



ECUASAL
ECUATORIANA DE SAL
Y PRODUCTOS QUIMICOS C.A.

Septiembre 29 del 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad.-

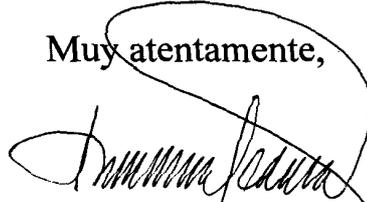
REF.: Expediente No. 3769-61.

De nuestras consideraciones:

En cumplimiento con las disposiciones pertinentes, con la presente nota traslado a ustedes el Informe Anual de Auditoria sobre el Ejercicio Económico del año 2009, preparado por la Compañía Auditora KPMG del Ecuador, como complemento a la información enviada a ustedes oportunamente.

Ruego a ustedes se sirvan certificar la recepción del referido Informe en la copia de la presente nota.

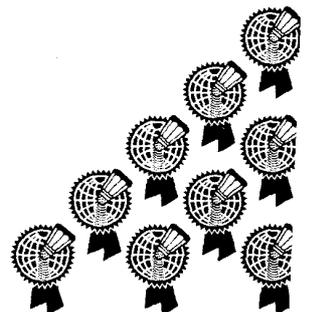
Muy atentamente,


Sergio Morales Medina
PRIMER GERENTE - AUDITOR



Adj.: Informe Anual Ejercicio Económico año 2009

cc.: KPMG del Ecuador



3769

Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A.
(ECUASAL)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

Con el Informe de los Auditores Independientes



Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Telephone.: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

Informe de los Auditores Independientes



A la Junta de Directorio y Accionistas
Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL):

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL), que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2009, el estado de utilidades, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Base para una Opinión con Salvedad

Como se explica más ampliamente en la nota 12 a los estados financieros, la Compañía establece provisiones para los beneficios de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio cubriendo parcialmente el valor actual de las reservas matemáticas actuariales determinadas en los estudios contratados. Es nuestra opinión que la base antes mencionada difiere de lo requerido por las normas ecuatorianas de contabilidad.

Como se explica más ampliamente en la nota 17, la Compañía registra en el año de aprobación la bonificación especial que con base a las utilidades del período anterior la Junta General de Accionistas reconoce a los ejecutivos. Es nuestra opinión que el método del devengado es requerido por las normas ecuatorianas de contabilidad.

Opinión con Salvedad

En nuestra opinión, [REDACTED] por los efectos sobre los estados financieros de los asuntos que se describen en los párrafos Base para una Opinión con Salvedad, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL) al 31 de diciembre del 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

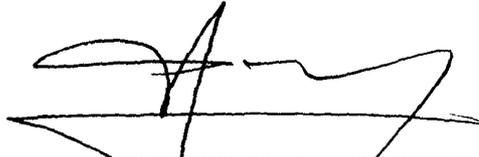
KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Abril 30 del 2010, excepto por
la nota 15 que es al 24 de
junio del 2010

Patricia de Arteaga, Soria
Patricia de Arteaga, Soria
Registro No. 14571



<u>Activos</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 2-b)	US\$	2,180,302	2,949,484
Inversiones a corto plazo (nota 3)		1,310,000	1,237,243
Cuentas por cobrar:			
Cientes		2,013,585	1,971,816
Funcionarios y empleados		54,228	294,388
Accionistas		60,283	40,580
Otras (nota 4)		<u>282,267</u>	<u>233,228</u>
		2,410,363	2,540,012
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2-c)		<u>76,520</u>	<u>58,395</u>
Cuentas por cobrar, neto		2,333,843	2,481,617
Inventarios:			
Productos terminados		110,452	157,050
Sal cruda lavada		1,537,614	1,627,929
Sal cruda cosechable		319,069	189,607
Materiales y repuestos		<u>448,592</u>	<u>442,423</u>
Total inventarios		2,415,727	2,417,009
Gastos pagados por anticipado		<u>104,920</u>	<u>103,931</u>
Total activos circulantes		8,344,792	9,189,284
Cuentas por cobrar a largo plazo		2,390	11,688
Propiedad, planta y equipos (notas 6 y 9)		21,161,230	20,136,212
Menos depreciación acumulada		<u>6,510,897</u>	<u>5,838,138</u>
Propiedad, planta y equipos, neto		14,650,333	14,298,074
Otros activos (nota 7)		108,898	96,394
		<u>23,106,413</u>	<u>23,595,440</u>
	US\$		


