



P. O. Box: 3818
Guayaquil
Ecuador

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

Teléfonos: (593-4) 228-7087
229-0697
229-0698
229-0699
Fax: (593-4) 228-8774

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL) al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y de los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. 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.

Como se explica más ampliamente en la nota 11 a los estados financieros, en los años 2002 y 2001 la Compañía no ha llevado las reservas para pensiones de jubilación patronal y desahucio a los resultados de los estudios actuariales contratados, debido a que considera que los mismos sobrestiman la obligación incurrida al no estar elaborados de acuerdo con las mejores prácticas y con base a la experiencia de la Compañía. A la fecha de este informe la Compañía aún no ha podido obtener estudios actuariales elaborados de acuerdo con las mejores prácticas, por consiguiente el efecto de este asunto no puede ser determinado.

Como se explica mas ampliamente en la nota 15, en el año 2002 la Compañía discontinuó el método del devengado para el reconocimiento de la bonificación que con base a las utilidades anuales paga a sus funcionarios y reestructuró los estados financieros del 2001 para conformarlos con la nueva política adoptada; por consiguiente nuestra opinión sobre los estados financieros del 2001, como aquí se presenta, es diferente de la expresada en nuestro informe fechado 18 de marzo del 2002. Es nuestra opinión que el método del devengado es requerido por las normas ecuatorianas de contabilidad.

(Continúa)



En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de los asuntos que se describen en el tercer y cuarto párrafos, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes; la situación financiera de Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL) al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

KPMG del Ecuador

SC-RNAE 069

Julio 11 del 2003

Patricia de Arteaga
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Rég. No. 14571

<u>Activos</u>		<u>2002</u>	<u>2001</u> (Reestructurado)
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 1-c)	US\$	2,306,526	645,050
Inversiones a corto plazo (notas 2 y 7)		323,893	1,642,818
Cuentas por cobrar:			
Clientes		1,266,873	1,415,768
Funcionarios y empleados		15,881	23,200
Accionistas		12,256	2,788
Otras (nota 3)		<u>128,582</u>	<u>108,498</u>
Total cuentas por cobrar		1,423,592	1,550,254
Inventarios:			
Productos terminados		292,072	23,132
Sal cruda lavada		1,295,793	909,190
Sal cruda cosechable		175,312	200,628
Materiales y repuestos		253,790	259,211
En tránsito		<u>126,745</u>	<u>47,500</u>
Total inventarios		2,143,712	1,439,661
Gastos pagados por anticipado		<u>79,225</u>	<u>58,350</u>
Total activos circulantes		<u>6,276,948</u>	<u>5,336,133</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo		18,244	24,162
Propiedad, planta y equipos (notas 1-f, 5 y 8)		7,867,215	7,206,626
Menos depreciación acumulada		<u>2,592,579</u>	<u>2,119,975</u>
Propiedad, planta y equipos, neto		5,274,636	5,086,651
Otros activos (nota 6)		<u>106,009</u>	<u>127,722</u>
	US\$	<u>11,675,837</u>	<u>10,574,668</u>

ECUATORIANA DE SAL Y PRODUCTOS QUÍMICOS S.A.
ECUASAL

Ing. Nicolás Febres-Cordero R.

Gerente General
NICO LAS FEBRES CORDERO R.
GERENTE GENERAL

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

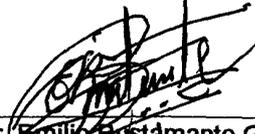
Químicos C. A. (ECUASAL)
Ecuador)

