



Peat Marwick  
Auditores & Consultores

Apartado Postal 09-010-3818  
Guayaquil, Ecuador

Cdla. Kennedy Norte  
Av. Miguel H. Alcívar  
Mz. 302 Solar 7 y 8

Teléfono: (593-4) 290 697

290 698

290 699

Fax: (593-4) 288 774

E-mail: [auditorg@kpmg.com.ec](mailto:auditorg@kpmg.com.ec)

### 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 1999 y 1998, y de los estados conexos de resultados, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Holanda Ecuador C. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Excepto por lo mencionado en el siguiente párrafo, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Hasta octubre de 1999 era 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 daba de baja contra el correspondiente pasivo con proveedores del exterior en función de la tasa de cambio vigente. Como se indica en la nota 1(d) a los estados financieros, debido a la volatilidad de la tasa de cambio del sucre frente al U.S. dólar la Compañía decidió a partir de noviembre de 1999 valorizar sus inventarios en U.S. dólares. En criterio de la administración, las políticas antes mencionadas llevan el valor de los inventarios a una cifra que en agregado se aproxima al costo de reposición, que es la base para la corrección monetaria requerida por las disposiciones tributarias y societarias vigentes; sin embargo, la Compañía no ha efectuado un cálculo que nos permita satisfacernos de dicha aseveración. No fue práctico extender nuestros procedimientos de auditoría para determinar el efecto que los asuntos antes mencionados pudiesen tener en los saldos de inventarios, reexpresión monetaria, costo de ventas y diferencias en cambio que se presentan en los estados financieros que se acompañan.

Ciertas transferencias por pagos a proveedores del exterior por aproximadamente S/.6.522.857.000 efectuadas en los primeros días del 2000 fueron registradas al 31 de diciembre de 1999; además, debido a un error los saldos de inventarios y de cuentas por pagar

(Continúa)



proveedores se encuentran sobrestimados en S/.4.215.125.000. Además en 1998 el valor neto registrado de ciertas partidas del inventario de productos terminados exceden al valor de mercado en aproximadamente S/.2.381.544.000, y a esa fecha es nuestra opinión que la estimación para cuentas dudosas está subestimada en aproximadamente S/.204.605.000. 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>1999</u>	<u>1998</u>
Activos circulantes	S/.	(2.307.732)	1.648.670
Pasivos circulantes		<u>(2.307.732)</u>	<u>-</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	S/.	<u>-</u>	<u>1.648.670</u>
Utilidad neta	S/.	<u>(1.648.670)</u>	<u>1.229.745</u>

Como se explica en la nota 1(b), 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 las Normas Internacionales de Contabilidad.

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 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 1999 y 1998, 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.

Sin calificar nuestra opinión dirigimos la atención a la nota 1(a) a los estados financieros. Las operaciones de la Compañía y de algunas compañías en Ecuador han sido afectadas y continuarán afectadas en el futuro previsible por las condiciones adversas de la economía ecuatoriana. Actualmente, no es posible establecer la evolución futura de la crisis de la economía ecuatoriana y el efecto final que esta incertidumbre tendrá sobre los valores o clasificación de los activos y pasivos, a la fecha del balance general; consecuentemente ninguna provisión ha sido registrada.

*KPMG Peat Marwick*  
SC-RNAE 069

Febrero 11 del 2000,  
excepto por la nota 16 que es  
al 13 de marzo del 2000



Xavier Pino, Gerente  
Registro N° 0.10982



HOLANDA ECUADOR C.A.