 Ing. Nicolás Febres-Cordero G.
 Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Guimicos C. A. (ECUASAL)
Ecuador)

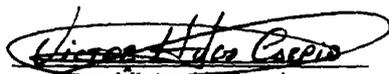
General

Estados comparativos del 2008

Estados de América - US\$)



<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pasivos circulantes:		
Documentos por pagar (nota 8)	US\$ 50,000	926,127
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 9)	194,423	229,820
Cuentas por pagar proveedores	889,260	875,039
Impuesto a la renta por pagar (nota 10)	907,593	505,174
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 11)	<u>1,209,046</u>	<u>1,727,184</u>
Total pasivos circulantes	<u>3,250,322</u>	<u>4,263,344</u>
Deuda a largo plazo, menos vencimientos circulantes (nota 9)	2,787,262	2,981,685
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 12)	<u>921,891</u>	<u>1,350,853</u>
Total pasivos	<u>6,959,475</u>	<u>8,595,882</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una; autorizadas 15,000,000 acciones; suscritas y totalmente pagadas 12,120,000 acciones	12,120,000	12,120,000
Reserva facultativa	22,274	-
Utilidades disponibles (nota 13)	<u>4,004,664</u>	<u>2,879,558</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>16,146,938</u>	<u>14,999,558</u>
Compromisos y contingencias (notas 14 y 15)		
	<u>US\$ 23,106,413</u>	<u>23,595,440</u>

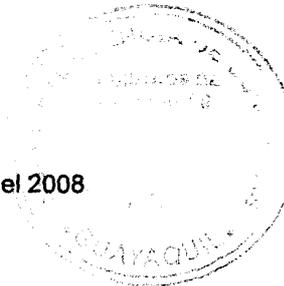

Ing. Victor H. Carpio
Contralor

Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL)

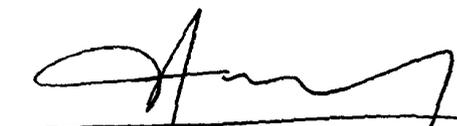
Estado de Utilidades

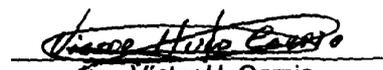
Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas netas (nota 16)	US\$	19,303,373	16,752,148
Costo de ventas		<u>8,951,254</u>	<u>8,384,925</u>
Utilidad bruta		10,352,119	8,367,223
Gastos de operación:			
Gastos de ventas		610,542	698,659
Gastos de administración		3,281,325	3,208,501
Provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 2-c)		<u>19,126</u>	<u>19,126</u>
Total gastos de operación		<u>3,910,993</u>	<u>3,926,286</u>
		6,441,126	4,440,937
Otros ingresos (egresos):			
Intereses y comisiones pagadas		(288,913)	(117,869)
Intereses ganados		53,217	47,016
Misceláneos, neto		<u>95,875</u>	<u>100,993</u>
Otros ingresos (egresos), neto		<u>(139,821)</u>	<u>30,140</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		6,301,305	4,471,077
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 11)		<u>945,196</u>	<u>670,662</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		5,356,109	3,800,415
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>1,351,445</u>	<u>920,857</u>
Utilidad neta	US\$	<u>4,004,664</u>	<u>2,879,558</u>


 Ing. Nicolás Febres-Cordero G.
 Gerente General


 Ing. Víctor H. Carpio
 Contralor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL)

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)



