciones económicas adversas.

(b) 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.
- La reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio se determinan en base a estudios actuariales que contemplan las disposiciones laborales y tributarias, en vez de en base a un método actuarial que contemple la atribución del beneficio durante el período de servicio de los empleados, como es requerido por los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- No se reconoce participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta diferido por las diferencias entre los montos de activos y pasivos reportados para propósito financieros y para propósito tributarios o por las pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.

(c) 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.

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

(d) 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 y ajustes por variación en la tasa de cambio en situaciones en que la devaluación de la moneda es significativa. El 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.

(e) 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.

(f) 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.

Los dividendos en efectivo se llevan a ingresos cuando se perciben o son declarados por las compañías emisoras.

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

(g) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

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.

A partir de 1998 la Compañía registra reserva para las bonificaciones por desahucio establecidas en el artículo 185 del Código de Trabajo. La provisión para este beneficio se basa en un estudio actuarial el que considera, entre otros aspectos, el promedio de trabajadores que han salido de la empresa en los dos últimos años, condición para la deducibilidad del gasto según lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno.

(h) 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 1998 y 1997 las tasas de cambio utilizadas por la Compañía fueron (en unidades de sucres y de U.S. dólares) S/.6.785 y S/.4.433 las que se aproximan a las vigentes en el mercado libre de cambio (S/.6.872 en 1998 y S/.4.427 en 1997).

(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 y debido a las condiciones de la economía ecuatoriana que se indican en la nota 1-a, tales diferencias podrían ser materiales.

(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.

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

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.

Con excepción de los inventarios en que a criterio de la administración, la política utilizada para valoración de los mismos (véase nota 1-d) 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 1998 y 1997 es el siguiente:

		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Reexpresión de:			
Gastos pagados por anticipado	S/.	22.437	8.800
Inversiones en acciones		(244.003)	98.594
Propiedades y equipos		1.631.641	863.343
Cuentas de patrimonio:			
Capital acciones y reservas		(1.454.124)	(1.877.595)
Disponibles (déficit)		<u>(1.732.217)</u>	<u>956.735</u>
Crédito (cargo) a reexpresión monetaria	S/.	<u>(1.776.266)</u>	<u>49.877</u>

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 sures históricos, excepto por la depreciación y amortización de los activos no monetarios sujetos a reexpresión monetaria.

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>
1994	96,6	25,4
1995	118,7	22,8
1996	149,0	25,5
1997	194,7	30,7
1998	<u>279,2</u>	<u>43,4</u>

De acuerdo a lo dispuesto en la Ley 98-17 "Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el Area Tributario - Financiera" a partir de 1999 el sistema de corrección monetaria deberá ser integral. Además, en cumplimiento a lo establecido en dicha Ley, al 31 de diciembre de 1998 la Compañía compensó el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria contra el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

Acogiéndose a lo permitido en las disposiciones societarias y tributarias, en 1998 la Compañía compensó pérdidas acumuladas por S/.6.681.796 contra los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio (S/.5.481.889) y reexpresión monetaria (S/.1.199.907). La compensación de pérdidas acumuladas contra el saldo acreedor de la cuenta reexpresión monetaria causa la pérdida del beneficio tributario por el traslado de dichas pérdidas contra utilidades futuras.

De acuerdo a las disposiciones antes mencionadas, la reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse a los accionistas pero puede ser objeto de capitalización, previa decisión de la Junta General de Accionista.

(3) Estimación para Cuentas Dudosas

El movimiento de la estimación para cuentas dudosas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1998 y 1997 es como sigue:

		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Saldo al inicio del año	S/.	200.125	189.746
Provisión cargada a gastos		272.125	17.508
Castigos		<u>(110.924)</u>	<u>(7.129)</u>
Saldo al final del año	S/.	<u>361.326</u>	<u>200.125</u>

La provisión para cuentas comerciales de cobro dudoso fue determinada en base a la experiencia crediticia con los clientes a la fecha de los estados financieros. Las condiciones adversas de la economía ecuatoriana han afectado a todos los sectores del país y se espera continúe en el futuro previsible la actual volatilidad de las tasas de cambio y de interés y demás influencias adversas y la extensión de estos efectos es incierta; por consiguiente, actualmente no es posible evaluar si cuentas incobrables se originarán en el futuro.