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 1999 y 1998

(En miles)

		<u>1999</u>	<u>1998</u>
Ventas netas (nota 4)	S/.	233.911.786	130.082.312
Comisiones ganadas		1.123.748	1.186.073
Servicios de almacenaje		<u>1.177.212</u>	<u>850.494</u>
		236.212.746	132.118.879
Costo de las ventas (nota 4)		<u>194.211.243</u>	<u>111.582.955</u>
Utilidad bruta		42.001.503	20.535.924
Gastos de operación:			
Gastos de administración y generales (nota 4)		23.346.306	13.252.711
Gastos de ventas		<u>1.390.608</u>	<u>954.769</u>
Total gastos de operación		<u>24.736.914</u>	<u>14.207.480</u>
		17.264.589	6.328.444
Otros (egresos) ingresos:			
Intereses y comisiones pagados (nota 4)		(6.022.067)	(1.017.948)
Intereses ganados (nota 4)		546.910	550.750
Dividendos recibidos (nota 4)		816.618	999.635
Pérdida en cambio		(12.881.706)	(1.704.584)
Utilidad en venta de propiedades y equipos		326.840	105.373
Misceláneos, neto		<u>-</u>	<u>63.465</u>
Total otros egresos, netos		<u>(17.213.405)</u>	<u>(1.003.309)</u>
Utilidad antes de participación de los empleados e impuesto a la renta		51.184	5.325.135
Participación de los empleados en las utilidades (nota 8)		<u>-</u>	<u>645.008</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		51.184	4.680.127
Impuesto a la circulación de capitales (nota 11)		3.245.300	-
Impuesto a la renta (nota 11)		<u>-</u>	<u>701.339</u>
(Pérdida) utilidad neta	S/.	<u>(3.194.116)</u>	<u>3.978.788</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 1999 y 1998

(En miles)

		Capital acciones	Reserva legal (nota 10)	Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)	Reexpresión monetaria (nota 2)	Disponibles (déficit)	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre de 1997	S/.	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		3.245.000	155.878	854.616	-	8.214.292	12.469.786
Pérdida neta		-	-	-	-	(3.194.116)	(3.194.116)
Apropiación para reserva legal		-	397.895	-	-	(397.895)	-
Corrección de la reexpresión de 1998 entre cuentas de patrimonio		-	-	1.873.416	404.969	(2.278.385)	-
Reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio (nota 2)		-	-	3.621.119	(3.725.669)	2.987.869	2.883.319
Compensación del saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria (nota 2)		-	-	(3.320.700)	3.320.700	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1999	S/.	<u>3.245.000</u>	<u>553.773</u>	<u>3.028.451</u>	<u>-</u>	<u>5.331.765</u>	<u>12.158.989</u>

Véanse 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 1999 y 1998

(En miles)

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 13):		
Efectivo recibido de clientes	S/. 201.791.005	124.991.364
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(202.038.274)	(127.973.964)
Dividendos recibidos	816.618	999.635
Impuesto a la renta recuperado (pagado)	374.135	(439.631)
Impuesto a la circulación de capitales	(3.245.300)	-
Intereses cobrados	546.910	550.750
Intereses y comisiones pagados	(5.777.290)	(1.026.917)
Efectivo misceláneo recibido	-	<u>63.465</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>(7.532.196)</u>	<u>(2.835.298)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Producto de la venta de propiedades y equipos	589.135	138.869
Adquisiciones de propiedades y equipos	(2.889.933)	(899.099)
Adquisición de acciones	-	(209.000)
Aumento neto en préstamos a compañías relacionadas	<u>(297.461)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(2.598.259)</u>	<u>(969.230)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financia- miento:		
Aumento neto en sobregiros bancarios	12.058	1.007.195
Aumento neto en documentos por pagar a bancos	9.072.406	2.390.317
Aumento neto en préstamos de compañías relacionadas	<u>732.696</u>	<u>1.371.187</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>9.817.160</u>	<u>4.768.699</u>
Efecto de la fluctuación de las tasas de cambio sobre el efectivo	<u>314.790</u>	<u>30.576</u>
Aumento neto en el efectivo	1.495	994.747
Efectivo al inicio del año	<u>1.324.042</u>	<u>329.295</u>
Efectivo al final del año	S/. <u><u>1.325.537</u></u>	<u><u>1.324.042</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1999 y 1998

(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. 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 30% (41% en 1998) de los productos que comercializa la Compañía son provistos por compañías relacionadas del exterior.