		Capital acciones	Reserva facultativa	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	12,120,000	-	2,646,814	14,766,814
Impuesto a la renta sobre bonificaciones a ejecutivos (nota 17)		-	-	(46,814)	(46,814)
Dividendos pagados		-	-	(2,600,000)	(2,600,000)
Utilidad neta		-	-	<u>2,879,558</u>	<u>2,879,558</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008		12,120,000	-	2,879,558	14,999,558
Apropiación para reserva facultativa		-	79,558	(79,558)	-
Impuesto a la renta sobre bonificaciones a ejecutivos (nota 17)		-	(57,284)	-	(57,284)
Dividendos pagados		-	-	(2,800,000)	(2,800,000)
Utilidad neta		-	-	<u>4,004,664</u>	<u>4,004,664</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>12,120,000</u>	<u>22,274</u>	<u>4,004,664</u>	<u>16,146,938</u>

Ing. Nicolás Febres-Cordero G.
Gerente General

Ing. Víctor H. Carpio
Contralor

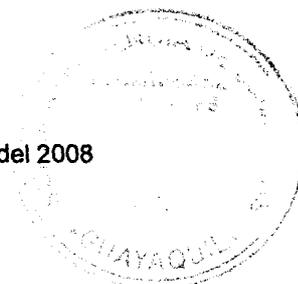
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL)

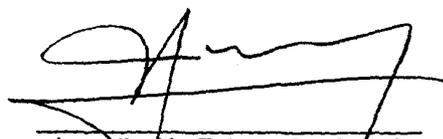
Estado de Flujos de Efectivo

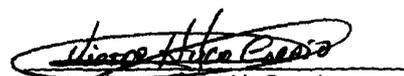
Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 18):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 19,260,603	16,306,849
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(13,857,266)	(12,191,110)
Intereses pagados	(302,259)	(102,828)
Intereses recibidos	46,837	53,291
Impuestos pagados	(949,026)	(870,960)
Efectivo misceláneo recibido	<u>112,845</u>	<u>94,332</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>4,311,734</u>	<u>3,289,574</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	(1,260,889)	(1,623,035)
Venta de propiedad, planta y equipos	253	9,527
Aumento neto en inversiones a corto plazo	<u>(83,316)</u>	<u>(61,995)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,343,952)</u>	<u>(1,675,503)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente de documentos por pagar	-	739,600
Pagos de documentos por pagar	(698,000)	(251,600)
Proveniente de nueva deuda a largo plazo	-	3,194,000
Pagos de la deuda a largo plazo	(229,820)	(391,265)
Dividendos pagados	<u>(2,809,144)</u>	<u>(2,594,568)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(3,736,964)</u>	<u>696,167</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(769,182)	2,310,238
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2,949,484</u>	<u>639,246</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>2,180,302</u>	<u>2,949,484</u>


Ing. Nicolás Febres-Cordero G.
Gerente General


Ing. Víctor H. Carpio
Contralor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

(a) Descripción del Negocio

Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL) ("la Compañía") fue constituida en Guayaquil, Ecuador el 25 de agosto de 1961 y sus operaciones consisten en la elaboración de sal mediante el sistema de evaporación solar para consumo humano e industrial en instalaciones propias ubicadas en las provincias del Guayas y Santa Elena. La Compañía vende sus productos en el mercado ecuatoriano principalmente a distribuidores y cadenas de supermercados.

(b) Entorno Económico

Las repercusiones de la crisis internacional, que se presentaron con mayor intensidad a fines del 2008 y comienzos del 2009, se manifestaron en la economía ecuatoriana a través de la reducción de las exportaciones, principalmente por la reducción del precio internacional del petróleo; la disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones del financiamiento externo e interno. La recuperación del precio del petróleo en la segunda mitad del año, el aumento del nivel de actividad global y de los volúmenes de comercio internacional que impulsó la demanda de los principales productos de exportación, el incremento del gasto e inversión pública, permitieron una contracción menor en la economía ecuatoriana, la que sin embargo presenta mayor déficit fiscal, balanza comercial negativa y deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos e incremento en la tasa de desempleo.

La alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la actual política económica de crecimiento a través de la inversión pública y clima desfavorable a la inversión privada y apertura económica, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. Dólar como moneda de circulación, condicionan el crecimiento de la economía ecuatoriana a un precio sostenido del petróleo y a la obtención de financiamiento externo.

Los estados financieros adjuntos reflejan la evaluación efectuada por la Administración de la Compañía sobre la situación de la economía ecuatoriana a la fecha de cierre de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de la evaluación realizada por la Administración.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

(Continúa)

Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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 del Ecuador.