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

(4) Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Compra de productos terminados	S/.	46.276.031	32.354.420
Gastos por servicios de almacenaje y transporte de productos		2.622.269	1.977.505
Ingresos por servicios administrativos		665.600	483.830
Ingresos por servicios de computación		66.560	46.735
Dividendos recibidos		999.635	-
Intereses pagados		<u>445.211</u>	<u>235.591</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.

Los intereses pagados son generados por el financiamiento recibido en la adquisición de inventarios y por los préstamos recibidos de compañías relacionadas del exterior.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, es como sigue:

		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Cuentas por cobrar:			
Holland Chemical Int'l. Ltd	S/.	<u>1.678.866</u>	<u>1.011.181</u>
Cuentas por pagar:			
SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S. A.	S/.	335.161	363.274
Holland Chemical Int'l. U.S.A.		8.026.469	8.759.792
Pelican Chemical Traders Ltd.		14.233.174	7.840.957
Holland Chemical Int'l. Netherlands		5.131.066	494.646
Holanda Colombia S. A.		308.156	123.010
Holland Chemical Int'l. B. V.		<u>3.822.135</u>	<u>2.450.948</u>
	S/.	<u>31.856.161</u>	<u>20.032.627</u>

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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 8,50% anual (8% en 1997).

(5) Inversiones en Acciones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 1998 y 1997:

	<u>1 9 9 8</u>		<u>1 9 9 7</u>	
	<u>en libros</u>	<u>patrimonial</u>	<u>en libros</u>	<u>patrimonial</u>
Orcomin S. A. - 99,60% de participación	S/. 1.992	1.640	1.992	1.640
Etsip S. A. - 50% de participación	-	-	428.228	2.102.481
SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S. A. - 49,99% de participación	<u>393.225</u>	<u>8.384.119</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	S/. <u>395.217</u>		<u>430.220</u>	

El valor patrimonial proporcional fue determinado en base a los estados financieros de las compañías emisoras. El siguiente es un resumen de la información financiera de dichas compañías al 31 de diciembre de 1998 y 1997:

		<u>1998</u>	<u>1997</u>
		<u>SIPRESSA</u>	<u>ETSIP S. A.</u>
		<u>(auditado)</u>	<u>(no auditado)</u>
Activos circulantes	S/.	1.950.090	1.026.000
Pasivos circulantes		<u>(3.212.918)</u>	<u>-</u>
Capital de trabajo		(1.262.828)	1.026.000
Inversiones en acciones		5.231.090	3.178.962
Propiedades y equipos		12.954.537	-
Depósito en garantía		3.581	-
Reserva para jubilación patronal		<u>(154.788)</u>	<u>-</u>
Patrimonio de los accionistas	S/.	<u>16.771.592</u>	<u>4.204.962</u>

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		<u>1998</u>	<u>1997</u>
		SIPRESSA (auditado)	ETSIP S. A. (no auditado)
El patrimonio de los accionistas consiste de:			
Capital acciones	S/.	5.510.000	170.000
Reserva legal		370.089	-
Reserva por revalorización del patrimonio		9.102.001	2.128.714
Reexpresión monetaria		-	61.797
Disponibles (déficit)		<u>1.789.502</u>	<u>1.844.451</u>
	S/.	<u>16.771.592</u>	<u>4.204.962</u>
Ingresos	S/.	<u>14.640.111</u>	<u>1.044.968</u>
Utilidad (pérdida) neta	S/.	<u>1.559.303</u>	<u>1.044.788</u>

En 1998 los accionistas de ETSIP S. A., una compañía tenedora de acciones, cuyo principal activo consistía en la inversión del 99,99% en el capital accionario de SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S. A., decidieron la transferencia a su favor de esta inversión y la liquidación de la compañía.