Generales

2002 y 2001

Unidades de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u> <u>(Reestructurado)</u>
Pasivos circulantes:		
Sobregiro bancario	US\$ -	63,641
Documentos por pagar (nota 7)	392,500	545,970
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 8)	366,801	191,438
Cuentas por pagar:		
Proveedores	412,705	324,559
Otras	<u>79,034</u>	<u>96,890</u>
Total cuentas por pagar	491,739	421,449
Impuesto a la renta por pagar (nota 9)	412,092	407,569
Gastos acumulados por pagar (nota 10)	<u>782,231</u>	<u>660,646</u>
Total pasivos circulantes	2,445,363	2,290,713
Deuda a largo plazo, menos vencimientos circulantes (nota 8)	1,560,001	1,126,796
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 11)	<u>404,278</u>	<u>238,211</u>
Total pasivos	<u>4,409,642</u>	<u>3,655,720</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una; autorizadas 7,600,000 acciones; suscritas y totalmente pagadas 4,400,000 acciones (3,800,000 acciones en 2001)	4,400,000	3,800,000
Capital adicional (nota 12)	47,630	99,727
Reserva legal (nota 12)	-	254,034
Reserva facultativa	6,309	6,309
Utilidades disponibles (nota 12)	<u>2,812,256</u>	<u>2,758,878</u>
Total patrimonio de los accionistas	7,266,195	6,918,948
Compromisos (nota 13)		
	US\$ <u>11,675,837</u>	<u>10,574,668</u>


Sr. Emilio Bustamante Granda
Contador General

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

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001

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

		<u>2002</u>	<u>2001</u> (Reestructurado)
Ventas netas (nota 14)	US\$	12,338,105	10,358,813
Costo de ventas		<u>5,437,799</u>	<u>3,964,524</u>
Utilidad bruta		6,900,306	6,394,289
Gastos de operación:			
Gastos de ventas		228,977	210,383
Gastos de administración		<u>2,407,807</u>	<u>1,854,072</u>
Total gastos de operación		<u>2,636,784</u>	<u>2,064,455</u>
Otros ingresos (egresos):			
Intereses y comisiones pagadas (nota 4)		(193,178)	(135,948)
Intereses ganados (nota 4)		32,606	70,123
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos, neta (nota 13)		129,432	3,183
Pérdida por inundación		-	(59,091)
Misceláneos, neto		<u>828</u>	<u>22,526</u>
Otros ingresos (egresos), neto		<u>(30,312)</u>	<u>(99,207)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		4,233,210	4,230,627
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 9)		<u>635,224</u>	<u>634,411</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		3,597,986	3,596,216
Impuesto a la renta (nota 9)		<u>864,239</u>	<u>870,576</u>
Utilidad neta	US\$	<u>2,733,747</u>	<u>2,725,640</u>

~~E. U. S. A. DE SAL Y PRODUCTOS QUÍMICOS C. A.~~
~~ECUASAL~~

~~Ing. Nicolás Febres-Cordero R.~~

~~NICOLÁS FEBRES-CORDERO R.~~
~~GERENTE GENERAL~~

~~Sr. Erbilio Bustamante Granda~~

~~Contador General~~

~~Comité de Revisión~~

~~CONSEJERO~~

~~Resolución N° 2029~~

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001

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

	Capital acciones	Capital adicional reexpresión monetaria	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2000, como fueron previamente informados	US\$ 3,800,000	99,727	-	-	2,353,012	6,252,739
Reestructuración (nota 15)	-	-	-	-	220,569	220,569
Saldos al 31 de diciembre del 2000, reestructurados	3,800,000	99,727	-	-	2,573,581	6,473,308
Apropiación para reservas	-	-	254,034	6,309	(260,343)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	2,725,640	2,725,640
Dividendos declarados	-	-	-	-	(2,280,000)	(2,280,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$ <u>3,800,000</u>	<u>99,727</u>	<u>254,034</u>	<u>6,309</u>	<u>2,758,878</u>	<u>6,918,948</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001, como fueron previamente informados	US\$ 3,800,000	99,727	254,034	6,309	2,626,268	6,786,338
Reestructuración (nota 15)	-	-	-	-	132,610	132,610
Saldos al 31 de diciembre del 2001, reestructurados	3,800,000	99,727	254,034	6,309	2,758,878	6,918,948
Capitalización	600,000	(52,097)	(254,034)	-	(293,869)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	2,733,747	2,733,747
Dividendos declarados	-	-	-	-	(2,386,500)	(2,386,500)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$ <u>4,400,000</u>	<u>47,630</u>	<u>-</u>	<u>6,309</u>	<u>2,812,256</u>	<u>7,266,195</u>

ECUATORIANA DE SAL Y PRODUCTOS QUÍMICOS C.A.
E C U A S A L

Ing. Nicolás Febres Cordero R.