(b) Equivalentes de Efectivo

Para propósito de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera todas las inversiones de alta liquidez con vencimiento original de tres meses o menos como equivalentes de efectivo.

Al 31 de diciembre del 2009, los equivalentes de efectivo consisten de US\$1,692,791 (US\$594,558 en 2008) en certificados de depósitos a no más de 91 días plazo e interés anual entre el 0.55% y 5.75% (entre el 3.50% y 4.75% anual en 2008).

(c) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

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. La provisión se determina mediante una revisión de la edad de las cuentas por cobrar y la experiencia crediticia de los deudores.

En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 la Compañía incrementó la reserva para cuentas de cobro dudoso en US\$19,126. En el 2009 se castigó cuentas por cobrar a clientes por US\$1,001.

(d) Inventarios

Excepto por el efecto en el costo de producción del asunto que se indica en la nota 2(e), los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor de mercado. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico.

(e) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos adquiridos con posterioridad a marzo del 2000 están registrados al costo y en una base que se aproxima al costo de adquisición medido en dólares aquellos adquiridos hasta esa fecha, excepto por los terrenos revalorizados al valor de mercado en 2003 y las obras civiles y bases cristalizadoras construidas con anterioridad a 1991 que de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17 fueron ajustados parcialmente por el índice especial de corrección de brecha (índice que registró la variación acumulada entre las tasas de inflación y devaluación del sucre ecuatoriano desde el 31 de diciembre de 1991 al 31 de marzo del 2000).

(Continúa)

Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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.

La propiedad, planta y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta con base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Obras civiles	1.5%, 1.52%, 2.15%, 2.5%, 3%, 4%, 5%, 6.66% y 10%
Bases cristalizadoras	2.5%
Maquinarias y equipos	10%, 16.48%, 20% y 23.07%
Vehículos	20%
Herramientas	10% y 20%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	<u>33%</u>

(f) Inversiones

Las inversiones a corto plazo consisten principalmente en certificados de depósitos a plazo y otros instrumentos de deuda y están registradas al costo. Los intereses sobre estas inversiones se reconocen como ingreso por el método de acumulación.

(g) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones 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 una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La compañía establece provisiones para los beneficios de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio cubriendo sustancialmente aquellos empleados con tiempo de servicio igual o mayor a 10 años. Las provisiones para el beneficio de jubilación patronal; y a partir del 2009 para el beneficio de desahucio, se determinan con base a un estudio elaborado por una firma ecuatoriana de actuarios consultores.

(h) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(i) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(Continúa)

Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(j) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo a normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía 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 reales podrían diferir de la actual evaluación de la Administración y tales diferencias podrían ser significativas.

(3) Inversiones a Corto Plazo

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 las inversiones a corto plazo se resumen como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
En bancos del exterior - certificados de depósito a plazo, con vencimientos en enero y abril del 2010 e interés anual del 3.50% y 3.25% (vencimientos en enero del 2009 e interés anual del 2.50% y 2.65% en 2008)	US\$ 510,000	918,926
En bancos establecidos en el Ecuador - certificados de depósito a plazo, con vencimientos en enero y abril del 2010 y tasa de interés anual del 5.50%, 5.75% y 6.00% (vencimientos en enero del 2009 y tasa de interés anual del 5.25% y 5.50% en 2008)	800,000	307,758
Documentos por cobrar (véase nota 5)	-	10,559
	US\$ <u>1,310,000</u>	<u>1,237,243</u>

(4) Cuentas por Cobrar - Otras

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 cuentas por cobrar - otras incluye lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Intereses por cobrar	US\$ 26,196	19,816
Anticipos a bono de rendimiento	113,356	29,495
Anticipos a proveedores	107,464	101,131
Otras	<u>35,251</u>	<u>82,786</u>
	US\$ <u>282,267</u>	<u>233,228</u>

(5) Transacciones con Accionistas y Compañías Relacionadas

En 1998 la Compañía compensó certificados de depósitos a plazo emitidos por una institución financiera que atravesaba serias dificultades financieras con la deuda que una compañía accionista mantenía con esa institución. El saldo al 31 de diciembre del 2008 de documentos por cobrar (véase nota 3) por US\$10,559 se originó en esta transacción, devengaba el 10% de interés fijo y fue totalmente cancelado en febrero del 2009 mediante la devolución de los dividendos que correspondían a dicho accionista de la distribución de utilidades del 2008.