Desde 1998 el frágil ambiente macroeconómico del Ecuador ha sido afectado por las pérdidas ocasionadas por el fenómeno climatológico Corriente de El Niño, el contagio de la crisis financiera internacional y la caída de precios y producción de los principales productos de exportación. En 1999 la falta de consenso político y protesta social impidieron la implantación de un plan económico coherente y alcanzar un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, entrando el país en moratoria en el pago de su deuda externa privada y agudizándose severamente la crisis de la economía ecuatoriana. Las influencias de estas condiciones adversas incluyen una aguda desintermediación financiera, crisis del sistema financiero nacional que en un 75% se encuentra actualmente en poder del Estado, una importante contracción del producto interno bruto, déficit fiscal, acelerada e incontrolable depreciación del valor del sucre, altas tasas de inflación y de interés domésticas, reducida oportunidad para refinanciar o reembolsar las deudas a su vencimiento, inestabilidad social debido al crecimiento del desempleo, inestabilidad política y una general y profunda recesión.

Los efectos de estas condiciones en las operaciones de la Compañía han sido una disminución en el volumen de ventas y un aumento significativo de la pérdida en cambio. Según se indica en la nota 12, al 31 de diciembre de 1999 la posición neta pasiva en moneda extranjera asciende a US\$3.269; y las tasas de cambio del sucre en relación al U.S. dólar al 31 de diciembre de 1999 y 11 de febrero del 2000 fecha de este informe, fueron (en unidades de sucres y de U.S. dólares) S/.20.552 y S/.25.000 por US\$1, respectivamente.

El actual Presidente de la República del Ecuador, en su discurso de posesión del 22 de enero del 2000, indicó que mantendrá el programa económico basado en la dolarización de la economía (a la tasa de cambio - en unidades de sucres y U.S. dólares de S/.25.000 por US\$1) que fue anunciado el 9 de enero del 2000. El programa económico supone varias reformas dirigidas principalmente a la modernización del estado, viabilizar la venta de las empresas públicas, flexibilizar la legislación laboral y otras. Aunque como parte de este proceso el Banco Central del Ecuador fijó la tasa de cambio del sucre en la paridad antes indicada, el plan económico está aún por diseñarse. La viabilidad y éxito del proceso de dolarización

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

dependerá en gran medida del apoyo del Congreso Nacional y de los sectores productivos y sociales a las reformas legales estructurales necesarias, del apoyo financiero del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de créditos, de la eficacia del manejo fiscal y de otras acciones que se emprendan para restituir confianza de los inversionistas y de la sociedad en general en el país y lograr la recuperación económica.

Los estados financieros adjuntos reflejan la evaluación de la Administración, a la fecha de los estados financieros, del impacto de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana sobre la situación financiera de la Compañía de acuerdo a normas de contabilidad de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador. Los resultados reales podrían diferir de la actual evaluación de la Administración y tales diferencias podrían ser materiales. Además, el efecto sobre la situación financiera de la Compañía de futuros desarrollos de la crisis de la economía ecuatoriana o el acceso a información financiera adicional de clientes acreedores financieros y otros y su habilidad para continuar trabajando con la Compañía, actualmente no puede ser determinado. Por consiguiente, los estados financieros adjuntos podrían no incluir todos los ajustes que finalmente podrían resultar de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana.

(b) Base de Presentación

En 1999 la Federación Nacional de Contadores del Ecuador emitió quince normas de contabilidad financiera, conocidas como Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad no difieren significativamente de aquellas usadas en la preparación de los estados financieros de 1998 y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Aunque en el futuro se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Las principales diferencias entre las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

Las normas de corrección monetaria contenidas en el reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno 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 neto de la reexpresión se registre en el patrimonio. Las normas de corrección monetaria de acuerdo con Normas Internacionales de Contabilidad requieren la reexpresión de todos los estados financieros; que la utilidad o pérdida por exposición a la

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

inflación se lleve a los resultados del período en el cual cambia el nivel general de precios; y el ajuste, a niveles del poder adquisitivo actual, de los estados financieros de años anteriores que se presentan para propósitos de comparación con el año actual.

- Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias se llevan al menor entre el costo corregido monetariamente y el valor patrimonial proporcional. Las Normas Internacionales de Contabilidad 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.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que los activos sean revisados por deterioro y que pérdidas por deterioro sean reconocidas cuando el valor registrado de un activo exceda al más alto del precio neto estimado de venta y el valor presente de los flujos de caja futuros que se estiman recibir del uso continuo del activo.
- 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.
- 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 irrecuperables.

(d) Inventarios

Hasta octubre de 1999 los inventarios estaban valorados al costo, el que para el inventario importado incluía 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 era significativa. Debido a la volatilidad de la tasa de cambio del sucre frente al U.S. dólar la Compañía a partir de noviembre de 1999 valoriza sus inventarios en función de sus costos reales en U.S. dólares y los expresa en sucres a las tasas de cambio de cierre de cada mes. La tasa de cambio utilizada por la Compañía para los últimos dos meses de 1999 fué (en unidades de sucres y de U.S. dólares) de S/.17.000 por US\$1.

El método de costo utilizado es el de costo promedio, excepto el del inventario inicial del mes de noviembre en 1999 el que para propósito de la valorización en U.S.

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

dólares se basó en el costo de reposición en esa moneda. El inventario en tránsito 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 disposiciones 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 la compañía emisora.

(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.

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

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 hasta octubre de 1999 se imputaba al costo del inventario.

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 las tasas de cambio utilizadas por la Compañía fueron (en unidades de sucres y de U.S. dólares) S/.20.552 y S/.6.785 las que se aproximan a las vigentes en el mercado libre de cambio.

(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 finales 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 y Comparabilidad de los Estados Financieros

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

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

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 1999 y 1998 es el siguiente:

		<u>1999</u>	<u>1998</u>
Reexpresión de:			
Gastos pagados por anticipado	S/.	65.735	22.437
Inversiones en acciones		208.409	(244.003)
Propiedades y equipos		2.609.175	1.631.641
Cuentas de patrimonio:			
Capital acciones y reservas		(3.621.119)	(1.454.124)
Disponibles		<u>(2.987.869)</u>	<u>(1.732.217)</u>
Cargo a reexpresión monetaria	S/.	<u>(3.725.669)</u>	<u>(1.776.266)</u>

Acogiéndose a lo establecido en las disposiciones societarias y tributarias vigentes, en 1998 la Compañía compensó pérdidas acumuladas por S/6.681.796 contra los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria; y al 31 de diciembre de 1999 y 1998 compensó el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria contra el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio. De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes la reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse a los accionistas pero puede ser objeto de capitalización, en la parte que exceda al déficit acumulado, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

El sistema de corrección antes descrito no contempla la reexpresión de los estados de resultados y de flujos de efectivo, los que se presentan a suces históricos, excepto por la depreciación y amortización de los activos sujetos a reexpresión. Además, las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías no requieren que los estados financieros de años anteriores, que se presentan conjuntamente con los del año actual para propósitos de comparación, se expresen en términos del poder adquisitivo del sucre al 31 de diciembre de 1999.

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

La alta tasa de inflación y de devaluación del sucre en relación al U.S. dólar afectan importantemente la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y el resultado neto del año. La variación anual del índice nacional de precios al consumidor, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, y la devaluación anual al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y la inflación y devaluación promedio anual en esos años son como sigue:

Año	Variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor		Devaluación	
	Anual	Promedio del Año	Anual	Promedio del Año
1999	60.7%	52.2%	194.2%	117.5%
1998	<u>43.4%</u>	<u>36.1%</u>	<u>52.6%</u>	<u>36.1%</u>

( 3 ) Estimación para Cuentas Dudosas

El movimiento de la estimación para cuentas dudosas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

		<u>1999</u>	<u>1998</u>
Saldo al inicio del año	S/.	361.326	200.125
Provisión cargada a gastos		1.689.004	272.125
Castigos		-	(110.924)
Saldo al final del año	S/.	<u>2.050.330</u>	<u>361.326</u>

Las condiciones adversas de la economía ecuatoriana han afectado a todos los sectores del país. 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. A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía no ha encontrado dificultades inusuales en el cobro de las cuentas comerciales no provisionadas y la Administración no tiene razones para creer que cualquier cuenta importante no será recuperada. Sin embargo, se espera continúe en el futuro previsible las influencias de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana y la extensión de estos efectos es incierto; por consiguiente, actualmente no es posible evaluar si cuentas incobrables se originarán en el futuro.