Gerente General

IN CO-AS FEBRES-CORDERO R,

GERENTE GENERAL

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

St. Emilio Bustamante Granda

Contador General

Matriculado N° 1029

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

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u> <u>(Reestructurado)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 16):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 12,487,000	10,119,626
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(8,626,896)	(7,062,315)
Intereses pagados	(174,491)	(103,731)
Intereses recibidos	51,494	94,864
Impuestos pagados	(859,716)	(1,112,822)
Efectivo recibido del seguro	9,359	10,377
Efectivo misceláneo (pagado) recibido	(8,531)	22,526
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2,878,219</u>	<u>1,968,525</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	(688,814)	(1,298,259)
Ventas de propiedad, planta y equipos	157,657	8,340
Proveniente de disminución neta en inversiones a corto plazo	<u>1,318,925</u>	<u>368,560</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	<u>787,768</u>	<u>(921,359)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Sobregiro bancario	(63,641)	63,641
Proveniente de documentos por pagar	843,000	627,700
Pagos de documentos por pagar	(996,470)	(600,362)
Proveniente de nueva deuda a largo plazo	800,000	1,205,500
Pagos de la deuda a largo plazo	(191,432)	(113,850)
Dividendos pagados	(2,386,500)	(2,280,000)
Anticipos de dividendos a accionistas	(9,468)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(2,004,511)</u>	<u>(1,097,371)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	1,661,476	(50,205)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>645,050</u>	<u>695,255</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>2,306,526</u>	<u>645,050</u>

~~ECUATORIANA DE SAL Y PRODUCTOS QUÍMICOS C.A.~~
~~ECUASAL~~

~~Ing. Nicolás Febres-Cordero R.~~

~~Gerente General~~
~~NICOLÁS FEBRES-CORDERO R.~~
~~GERENTE GENERAL~~

~~St. Emilio Bustamante Granda~~

~~Contador General~~

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 2002 y 2001

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio y Entorno Económico

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

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la inversión del sector privado en la construcción del nuevo oleoducto de crudos pesados, la recuperación del precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, logrando en el 2002 y 2001 crecimiento del producto interno bruto y desaceleración de la inflación. El nuevo Gobierno del Ecuador, posesionado en enero del 2003, logró firmar una nueva carta de intención con el Fondo Monetario Internacional, la que principalmente descansa en medidas fiscales, que en buena parte dependen de la aprobación del Congreso Nacional. Mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la relativa estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

(b) 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.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en 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 del Ecuador.

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

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

Notas a los Estados Financieros

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

- Los contratos de arrendamiento financiero, incluyendo venta y arrendamiento simultáneo (lease-back), se registran como arrendamientos operacionales en vez de como un activo y una obligación como es requerido por las normas internacionales de contabilidad.
- Las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio se determinan en base a métodos actuariales que no contemplan la asignación de estos beneficios durante el período de servicio de los empleados.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren revelaciones adicionales tales como el valor razonable de los instrumentos financieros y la exposición a riesgos de tasas de interés, de crédito, de tasas de cambio y de valor razonable para cada clase de activos y pasivos financieros.

(c) Equivalentes de Efectivo

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

Al 31 de diciembre del 2002, equivalentes de efectivo consisten de US\$442,960 en certificados de depósitos y pólizas de acumulación a no más de 90 días plazo e interés anual entre el 4.75% y 7.50% y US\$1,279,454 en cuenta de ahorro de negocios, disponible a la demanda y al 1.66% de interés anual (US\$400,000 en depósitos en cuenta money market y certificados de depósito a no más de 90 días plazo e interés anual entre el 2.15% y 6% en 2001).

(d) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La administración de la Compañía con base a la experiencia crediticia de los clientes no ha considerado necesario establecer una provisión para cuentas de cobro dudoso.

(e) Inventarios

Excepto por el efecto en el costo de producción del asunto que se indica en la nota 1(f), los inventarios están registrados en una base que se aproxima al costo en dólares de los Estados Unidos de América, 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.