(Continúa)

Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(6) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008, es como sigue:

		2009				
		Saldo al 31/12/08	Adiciones	Ventas/ retiros	Transferencia	Saldo al 31/12/09
	US\$	7,712,220	-	-	-	7,712,220
		5,608,832	76,511	-	214,183	5,899,526
		686,332	-	-	274,204	960,536
		3,659,497	354,007	(4,075)	1,096,100	5,105,529
		322,230	58,012	(50,460)	5,418	335,200
		138,437	7,548	-	-	145,985
		380,383	11,443	-	-	391,826
		442,972	64,917	(3,209)	-	504,680
		-	3,360	-	-	3,360
		353,689	506,964	-	(758,285)	102,368
		-	-	-	-	-
		831,620	-	-	(831,620)	-
		20,136,212	1,082,762	(57,744)	-	21,161,230
		(5,838,138)	(728,378)	55,619	-	(6,510,897)
	US\$	<u>14,298,074</u>	<u>354,384</u>	<u>(2,125)</u>	<u>-</u>	<u>14,650,333</u>
		2008				
		Saldo al 31/12/07	Adiciones	Ventas/ retiros	Transferencia	Saldo al 31/12/08
	US\$	7,712,220	-	-	-	7,712,220
		5,508,695	42,937	-	57,200	5,608,832
		686,332	-	-	-	686,332
		2,892,099	730,619	(44,099)	80,878	3,659,497
		332,920	22,390	(33,080)	-	322,230
		134,132	3,975	-	330	138,437
		377,416	11,107	(7,810)	(330)	380,383
		423,244	19,728	-	-	442,972
		302,981	188,786	-	(138,078)	353,689
		-	831,620	-	-	831,620
		18,370,039	1,851,162	(84,989)	-	20,136,212
		(5,303,581)	(607,605)	73,048	-	(5,838,138)
	US\$	<u>13,066,458</u>	<u>1,243,557</u>	<u>(11,941)</u>	<u>-</u>	<u>14,298,074</u>

(7) Otros Activos

Otros activos al 31 de diciembre del 2009 y 2008 se detallan como sigue:

		2009	2008
Asociación Ecuartemia	US\$	58,033	59,022
Otras inversiones		23,364	23,364
Cargos diferidos, principalmente licencias de software y apertura de mercados		26,914	13,321
Depósitos en garantía		587	687
	US\$	<u>108,898</u>	<u>96,394</u>

(Continúa)

Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El saldo de Asociación Ecuartermia (una sociedad de hecho en la que la Compañía poseía el 50.5% de participación) corresponde al monto por recuperar resultante de la liquidación de dicha sociedad. Asociación Ecuartermia estuvo en operaciones hasta septiembre del 2008 y a partir de esa fecha se está procediendo a la recuperación de activos y liquidación de pasivos. La Administración de la Compañía estima que no resultará pérdida alguna como resultado de esta liquidación.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el saldo de otras inversiones incluye US\$18,465, correspondientes a certificados de depósitos a plazo y avales emitidos por una institución financiera en proceso de liquidación, y que la administración de la Compañía estima serán sustancialmente recuperados.

(8) Documentos por Pagar

Al 31 de diciembre del 2009 el saldo de documentos por pagar consiste en un préstamo con vencimiento en enero del 2010 y tasa de interés fija del 9.02% anual (al 31 de diciembre del 2008 corresponde a cartas de crédito por US\$228,127 y préstamos puentes por US\$698,000 a tasas de interés fijas del 8.96% al 9.02% anual contratados por la Compañía para adelantar la adquisición de maquinarias y equipos financiados con el préstamo a largo plazo otorgado por la Corporación Financiera Nacional – véase nota 9).