(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 1998 y 1997 es como sigue:

		<u>1998</u>				
		<u>Saldo al</u>		<u>Ventas</u>		<u>Saldo al</u>
		<u>31/12/97</u>	<u>Adiciones</u>	<u>y/o retiros</u>	<u>Transferencias</u>	<u>31/12/98</u>
Costo:						
Terrenos	S/.	43.212	-	-	-	43.212
Edificios		481.304	-	-	8.391	489.695
Terminales e instalaciones		198.265	349.128	-	-	547.393
Vehículos		1.073.975	419.013	98.500	-	1.394.488
Equipos de oficina		527.458	130.958	275	-	658.141
Muebles y enseres		179.171	-	-	-	179.171
Construcciones en proceso		<u>8.391</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(8.391)</u>	<u>-</u>
Total costo, pasan	S/.	2.511.776	899.099	98.775	-	3.312.100

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		<u>1998</u>				
		<u>Saldo al</u> <u>31/12/97</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u> <u>y/o retiros</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/98</u>
Vienen	S/.	2.511.776	899.099	98.775	-	3.312.100
Reexpresión:						
Terrenos		696.652	332.939	-	-	1.029.591
Edificios		3.090.449	1.608.547	-	-	4.698.996
Terminales e instalaciones		670.577	444.763	-	-	1.115.340
Vehículos		993.338	787.315	126.254	-	1.654.399
Equipos de oficina		397.882	411.640	809	-	808.713
Muebles y enseres		<u>216.065</u>	<u>177.618</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>393.683</u>
Total reexpresión		<u>6.064.963</u>	<u>3.762.822</u>	<u>127.063</u>	<u>-</u>	<u>9.700.722</u>
Total costo y reexpresión	S/.	<u>8.576.739</u>	<u>4.661.921</u>	<u>225.838</u>	<u>-</u>	<u>13.012.822</u>
<u>1997</u>						
		<u>Saldo al</u> <u>31/12/96</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u> <u>y/o retiros</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Saldo al</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		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
Equipos 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>

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

El movimiento de la depreciación acumulada por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1998 y 1997 es como sigue:

		1998				
		<u>Saldo al</u> <u>31/12/97</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>31/12/98</u>
Depreciación acumulada:						
Costo	S/.	968.887	416.026	82.218	-	1.302.695
Reexpresión		<u>3.520.828</u>	<u>430.180</u>	<u>110.124</u>	<u>2.131.181</u>	<u>5.972.065</u>
	S/.	<u>4.489.715</u>	<u>846.206</u>	<u>192.342</u>	<u>2.131.181</u>	<u>7.274.760</u>
		1997				
		<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>

(7) Documentos por Pagar a Bancos

Corresponden a préstamos en moneda extranjera a corto plazo para capital de trabajo principalmente y devengan una tasa de interés del 13,50% anual en 1998 y del 8% anual en 1997.

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/.13.570.000 y S/.8.866.000 a la tasa de cambio de cierre del 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente).

(8) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Intereses acumulados por pagar	S/.	11.475	20.444
Beneficios sociales:			
Participación de los empleados en las utilidades		645.008	239.277
Aportes al IESS		48.490	35.344
Fondo de reserva		199.160	141.740
Décimo tercer, cuarto y quinto sueldos		41.074	68.137
Provisión para bonificaciones de empleados y funcionarios		<u>358.659</u>	<u>413.643</u>
	S/.	<u>1.303.866</u>	<u>918.585</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. El gasto de participación de los empleados en las utilidades de S/.645.008 en 1998 y S/.239.277 en 1997, 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, gastos no deducibles e ingresos que en 1998 la Compañía consideró exentos para este propósito.

(9) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1998 y 1997 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
SalDOS al 31 de diciembre de 1996	S/.	427.978	-	427.978
Provisión cargada a gastos		97.782	-	97.782
Pagos		<u>(5.022)</u>	<u>-</u>	<u>(5.022)</u>
SalDOS al 31 de diciembre de 1997		520.738	-	520.738
Provisión cargada a gasto		175.733	41.440	217.173
Pagos		<u>(7.666)</u>	<u>-</u>	<u>(7.666)</u>
SalDOS al 31 de diciembre de 1998	S/.	<u>688.805</u>	<u>41.440</u>	<u>730.245</u>