(f) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos están registradas en una base que se aproxima al costo de adquisición medido en dólares, excepto terrenos, obras civiles y bases cristalizadoras adquiridos 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 en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Obras civiles	1.5%, 3.75%, 5%, 6.66% y 10%
Bases cristalizadoras	2.5% y 5%
Maquinarias y equipos	10% y 20%
Vehículos	20%
Herramientas	10%
Muebles y enseres	<u>10%</u>

(g) Impuesto a la Renta y Participación de Trabajadores

La Compañía registra impuesto a la renta y participación de trabajadores diferidos por las diferencias temporales entre los montos de activos y pasivos reportados para propósitos financieros y los reportados para propósitos tributarios.

(h) Reserva 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. 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 reservas para estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma ecuatoriana de actuarios consultores. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(i) 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 derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(j) 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\$)

(k) 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.

(2) Inversiones a Corto Plazo

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 las inversiones a corto plazo se resumen como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
En bancos o emisores del exterior:		
Papeles comerciales corporativos, con vencimiento en enero del 2002 e interés fijo anual entre el 3.34 % y 3.62%	US\$ -	1,543,925
En bancos y sucursales de bancos extranjeros establecidos en el Ecuador:		
Certificados de depósitos a plazo, con vencimientos en enero del 2003 e interés anual entre el 1.75% y 5.25%	225,000	-
Documentos por cobrar (véase nota 4)	<u>98,893</u>	<u>98,893</u>
	US\$ <u>323,893</u>	<u>1,642,818</u>

(3) Cuentas por Cobrar - Otras

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 cuentas por cobrar - otras incluye lo siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u> (Reestructurado)
Intereses por cobrar	US\$ 3,953	22,841
Intereses por cobrar a accionista (véase nota 4)	10,221	10,221
Compañía relacionada	686	8,946
Anticipos a bono de rendimiento	52,399	51,508
Anticipos a proveedores	41,774	-
Otras	<u>19,549</u>	<u>14,982</u>
	US\$ <u>128,582</u>	<u>108,498</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\$)

(4) 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 2002 y 2001 de documentos por cobrar (véase nota 2) por US\$98,893 se origina en esta transacción. Tales documentos tienen vencimiento final en enero 10 del 2004 mediante pagos anuales iguales y devengan tasa de interés fija del 10% anual. El saldo adeudado se encuentra garantizado con los dividendos a favor de dicho accionista.

En 1999 la Compañía compensó préstamos bancarios a corto plazo con certificados de depósitos restringidos adquiridos a varios accionistas al 93.50% del valor nominal. El saldo de documentos por pagar a accionistas al 31 de diciembre del 2001 por US\$15,000 se origina en la transacción antes mencionada, es pagadero en el corto plazo y devenga el 9% de interés anual.

Intereses ganados e intereses pagados incluyen US\$0 y US\$68 (US\$10,221 y US\$12,632 en 2001), respectivamente, devengados sobre los documentos por cobrar y por pagar con accionistas.

(5) 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 2002 y 2001, es como sigue:

		2002				
		Saldos al 31/12/01	Adiciones	Ventas y/o retiros	Transferencias y/o reclasi- ficaciones	Saldos al 31/12/02
Costo:						
Terrenos	US\$	245,021	-	-	-	245,021
Obras civiles		3,963,430	39,195	-	119,702	4,122,327
Bases cristalizadoras		314,097	-	-	-	314,097
Maquinarias y equipos		1,395,860	100,496	(8,081)	23,243	1,511,518
Vehículos		32,558	33,833	(20,144)	10,613	56,860
Herramientas		72,705	36,468	-	4,015	113,188
Muebles y enseres		568,685	38,792	-	24,318	631,795
Equipos de computación		-	17,126	-	119,823	136,949
Construcciones en proceso		614,270	422,904	-	(301,714)	735,460
		<u>7,206,626</u>	<u>688,814</u>	<u>(28,225)</u>	<u>-</u>	<u>7,867,215</u>
Depreciación acumulada:						
Obras civiles		903,863	165,903	-	-	1,069,766
Bases cristalizadoras		33,450	5,733	-	-	39,183
Maquinarias y equipos		873,213	118,906	-	565	992,684
Vehículos		12,289	8,315	-	-	20,604
Herramientas		43,876	7,051	-	(140)	50,787
Muebles y enseres		253,284	155,693	-	(425)	408,552
Equipos de computación		-	11,003	-	-	11,003
		<u>2,119,975</u>	<u>472,604</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,592,579</u>
	US\$	<u>5,086,651</u>	<u>216,210</u>	<u>(28,225)</u>	<u>-</u>	<u>5,274,636</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\$)