(9) Deuda a Largo Plazo

El siguiente es un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Préstamo hipotecario con la Corporación Financiera Nacional pagadero en dividendos trimestrales a partir de marzo del 2011 y vencimiento final en noviembre del 2017, a tasa de interés reajutable trimestralmente (8.95% anual, al 31 de diciembre del 2009 y 2008)	US\$ 2,194,000	2,194,000
Préstamo hipotecario pagadero en dividendos mensuales y vencimiento final en agosto del 2013, a tasa de interés reajutable trimestralmente (8.95% y 9.32% anual, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, respectivamente)	779,769	949,380
Préstamos prendarios pagaderos en dividendos mensuales y vencimiento final en 2010, a tasa de interés reajutable trimestralmente (8.83% y 8.95% anual, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, respectivamente)	7,916	22,912
Préstamos prendarios pagaderos en dividendos mensuales y vencimiento final en 2009, a tasas de interés reajutable trimestralmente (8.95% anual al 31 de diciembre del 2008)	-	<u>45,213</u>
Total deuda a largo plazo	2,981,685	3,211,505
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	<u>194,423</u>	<u>229,820</u>
Deuda a largo plazo menos vencimientos circulantes	US\$ <u>2,787,262</u>	<u>2,981,685</u>

(Continúa)

Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

En diciembre del 2008 la Compañía suscribió un contrato de préstamo a largo plazo con la Corporación Financiera Nacional (CFN) por US\$2,194,000 para financiar la adquisición de maquinarias y equipos para reemplazo o mejoramiento de la refinería principalmente y de las plantas de Salinas y Pacoa. El contrato de préstamo con la CFN requiere que la Compañía, durante la vigencia del crédito, mantenga una relación patrimonio/total activos en al menos el 30% y de capital social/activo en al menos el 10% y una relación de garantía versus deuda en al menos 125%.

Para garantizar la deuda a largo plazo la Compañía ha constituido hipotecas abiertas sobre terrenos con valor neto en libros al 31 de diciembre del 2009 de US\$4,429,363 y valor comercial de US\$13,528,000 según avalúo de perito a mayo del 2008.

Parte de los vehículos (maquinarias y vehículos en el 2008) garantizan los préstamos prendarios antes indicados.

Los vencimientos agregados de la deuda a largo plazo para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre del 2010 son como sigue:

Año 2011	US\$	518,523
Año 2012		538,840
Año 2013		476,184
Año 2014		313,428
Año 2015		313,429
Año 2016		313,429
Año 2017		<u>313,429</u>

(10) Impuesto a la Renta

La siguiente es una conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	1,339,027	950,104
Incremento resultante de gastos no deducibles		13,695	6,087
Beneficio tributario por empleados discapacitados (nuevos y discapacitados en 2008)		<u>(1,277)</u>	<u>(35,334)</u>
	US\$	<u>1,351,445</u>	<u>920,857</u>

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$	505,174	455,277
Impuesto a la renta del año		1,351,445	920,857
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(505,174)	(455,277)
Anticipos de impuesto a la renta		(250,042)	(205,297)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		<u>(193,810)</u>	<u>(210,386)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>907,593</u>	<u>505,174</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2006 al 2009 están abiertas a revisión de las autoridades fiscales conforme a la Ley.

(11) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades neto de anticipos otorgados por US\$166,147 (US\$186,542 en 2008)	US\$	786,170	491,238
Otros impuestos y contribuciones por pagar		33,331	27,377
Impuesto al valor agregado y retenciones de impuestos por pagar		88,335	121,136
Nómina y beneficios sociales:			
Aportes al IESS, IECE y SECAP		45,014	58,518
Décimo tercer y cuarto sueldos		52,943	50,613
Fondo de reserva		1,594	111,591
Vacaciones		136,765	135,775
Liquidaciones por pagar a ex-empleados		-	626,756
Intereses acumulados por pagar		14,738	28,084
Otros, principalmente provisiones para servicios varios		<u>50,156</u>	<u>76,096</u>
	US\$	<u>1,209,046</u>	<u>1,727,184</u>

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus empleados y trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre del 2008 liquidaciones por pagar incluía el capital de las pensiones vitalicias de jubilación patronal a pagarse en una sola suma y otros beneficios de un funcionario y dos empleados que laboraron en la Compañía hasta el 31 de diciembre del 2008.