( 4 ) Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente:

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		<u>1999</u>	<u>1998</u>
Compra de productos terminados	S/.	49.682.299	46.276.031
Gastos por servicios de almacenaje y transporte de productos		5.439.178	2.622.269
Ingresos por servicios administrativos		1.470.219	665.600
Ingresos por servicios de computación		147.022	66.560
Dividendos recibidos		816.618	999.635
Intereses pagados		1.231.282	445.211
Intereses ganados		97.171	-
Ventas de productos terminados		<u>188.099</u>	<u>-</u>

La Compañía compra parte de los productos terminados que comercializa a compañías relacionadas del exterior. Además, recibe servicios de almacenaje y transporte de productos de su compañía subsidiaria. Durante 1999 la Compañía financió parte del flujo de caja de una compañía relacionada la cual se encuentra en etapa preoperativa.

La Compañía presta servicios administrativos a su compañía subsidiaria bajo un convenio de asesoría gerencial y 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 1999 y 1998, es como sigue:

		<u>1999</u>	<u>1998</u>
Cuentas por cobrar:			
Holland Chemical Int'l. Ltd	S/.	4.938.724	1.678.866
HCI Chemical Central		<u>297.461</u>	<u>-</u>
		<u>5.236.185</u>	<u>1.678.866</u>
Cuentas por pagar:			
SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S. A.	S/.	2.057.612	335.161
Holland Chemical Int'l. U.S.A.		4.204.358	8.026.469
Pelican Chemical Traders Ltd.		25.368.541	14.233.174
Viking Traders Ltd.		16.193.899	-
Holanda Química del Perú		499.022	-
Holland Chemical Int'l. Netherlands		4.860.148	5.131.066
Holanda Colombia S. A.		167.959	308.156
Holland Chemical Int'l. B. V.		<u>12.676.856</u>	<u>3.822.135</u>
	S/.	<u>66.028.395</u>	<u>31.856.161</u>

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 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 7,50% anual (8,50% en 1998).

(5) Inversiones en Acciones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 1999 y 1998:

	<u>1 9 9 9</u>		<u>1 9 9 8</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	S/. 1.992	1.640	1.992	1.640
SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S. A. - 49,99% de participación	<u>601.634</u>	<u>16.674.760</u>	<u>393.225</u>	<u>8.384.119</u>
	S/. <u>603.626</u>		<u>395.217</u>	

El valor patrimonial proporcional fue determinado en base a los estados financieros auditados de SIPRESSA, Sociedad Nacional de Inversiones y Servicios S. A.. El siguiente es un resumen de la información financiera de dicha compañía al 31 de diciembre de 1999 y 1998:

		<u>1999</u>	<u>1998</u>
Activos circulantes	S/.	8.839.149	1.950.090
Pasivos circulantes		<u>(5.034.039)</u>	<u>(3.212.918)</u>
Capital de trabajo		3.805.110	(1.262.828)
Inversiones en acciones		9.369.721	5.231.090
Propiedades y equipos		20.374.762	12.954.537
Depósito en garantía		3.581	3.581
Reserva para jubilación patronal		<u>(196.983)</u>	<u>(154.788)</u>
Patrimonio de los accionistas	S/.	<u>33.356.191</u>	<u>16.771.592</u>