		2001				Saldos al 31/12/01
		Saldos al 31/12/00	Adiciones	Ventas y/o retiros	Transferencias y/o reclasi- ficaciones	
Costo:						
Terrenos	US\$	350,377	-	-	(105,356)	245,021
Obras civiles		3,258,889	13,362	-	691,179	3,963,430
Bases cristalizadoras		182,022	132,075	-	-	314,097
Maquinarias y equipos		1,326,636	63,321	(1,489)	7,392	1,395,860
Vehículos		31,028	2,578	(5,480)	4,432	32,558
Herramientas		66,831	4,938	(1,062)	1,998	72,705
Muebles y enseres		428,745	30,482	(9,554)	119,012	568,665
Construcciones en proceso		<u>281,424</u>	<u>1,051,503</u>	<u>-</u>	<u>(718,657)</u>	<u>614,270</u>
		5,925,952	1,298,259	(17,585)	-	7,206,626
Depreciación acumulada:						
Obras civiles		756,992	146,871	-	-	903,863
Bases cristalizadoras		28,604	4,846	-	-	33,450
Maquinarias y equipos		763,753	109,671	(211)	-	873,213
Vehículos		6,465	8,241	(2,417)	-	12,289
Herramientas		37,375	6,703	(202)	-	43,876
Muebles y enseres		<u>218,567</u>	<u>41,538</u>	<u>(6,821)</u>	<u>-</u>	<u>253,284</u>
		<u>1,811,756</u>	<u>317,870</u>	<u>(9,651)</u>	<u>-</u>	<u>2,119,975</u>
US\$		<u>4,114,196</u>	<u>960,389</u>	<u>(7,934)</u>	<u>-</u>	<u>5,086,651</u>

(6) Otros Activos

Al 31 de diciembre el saldo de otros activos incluye US\$18,465 en 2002 y US\$36,079 en 2001, correspondientes a certificados de depósitos a plazo y avales emitidos por una institución financiera en proceso de liquidación. Aunque no se dispone de los estados financieros sobre la base de liquidación de esta institución financiera, la administración de la Compañía estima que el valor registrado será sustancialmente recuperado.

(7) Documentos por Pagar

El siguiente es un resumen de los documentos por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

		2002	2001
Préstamos bajo línea de crédito sin fecha de vencimiento y tasa de interés variable (2.79% al 31 de diciembre del 2002 y 4.75% al 31 de diciembre del 2001)	US\$	125,000	530,970
Documentos por pagar a accionistas (nota 4)		-	15,000
Préstamos hipotecarios con vencimiento en enero y junio del 2003 y tasa de interés fija del 11% (nota 8)		<u>267,500</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>392,500</u>	<u>545,970</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\$)

Los préstamos bajo la línea de crédito con un banco del exterior están garantizados con inversiones a corto plazo administradas o emitidas por el banco acreedor.