(Continúa)

Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(12) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$	1,808,260	-	1,808,260
Provisión con cargo a gastos del ejercicio		281,288	-	281,288
Pagos		<u>(738,695)</u>	<u>-</u>	<u>(738,695)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008		1,350,853	-	1,350,853
Provisión con cargo a gastos del ejercicio		190,320	81,609	271,929
Pagos		<u>(700,891)</u>	<u>-</u>	<u>(700,891)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>840,282</u>	<u>81,609</u>	<u>921,891</u>

Según se indica en la nota 2(g), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo se determina con base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y la remuneración promedio anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, dicho Código también establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía con una firma ecuatoriana de actuarios consultores debidamente certificada, el valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio al 31 de diciembre del 2009 ascienden a US\$1,485,535 y US\$647,629 (US\$1,772,342 y US\$762,854 en 2008), respectivamente. Según se indica en dichos estudios el método actuarial utilizado es el "método prospectivo" y las provisiones del plan de jubilación consideran el salario real del trabajador y como principales premisas el 4% de tasa de conmutación actuarial, las tablas biométricas de la experiencia de la población asalariada del país, 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)	US\$ 1,152,656	1,486,333
Trabajadores activos con derecho adquirido a la parte proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (tiempo de servicio igual o más de 20 años y menor a 25 años)	105,676	94,111
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 20 años y mayor a 10 años	195,412	152,726
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>31,791</u>	<u>39,172</u>
	US\$ <u>1,485,535</u>	<u>1,772,342</u>

Los cambios en las tasas de incremento de salarios y de capitalización de las reservas técnicas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

En opinión de los auditores externos la base de acumulación para estos beneficios es requerida de acuerdo al marco conceptual de las normas ecuatorianas de contabilidad. Al 31 de diciembre del 2009 el saldo de las reservas para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio se encuentra subestimado en US\$645,253 y US\$566,020 respectivamente (US\$421,489 y US\$762,854 en 2008 respectivamente); lo que después de considerar el efecto de tales partidas en el gasto de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta resulta en una sobrestimación de las utilidades disponibles al 31 de diciembre del 2009 de US\$772,187 (US\$755,019 en 2008) y de la utilidad neta por el año terminado en esa fecha de US\$17,168 (US\$265,744 en 2008).

(13) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador establece para las compañías anónimas, que salvo disposición estatutaria en contrario, de la utilidad neta anual se tomará un porcentaje no menor a un 10%, destinado a formar un fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. De acuerdo a los estatutos de la Compañía corresponde a la Junta General de Accionistas determinar el porcentaje que se destinará a reserva legal. Por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, la Junta General Ordinaria Anual de Accionistas de la Compañía resolvió no destinar monto alguno para la formación de la reserva legal.

(Continúa)

Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(14) Compromisos

La Compañía ha entrado en contratos de arrendamiento de vehículos de plazo forzoso con opción a compra, que son contabilizados como arrendamientos operacionales. En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 el gasto de arrendamiento bajo estos contratos llevado a resultados ascendió a US\$43,614 y US\$40,828, respectivamente. El pago mínimo bajo los contratos de arrendamiento antes indicados es de US\$39,382 en 2010.

En septiembre del 2008, la Compañía firmó un contrato de arrendamiento por cinco años con Bioartemia Cía. Ltda., a la que da en arrendamiento un inmueble que incluye departamentos de larvicultura, maduración y bodegas; los cuales serán destinados exclusivamente a la realización de actividades de acuicultura. Con fecha diciembre del 2008 se suscribió un adendum modificatorio a dicho contrato, mediante el cual se modificaron los cánones mensuales de arrendamiento establecidos en el contrato original, fijándolos en los siguientes montos: US\$500 de septiembre a diciembre del 2008, US\$1,000 de enero del 2009 a diciembre del 2010 y US\$2,000 por el período comprendido entre el 1 de enero del 2011 y el 31 de agosto del 2013. Las demás cláusulas del contrato original se mantuvieron sin cambios.