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		<u>1999</u>	<u>1998</u>
El patrimonio de los accionistas			
consiste de:			
Capital acciones	S/.	5.510.000	5.510.000
Reserva legal		526.019	370.089
Reserva por revalorización del patrimonio		19.782.032	9.102.001
Disponibles		<u>7.538.140</u>	<u>1.789.502</u>
	S/.	<u>33.356.191</u>	<u>16.771.592</u>
Ingresos	S/.	<u>31.887.220</u>	<u>14.640.111</u>
Utilidad neta	S/.	<u>7.378.874</u>	<u>1.559.303</u>

( 6 ) Propiedades y Equipos

El detalle y movimiento de las propiedades y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

		<u>1999</u>			
		<u>Saldo</u> <u>31/12/98</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u> <u>y/o retiros</u>	<u>Saldo</u> <u>31/12/99</u>
Costo:					
Terrenos	S/.	43.212	-	-	43.212
Edificios		489.695	-	2.496	487.199
Terminales e instalaciones		547.393	66.418	64.461	549.350
Vehículos		1.394.488	2.823.515	476.569	3.741.434
Equipos de oficina		658.141	-	218.124	440.017
Muebles y enseres		<u>179.171</u>	-	<u>490</u>	<u>178.681</u>
Total costo		3.312.100	2.889.933	762.140	5.439.893
Reexpresión:					
Terrenos		1.029.591	568.586	-	1.598.177
Edificios		4.698.996	2.624.870	224.001	7.099.865
Terminales e instalaciones		1.115.340	875.000	1.215	1.989.125
Vehículos		1.654.399	1.109.534	908.023	1.855.910
Equipos de oficina		808.713	423.280	454.577	777.416
Muebles y enseres		<u>393.683</u>	<u>299.684</u>	<u>6.922</u>	<u>686.445</u>
Total reexpresión		<u>9.700.722</u>	<u>5.900.954</u>	<u>1.594.738</u>	<u>14.006.938</u>
Total costo y reexpresión	S/.	<u>13.012.822</u>	<u>8.790.887</u>	<u>2.356.878</u>	<u>19.446.831</u>

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		1998				
		Saldo 31/12/97	Adiciones	Ventas y/o retiros	Transferencias	Saldo 31/12/98
<b>Costo:</b>						
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		<u>2.511.776</u>	<u>899.099</u>	<u>98.775</u>	<u>-</u>	<u>3.312.100</u>
<b>Reexpresión:</b>						
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>

El movimiento de la depreciación acumulada al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

		1999				
		Saldo 31/12/98	Gasto depreciación	Ventas y/o retiros	Ajuste por reexpresión	Saldo 31/12/99
<b>Depreciación acumulada:</b>						
Costo	S/.	1.302.695	494.764	626.615	-	1.170.844
Reexpresión		<u>5.972.065</u>	<u>645.567</u>	<u>1.533.703</u>	<u>3.291.779</u>	<u>8.375.708</u>
	S/.	<u>7.274.760</u>	<u>1.140.331</u>	<u>2.160.318</u>	<u>3.291.779</u>	<u>9.546.552</u>

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		1998				
		Saldo 31/12/97	Gasto depreciación	Ventas y/o retiros	Ajuste por reexpresión	Saldo 31/12/98
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>

(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% anual en 1999 y del 13,50% anual en 1998.

Holland Chemical International Ltd., una compañía relacionada, garantiza por cuenta de la Compañía préstamos bancarios y demás facilidades crediticias con un banco local hasta por un monto de US\$1.500 en 1999 y US\$2.000 en 1998 (S/.30.828.000 y S/.13.570.000 a la tasa de cambio de cierre del 31 de diciembre de 1999 y 1998, respectivamente).