(8) Deuda a Largo Plazo

El siguiente es un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Obligaciones a corto plazo que se esperan refinanciar - préstamos sobre firma con vencimiento en abril y agosto del 2003, renovable a discreción de la Compañía e intereses a la tasa prime más 1% (5.75% al 31 de diciembre del 2002 y 7.75% al 31 de diciembre del 2001)	US\$ 1,657,149	1,000,000
Préstamo hipotecario pagadero en dividendos trimestrales hasta diciembre del 2004 a tasa de interés reajutable trimestralmente (13.79% al 31 de diciembre del 2002 y 15% al 31 de diciembre del 2001)	130,000	170,000
Préstamo pagadero en dividendos semestrales a partir de diciembre del 2000 y vencimiento final en mayo del 2008, a tasa de interés reajutable trimestralmente (13.50% al 31 de diciembre del 2002 y 15.08% al 31 de diciembre del 2001)	138,115	138,115
Préstamo pagadero en dividendos mensuales hasta marzo del 2002, a tasa de interés variable (4.75% al 31 de diciembre del 2001)	-	5,833
Préstamo sobre firma pagadero en dividendos mensuales hasta junio 2003 a tasa de interés reajutable trimestralmente (17.46% al 31 de diciembre del 2002 y 15% al 31 de diciembre del 2001)	<u>1,538</u>	<u>4,286</u>
Total deuda a largo plazo	<u>1,926,802</u>	<u>1,318,234</u>
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	<u>366,801</u>	<u>191,438</u>
Deuda a largo plazo menos vencimientos circulantes	US\$ <u>1,560,001</u>	<u>1,126,796</u>

La Compañía ha entrado en acuerdos de financiamiento hasta por US\$800,000 en el 2002 y US\$1,000,000 en el 2001 con un banco comercial de los Estados Unidos que le permite renovar dichos préstamos total o parcialmente a discreción de la Compañía a la tasa prime vigente a la fecha de renovación más 1%. Actualmente es intención de la Compañía amortizar estos préstamos en dividendos anuales iguales en un plazo de 5 años y 7 años, respectivamente; correspondiendo a la Junta General de Accionistas decidir en cada año la amortización anual de los mismos según resolución del Directorio del 8 de abril del 2002 y 27 de julio del 2001.

(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 ha constituido hipoteca abierta sobre parte de los terrenos y obras civiles que posee en garantía de los préstamos hipotecarios a corto plazo (véase nota 7) y a largo plazo antes indicado.

El resumen por año de vencimiento de la deuda a largo plazo para cada uno de los 5 años subsecuentes al 31 de diciembre del 2002 es como sigue: 2003 US\$366,801, 2004 US\$418,358, del 2005 al 2007 US\$328,358 en cada año y 2008 US\$156,569.

(9) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. A partir del 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. La Compañía ha estimado el impuesto a la renta del 2002 asumiendo reinvertir US\$360,000 (US\$293,869 en 2001) de acuerdo a la recomendación que el Directorio de la Compañía hará a la Junta de Accionistas en este sentido. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

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.

En los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 el gasto de impuesto a la renta y participación de trabajadores en las utilidades consiste en:

	<u>Participación de Trabajadores en las Utilidades</u>		<u>Impuesto a la Renta</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001 (reestructurado)</u>	<u>2002</u>	<u>2001 (reestructurado)</u>
Corriente	US\$ 635,224	624,046	864,239	855,893
Diferido	-	10,365	-	14,683
	US\$ <u>635,224</u>	<u>634,411</u>	<u>864,239</u>	<u>870,576</u>

La siguiente es una conciliación entre el impuesto a la renta estimado 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>2002</u>	<u>2001</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 899,496	899,054
Incremento (reducción) resultante de:		
Gastos no deducibles	742	6,400
Beneficio tributario por reinversión de US\$360,000 de la utilidad neta del 2002 (US\$293,869 en 2001)	(35,999)	(34,573)
Otros	-	(305)
	US\$ <u>864,239</u>	<u>870,576</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\$)

La participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos se originan en ciertos ajustes incluidos en los estados financieros del 2000 que la Compañía registró en libros y reportó para fines tributarios en el año 2001 (véase nota 17).

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio del año	US\$	407,569	664,498
Impuesto a la renta del año, corriente		864,239	855,893
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(407,569)	(664,498)
Anticipos de impuesto a la renta		(326,742)	(347,358)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		<u>(125,405)</u>	<u>(100,966)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>412,092</u>	<u>407,569</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 1999 al 2002 están abiertas a revisión de las autoridades fiscales.