Según se indica en la nota 1(g), 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 anuales elaborados por una firma de actuarios

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

consultores. Según se indica en el referido estudio, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado", y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo del 50% del salario mínimo vital general para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual, 25 años mínimos de servicio y las tablas de actividad ecuatoriana y de mortalidad colombiana (Tabla Colombiana de Rentista) esta última adoptada a la experiencia ecuatoriana. De acuerdo al referido estudio, el que cubre a todos los empleados, el valor actual de la reserva matemática actuarial, es como sigue al 31 de diciembre de 1998 y 1997:

		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:			
Empleados jubilados	S/.	57.926	59.503
Empleados activos con tiempo de servicio mayor o igual a 25 años		108.159	83.772
Empleados activos con menos de 25 años de servicio		<u>535.313</u>	<u>382.390</u>
	S/.	<u><u>701.398</u></u>	<u><u>525.665</u></u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales de 1998 y 1997 fueron:

Tasa de interés de capitalización	33,48%
Tasa de incremento de salarios	<u>25,92%</u>

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

Según lo establecido en el Código de Trabajo, en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con una indemnización equivalente al 25% de su última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados. A partir de 1998 la Compañía registra una provisión para este beneficio en base a un estudio actuarial que considera, entre otros factores, el promedio de trabajadores que han salido en los dos últimos años, condición para la deducibilidad del gasto según lo establecido en el Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno.

(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 1998 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/.397.900.

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

(1 1) Impuesto a la Renta

El gasto del impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1998 y 1997 fue estimado en S/.701.339 y S/.154.000 respectivamente (una tasa efectiva del 14,98% en 1998 y 7,90% en 1997) y difieren del monto que resultaría de aplicar la tasa impositiva ecuatoriana del 25% en 1998 y del 10% en 1997 (esta última aplicable a utilidades que se reinvierten) a la utilidad antes de impuesto a la renta, como sigue:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% (10% en 1997) a la utilidad antes de impuesto a la renta	S/. 1.170.032	194.894
Aumento (disminución) resultante de:		
Ingresos exentos, neto de gastos relacionados	(327.693)	-
Amortización de pérdidas tributarias	(141.000)	(59.284)
Gastos no deducibles	-	18.335
	S/. <u>701.339</u>	<u>153.945</u>

La tasa corporativa del 10% aplicada por la Compañía en 1997 requiere la reinversión de las utilidades gravadas con dicha tasa. Según se muestra en el estado de evolución del patrimonio, en 1998 la Compañía capitalizó la totalidad de la utilidad neta obtenida en el año 1997.

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/.564.000 en 1998 y S/.592.843 en 1997, de pérdidas provenientes de años anteriores.

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Saldo al inicio del año	S/. 1.334.886	880.168
Notas de crédito fiscal	(573.148)	-
Disminución por diferencia establecida en revisión de impuesto a la renta de 1996	-	(37.701)
Impuesto a la renta del año	(701.339)	(154.000)
Impuesto a la renta retenido en la fuente	<u>1.012.779</u>	<u>646.419</u>
Saldo al final del año	S/. <u>1.073.178</u>	<u>1.334.886</u>

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

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. La Compañía ha presentado el respectivo reclamo de pago indebido por exceso de pago de impuesto a la renta de los ejercicios 1994, 1995 y 1997 por un monto de S/.763.589.

Las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía hasta el año 1996 han sido revisadas por las autoridades tributarias.

(1 2) 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 1998 y 1997 es el siguiente:

		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Activos:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	13	26
Cuentas por cobrar		<u>814</u>	<u>304</u>
		827	330
Pasivos:			
Sobregiros bancarios		104	-
Documentos por pagar a bancos		691	517
Cuentas por pagar		<u>5.772</u>	<u>6.283</u>
		<u>6.567</u>	<u>6.800</u>
Posición neta pasiva en moneda extranjera	US\$	<u>5.740</u>	<u>6.470</u>

Al 31 de diciembre de 1997, la Compañía mantenía 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.