(8) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente:

		1999	1998
Intereses acumulados por pagar	S/.	256.252	11.475
Beneficios sociales:			
Participación de los empleados en las utilidades		-	645.008
Sueldos y salarios		29.565	-
Aportes al IESS		127.041	48.490
Fondo de reserva		272.437	199.160
Décimo tercer, cuarto y quinto sueldos		64.099	41.074
Provisión para bonificaciones de empleados y funcionarios		<u>2.034.089</u>	<u>358.659</u>
	S/.	<u>2.783.483</u>	<u>1.303.866</u>

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

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, difiere de aquel que resultaría de aplicar el 15% a la utilidad antes de participación de los empleados e impuesto a la renta debido principalmente a la amortización de pérdidas de años anteriores, 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 1999 y 1998 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1997	S/.	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		688.805	41.440	730.245
Provisión cargada a gasto		368.081	-	368.081
Pagos		<u>(11.296)</u>	<u>-</u>	<u>(11.296)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	S/.	<u>1.045.590</u>	<u>41.440</u>	<u>1.087.030</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 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 adaptada 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 1999 y 1998:

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

		<u>1999</u>	<u>1998</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:			
Empleados jubilados	S/.	103.880	57.926
Empleados activos con tiempo de servicio mayor o igual a 25 años		197.117	108.159
Empleados activos con menos de 25 años de servicio		<u>744.593</u>	<u>535.313</u>
	S/.	<u>1.045.590</u>	<u>701.398</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales de 1999 y 1998 fueron:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Tasa de interés de capitalización	41,17%	33,48%
Tasa de incremento de salarios	<u>33,18%</u>	<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.

(11) Impuesto a la Renta

En 1999 se creó el impuesto del 1% a la circulación de capitales y se exoneró a todos los contribuyentes de declarar y pagar el impuesto a la renta. Sin embargo, en mayo 1ro. de 1999 se restituyó el impuesto a la renta a la tasa corporativa del 15%. La tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% que se aplicó en 1998, se aplicará también en el año 2000. El impuesto a la circulación de capitales disminuye al 0,8% a partir del 1ro. de enero del 2000.

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

La siguiente es una conciliación entre el impuesto estimado (incluyendo el impuesto a la circulación de capitales) y el impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 15% en 1999 (25% en 1998) a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		<u>1999</u>	<u>1998</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 15% en 1999 y 25% en 1998 a la utilidad antes de impuesto a la renta	S/.	7.678	1.170.032
Aumento (disminución) resultante de:			
Utilidad tributaria en período exento		(531.023)	-
Ingresos exentos, neto de gastos relacionados		(133.998)	(327.693)
Amortización de pérdidas tributarias		-	(141.000)
Pérdida tributaria período gravable		998.160	-
Gastos no deducibles		145.978	-
Impuesto a la circulación de capitales neto de beneficio tributario		<u>2.758.505</u>	<u>-</u>
	S/.	<u>3.245.300</u>	<u>701.339</u>

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. Al 31 de diciembre de 1999 las pérdidas reexpresadas y trasladables a períodos futuros pendiente de amortización ascienden a S/6.654.400. En 1998, la Compañía amortizó S/564.000 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 1999 y 1998 es el siguiente:

		<u>1999</u>	<u>1998</u>
Saldo al inicio del año	S/.	1.073.178	1.334.886
Notas de crédito fiscal		(449.806)	(573.148)
Impuesto a la renta del año		-	(701.339)
Impuesto a la renta retenido en la fuente		<u>75.671</u>	<u>1.012.779</u>
Saldo al final del año	S/.	<u>699.043</u>	<u>1.073.178</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 1998 por un monto de S/.566.705.

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 1999 y 1998 es el siguiente:

		<u>1999</u>	<u>1998</u>
<b>Activos:</b>			
Efectivo en caja y bancos	US\$	37	13
Cuentas por cobrar		<u>2.953</u>	<u>814</u>
		2.990	827
<b>Pasivos:</b>			
Sobregiros bancarios		48	104
Documentos por pagar a bancos		1.079	691
Cuentas por pagar		5.120	5.772
Gastos acumulados por pagar		<u>12</u>	<u>-</u>
		<u>6.259</u>	<u>6.567</u>
Posición neta pasiva en moneda extranjera	US\$	<u>3.269</u>	<u>5.740</u>

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

La conciliación de la (pérdida) utilidad neta al efectivo neto utilizado por las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1999 y 1998, es como sigue:

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
(Pérdida) utilidad neta	S/. (3.194.116)	3.978.788
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta al efectivo neto utilizado por las actividades de operación:		
Depreciaciones	1.140.331	846.206
Provisión para cuentas dudosas	1.689.004	272.125
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(326.840)	(105.373)
Diferencia en cambio	16.227.982	(30.576)
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(38.964.529)	(7.953.727)
Inventarios	(49.837.791)	(11.401.308)
Gastos pagados por anticipado y otros activos	(552.120)	(83.442)
Cuentas por cobrar a largo plazo	34.951	(17.988)
Aumento en:		
Cuentas por pagar	64.414.530	11.065.209
Gastos acumulados por pagar	1.479.617	385.281
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>356.785</u>	<u>209.507</u>
Total de ajustes	<u>(4.338.080)</u>	<u>(6.814.086)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	S/. <u>(7.532.196)</u>	<u>(2.835.298)</u>

(14) Contingencias

La Compañía está envuelta en varios 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 1999 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		40.000
Juicio civil por daños a la moral planteado por un ex-empleado en contra de la Compañía		<u>6.000.000</u>

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

La Compañía forma parte de la garantía de un crédito que hasta por US\$100.000 recibió una subsidiaria de Holland Chemical International N. V. casa matriz.

El juicio penal iniciado en años anteriores en contra de la Compañía y sus representantes legales por presunta violación aduanera relacionada a la operación de Depósito Comercial Público, que en sentencias de instancias previas absolvió a la Compañía y su representante legal 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, las que fueron apeladas por la Compañía en respaldo del ex-funcionario, fue resuelto en febrero del 2000 por la Sala de lo Fiscal de la Corte Suprema de Justicia a favor de la Compañía y del ex-funcionario.

(15) Diferencia entre Libros y Estados Financieros

Los saldos de los estados financieros al 31 de diciembre de 1999 y 1998 que se acompañan difieren de los saldos según libros de la Compañía, en los siguientes aspectos:

		<u>Aumento (Disminución)</u>	
		<u>1999</u>	<u>1998</u>
<b>Activo:</b>			
Efectivo en caja y bancos	S/.	1.008.511	1.266.027
Cuentas por cobrar, neto		5.248.583	810.481
Inventarios, neto		1.050.441	272.080
Cuentas por cobrar a largo plazo		-	34.951
Inversiones en acciones		-	(85.000)
Depósitos en garantía		<u>205.175</u>	<u>85.838</u>
	S/.	<u><u>7.512.710</u></u>	<u><u>2.384.377</u></u>
<b>Pasivo:</b>			
Sobregiros bancarios	S/.	1.278.085	1.266.027
Documentos por pagar a bancos		(269.574)	-
Cuentas por pagar		8.932.733	3.202.039
Gastos acumulados por pagar		(2.469.974)	(2.125.129)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio		<u>41.440</u>	<u>41.440</u>
	S/.	<u><u>7.512.710</u></u>	<u><u>2.384.377</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.

(Continúa)

HOLANDA ECUADOR C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

(16) Eventos Subsecuentes

A la fecha de emisión de este informe la Compañía ha obtenido un préstamo de un banco del exterior por US\$1.280 aproximadamente, con interés a la tasa libor más 1% con el propósito de cancelar las obligaciones que la Compañía mantiene con bancos locales.

Con fecha 31 de enero del 2000 la Junta General de Accionistas decidió repartir un dividendo en efectivo por S/.5.538.013.

El Congreso Nacional aprobó la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, la que fue publicada en el Registro Oficial del 13 de marzo del 2000 (véase nota 1-a). Esta Ley fue aprobada por el Congreso, en lo principal, en los términos del proyecto enviado por el Presidente de la República, por lo que oficialmente el Ecuador ha adoptado el sistema de dolarización. Ciertos cambios introducidos por el Congreso Nacional y objetados por el Poder Ejecutivo, principalmente la reestructuración obligatoria de la cartera de créditos de los bancos, la fijación de tasas de interés, entre otros, serán objeto de un nuevo proyecto de Ley.