(10) Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

		<u>2002</u>	<u>2001</u> (Reestructurado)
Participación de los trabajadores en las utilidades neto de anticipos otorgados por US\$158,038 (US\$152,026 en 2001) (véase nota 9)	US\$	479,327	474,160
Nómina y beneficios sociales:			
Décimo tercer y cuarto sueldos		11,010	808
Fondo de reserva		60,505	45,163
Vacaciones		94,699	61,743
Intereses acumulados por pagar		56,798	38,111
Provisiones para servicios varios		<u>79,892</u>	<u>40,661</u>
	US\$	<u>782,231</u>	<u>660,646</u>

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

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	US\$	143,259	119,753	263,012
Reversión con cargo a resultados		(14,012)	(4,503)	(18,515)
Pagos		<u>(1,231)</u>	<u>(5,055)</u>	<u>(6,286)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001		128,016	110,195	238,211
Provisión con cargo a gastos		100,000	71,571	171,571
Pagos		<u>(1,296)</u>	<u>(4,208)</u>	<u>(5,504)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	<u>226,720</u>	<u>177,558</u>	<u>404,278</u>

Según se indica en la nota 1(h), 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 en 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 al último estudio actuarial obtenido por la Compañía, el valor actual de las reservas matemáticas totales actuariales de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2001 totalizan US\$410,671 y US\$269,788, respectivamente. Según se indica en el referido estudio, el que fue elaborado por una firma ecuatoriana de actuarios consultores, el método actuarial utilizado es el "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 para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 ó US\$30, según el trabajador tenga derecho o no a la jubilación del IESS, de acuerdo a la Reforma introducida en la Ley 2001-42 de julio del 2001; y 25 años de servicio sin edad mínima como fecha normal de retiro. Los supuestos utilizados en dicho estudio fueron el 8.92% como tasa financiera de descuento y el 4.73% como tasa de incremento de salarios.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas totales actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2001 determinada en el estudio actuarial antes indicado:

Valor presente de la reserva matemática total actuarial:		
Trabajadores jubilados	US\$	9,549
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)		247,917
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con 20 o más años de servicio)		48,426
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		<u>104,779</u>
	US\$	<u>410,671</u>

(Continúa)

La Compañía no llevó el pasivo para los beneficios de jubilación patronal y desahucio a los montos estimados en el estudio actuarial antes indicado, debido a que la Administración considera que dicho estudio, aunque elaborado de acuerdo a la práctica general local, sobrestiman la obligación incurrida al no contemplar la atribución de los beneficios al período de servicio de los empleados o el diferir los costos de servicios pasados, como es el incremento de la pensión mínima de jubilación establecido mediante Ley en el año 2001; además, al estimar como fecha normal de retiro 25 años de servicio sin edad mínima no se ajustan a la experiencia de la Compañía en que un 23% de sus trabajadores activos registran un tiempo de servicio igual o mayor a 25 años. La Compañía está contratando un estudio actuarial con base a mejores prácticas, como son las normas de contabilidad generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América o las normas internacionales de contabilidad; por lo tanto, hasta poder obtener dichos estudios y considerando que no existe una norma ecuatoriana de contabilidad que trate de este tema o requerimiento societario expreso a este respecto, la Administración ha establecido tales reservas con base a su criterio.

(12) Restricciones

Capital adicional

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la cuenta capital adicional, el que corresponde al remanente no capitalizado de la reexpresión monetaria (cuenta de contrapartida del efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999) no está sujeto a distribución a los accionistas, pero pueden ser objeto de capitalización, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

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. 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.