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

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto utilizado por las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1998 y 1997, es como sigue:

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Utilidad neta	S/.	3.978.788	1.794.936
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto utilizado por las actividades de operación:			
Depreciaciones		846.206	681.989
Provisión para cuentas dudosas		272.125	17.508
Pérdida (utilidad) en venta de propiedades y equipos		(105.373)	13.493
Diferencia en cambio		(30.576)	(14.310)
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar		(7.953.727)	(1.877.197)
Inventarios		(11.401.308)	(5.991.976)
Gastos pagados por anticipado y otros activos		(83.442)	19.371
Cuentas por cobrar a largo plazo		(17.988)	22.202
Aumento en:			
Cuentas por pagar		11.065.209	4.219.010
Gastos acumulados por pagar		385.281	98.730
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio		<u>209.507</u>	<u>92.759</u>
Total de ajustes		<u>(6.814.086)</u>	<u>(2.718.421)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	S/.	<u>(2.835.298)</u>	<u>(923.485)</u>

(14) Contingencias

Al 31 de diciembre de 1998 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 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

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

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, 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. Con fecha 15 de julio de 1997 la Compañía interpuso recurso de casación ante la Sala Especializada de lo Fiscal de la Corte Suprema de Justicia, en contra de la sentencia expedida por la Sala Unica del Tribunal Distrital de lo Fiscal N° 2 la que declaró improcedente la demanda de impugnación en contra de la Administración de Aduanas. Con fecha 15 de octubre de 1998, la Sala Especializada de lo Fiscal de la Corte Suprema de Justicia, resolvió abstenerse de dictar sentencia sobre el recurso interpuesto, debido a que no se trataba de un asunto de índole tributario. La Compañía decidió desistir de esta demanda y llevó contra resultados de 1998 el valor reclamado.

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 1998 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 1998 y 1997 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)

		<u>Aumento (Disminución)</u>	
		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Activo:			
Efectivo en caja y bancos	S/.	1.266.027	258.833
Cuentas por cobrar, neto		810.481	964.974
Inventarios, neto		272.080	220.056
Cuentas por cobrar a largo plazo		34.951	16.963
Inversiones en acciones		(85.000)	-
Depósitos en garantía		<u>85.838</u>	<u>29.887</u>
	S/.	<u><u>2.384.377</u></u>	<u><u>1.490.713</u></u>
Pasivo:			
Sobregiros bancarios	S/.	1.266.027	258.832
Cuentas por pagar		3.202.039	1.967.885
Gastos acumulados por pagar		(2.125.129)	(736.004)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio		<u>41.440</u>	<u>-</u>
	S/.	<u><u>2.384.377</u></u>	<u><u>1.490.713</u></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) Eventos Subsecuentes

El 11 de marzo de 1999 el Presidente de la República anunció varias medidas que intentan solventar las deficiencias de la economía ecuatoriana y del sistema financiero nacional. Entre las medidas anunciadas y que entran en vigencia a partir del 12 de marzo de 1999 están un incremento significativo en el precio de los combustibles y el diferimiento de un año en el plazo de vencimiento de los créditos directos, depósitos a plazo y del 50% de los saldos en cuentas de ahorros y corrientes en el sistema financiero nacional.

También anunció, el envío de varios proyectos de Ley al Congreso Nacional para cubrir el déficit fiscal de 1999 los que incluyen reformas tributarias tendentes a la creación o incremento de impuestos y endurecimiento de las sanciones para la evasión tributaria. Así mismo reformas a la Ley de Privatización y Modernización del estado en electricidad, telefonía, petróleo, puertos y contratación pública.

Al 11 de marzo de 1999 la tasa de cambio del sucre con respecto al U. S. dólar es de aproximadamente (en unidades de sucres y de U. S. dólar) S/.12.380 a US\$1. Aunque la restricción de los depósitos en el sistema financiero nacional, influirá positivamente en

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

la desaceleración de la depreciación del sucre, debido a sus efectos adversos en la situación, actualmente crítica, de iliquidez y recesión y a la oposición de la mayoría del Congreso Nacional a las medidas económicas anunciadas, no es posible establecer los efectos de estas condiciones sobre la evolución de la economía ecuatoriana y sus consecuencias sobre la posición financiera de la Compañía y resultados futuros.