(15) Contingencias

El 16 de julio del 2009 la Compañía recibió el Acta Definitiva de Determinación Tributaria No. 0920090100268 emitida dentro del proceso de fiscalización por impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2005, la que estableció una diferencia de impuesto a pagar de US\$171,070 excluyendo el 20% de recargo e intereses. Del monto antes indicado la Compañía aceptó US\$18,785 que más el recargo e intereses correspondientes por US\$11,461 canceló en agosto del 2009; y por el saldo restante de US\$152,285 presentó el respectivo reclamo administrativo de impugnación. Dicho reclamo fue resuelto el 3 de febrero del 2010 con la emisión de la Resolución Administrativa No.109012010RREC001350, por la cual, el Director Regional del Servicio de Rentas Internas del Litoral Sur niega el reclamo presentado y, por ende, ratifica en su totalidad la diferencia de impuesto a la renta impugnada exigiendo el pago de la misma. La Compañía procedió a cancelar US\$257,437 en concepto de la diferencia antes indicada más el 20% de recargo e intereses a la fecha de pago y el 24 de junio del 2010 presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 de Guayaquil la correspondiente demanda de pago indebido, argumentando la deducibilidad de los gastos objetados por la administración tributaria y solicitando la devolución de los US\$257,437 indebidamente pagados más los respectivos intereses. Con base a los argumentos presentados, es criterio de la administración que este asunto será resuelto a su favor.

(16) Mercado

La distribución de la sal de consumo humano se efectúa a través de 11 compañías distribuidoras, que se encargan de la distribución de productos de consumo masivo, principalmente del grupo de Industrias Lácteas TONI S. A.. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2009, cuatro (cinco en 2008) de estas distribuidoras y una cadena de supermercados registran individualmente el 5% o más de las ventas de la Compañía, representando en agregado el 77% (75% en 2008).

(Continúa)

Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Del saldo de cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2009, el 77% (74% en 2008) corresponde a los distribuidores principales y cadena de supermercado antes mencionados. La Compañía determina la estimación para cuentas comerciales de cobro dudoso en base a la experiencia de crédito de los clientes, por consiguiente, cambios adversos en las condiciones financieras de los clientes y en las condiciones de la economía ecuatoriana podrían afectar la estimación y desempeño de la Compañía.

(17) Bonificación a Ejecutivos

La Compañía registra en el año de aprobación, en vez de en el año del devengo, la bonificación especial libre de impuestos que en función de las utilidades la Junta General de Accionistas reconoce a los ejecutivos cada año.

De haberse aplicado el método del devengado, tal como lo requieren las normas ecuatorianas de contabilidad, al 31 de diciembre del 2009 el saldo de otras cuentas y gastos acumulados por pagar se hubiera incrementado en US\$201,709 (US\$194,059 en 2008), cuentas por cobrar otras hubiera disminuido en US\$113,356 (US\$29,495 en 2008); lo que después de considerar el efecto de las bonificaciones en el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta resulta en una sobrestimación de las utilidades disponibles de US\$200,854 (US\$142,516 en 2008) y en una sobrestimación de la utilidad neta por el año que terminó en esa fecha de US\$58,338 (US\$9,894 en 2008).

(18) Conciliación de la Utilidad Neta al Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad neta	US\$ 4,004,664	2,879,558
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Provisión para cuentas de dudoso cobro	19,126	19,126
Depreciación de propiedad, planta y equipos	728,378	607,605
Amortización de otros activos	13,593	13,556
Pérdida en disposición de propiedad, planta y equipos	1,872	2,414
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar:		
Clientes	(42,770)	(445,299)
Funcionarios y empleados	240,160	(145,071)
Otras	(106,323)	(85,173)
Inventarios	1,282	166,114
Gastos pagados por anticipado	(989)	(50,020)
Cuentas por cobrar largo plazo	9,298	17,009
Otros activos	(26,097)	7,328
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar proveedores	14,221	(44,382)
Impuesto a la renta por pagar	402,419	49,897
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(518,138)	158,118
Reservas para pensiones de jubilación patronal y desahucio	(428,962)	138,794
Total ajustes	<u>307,070</u>	<u>410,016</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>4,311,734</u>	<u>3,289,574</u>