(13) Compromisos

La Compañía ha entrado en contratos de arrendamiento de vehículos y equipos de plazo forzoso con opción a compra, principalmente venta y arrendamiento simultáneo (lease-back) que son contabilizados como arrendamientos operacionales. El gasto de arrendamiento llevado a resultados en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 ascendió a US\$308,376 y US\$309,574, respectivamente. La utilidad en venta de activos fijos bajo lease-back llevada a resultados en el año que terminó el 31 de diciembre del 2002 ascendió a US\$129,432 (US\$0 en 2001).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Un resumen de los pagos mínimos futuros bajo los contratos de arrendamiento antes indicados es el siguiente:

2003	US\$	369,329
2004		254,895
2005		196,627
2006		<u>51,562</u>

(14) Mercado y Concentración del Crédito

Las ventas de la Compañía están concentradas en un distribuidor principal (dos distribuidores en 2001), que en el año que terminó el 31 de diciembre del 2002, alcanzó aproximadamente el 69% (78% en 2001) del total de las ventas y el 55% (65% en 2001) del total de las unidades vendidas. Del saldo de cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2002, el 72% corresponde al distribuidor principal antes mencionado. La Compañía no ha considerado necesario establecer una provisión 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.

(15) Reestructuración de los Estados Financieros

En 2002 la Compañía decidió registrar en el año de aprobación la bonificación que con base a las utilidades anuales paga a sus funcionarios, mientras que en años anteriores tal bonificación fue registrada por el método del devengado. La Compañía ha reestructurado los estados financieros del 2001 para conformarlos con la nueva política adoptada lo que resultó en un incremento de US\$127,018 y US\$132,610 en el saldo de las utilidades disponibles al 31 de diciembre del 2000 y 2001 y de US\$5,592 en la utilidad neta del año que terminó el 31 de diciembre del 2001.

Si se hubiera aplicado el método del devengado, tal como lo requieren las normas ecuatorianas de contabilidad, el saldo de gastos acumulados por pagar se hubiera incrementado en US\$159,343 y US\$156,507, cuentas por cobrar otras hubiera disminuido en US\$52,399 y US\$51,508, impuesto a la renta y participación de trabajadores diferido activo se hubiera incrementado en US\$76,756 y US\$75,405, lo que resulta en una sobrestimación de las utilidades disponibles al 31 de diciembre del 2002 y 2001 de US\$134,985 y US\$132,610 y de la utilidad neta por los años que terminaron en esas fechas de US\$2,375 y US\$5,592, respectivamente.

La Junta de accionistas de la Compañía en sesión de marzo del 2000 resolvió que el dividendo declarado de S/.67,400,000,000 sea pagado en un 80% en dólares a la tasa de cambio de cierre del ejercicio económico de 1999 y el 20% restante a la tasa de cambio de S/25.000 a US\$1, lo que resultaba en un valor equivalente en dólares a US\$3,266,654, como fue previamente registrado. Debido a que los dividendos efectivamente pagados por las utilidades del año 1999 ascendieron a US\$3,173,103 y a que la Junta General de Accionistas en sesión de marzo del 2001 ratificó la suma efectivamente pagada, la Compañía reestructuró los estados financieros del año 2000 transfiriendo US\$93,551 de la cuenta de pasivo dividendos por pagar a utilidades disponibles.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(16) 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 2002 y 2001 es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u> <u>(Reestructurado)</u>
Utilidad neta	US\$ 2,733,747	2,725,640
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización de propiedad, planta y equipos	472,604	317,870
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos, neta	(129,432)	(3,183)
Pérdida por inundación	-	59,091
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar:		
Clientes	148,895	(239,187)
Funcionarios y empleados	7,319	(18,250)
Otras	(20,084)	75,256
Inventarios	(704,051)	(657,775)
Gastos pagados por anticipado	(20,875)	(31,372)
Impuesto a la renta y participación de trabajadores diferido	-	25,048
Cuentas por cobrar largo plazo	5,918	(24,162)
Otros activos	21,713	(1,860)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar:		
Proveedores	88,146	400
Otras	(17,856)	(18,967)
Impuesto a la renta por pagar	4,523	(256,929)
Gastos acumulados por pagar	121,585	41,706
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones laborales	<u>166,067</u>	<u>(24,801)</u>
Total ajustes	<u>144,472</u>	<u>(757,115)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>2,878,219</u>	<u>1,968,525</u>

(17) Diferencias entre Libros y Estados Financieros que se Acompañan

El estado de resultados del 2001 que se acompaña difiere de los saldos según libros de la Compañía debido a ciertos ajustes incluidos en los estados financieros del año 2000 que la Compañía registró en libros en el año 2001.