



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 2003 y 2002, 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 12 a los estados financieros, la Compañía establece las reservas para pensiones de jubilación patronal y desahucio con base a estimaciones de la administración debido a que considera que los estudios actuariales elaborados de acuerdo a las prácticas generales locales sobrestiman la obligación. A la fecha de este informe la Compañía no dispone de estudios actuariales elaborados de acuerdo con las mejores prácticas, por consiguiente el efecto de este asunto no puede ser determinado.

Como se explica más ampliamente en la nota 16, 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. Es nuestra opinión que el método del devengado es requerido por las normas ecuatorianas de contabilidad.

26 OCT. 2004



(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 2003 y 2002, 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.

Como se describe más ampliamente en la nota 6 a los estados financieros, en el 2003 la Compañía revaluó los terrenos que posee al valor de mercado determinado por un perito.

KPMG del Ecuador

SC-RNAE 069

18 de junio del 2004

Juan Carlos de la Cruz
Ing. Patria de Arteaga, Socia
Reg. No. 14571

28 OCT. 2004



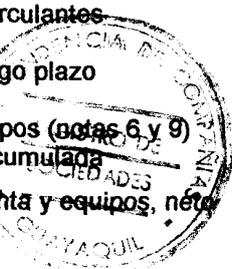
Ecuatoriana de Sal y Productos
(Guayaquil)

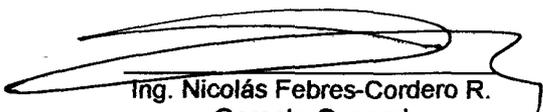
Balances

31 de diciembre

(En Dólares de los Estados Unidos)

<u>Activos</u>		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 2-b)	US\$	1,804,515	2,306,526
Inversiones a corto plazo (notas 3 y 8)		1,250,652	323,893
Cuentas por cobrar:			
Clientes		1,466,727	1,266,873
Funcionarios y empleados		28,451	15,881
Accionistas		19,160	12,256
Otras (nota 4)		<u>113,025</u>	<u>128,582</u>
Total cuentas por cobrar		1,627,363	1,423,592
Inventarios:			
Productos terminados		53,727	292,072
Sal cruda lavada		1,313,364	1,295,793
Sal cruda cosechable		209,763	175,312
Materiales y repuestos		240,353	253,790
En tránsito		<u>213</u>	<u>126,745</u>
Total inventarios		1,817,420	2,143,712
Gastos pagados por anticipado		<u>46,839</u>	<u>79,225</u>
Total activos circulantes		<u>6,546,789</u>	<u>6,276,948</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo		17,848	18,244
Propiedad, planta y equipos (notas 6 y 9)		15,901,635	7,867,215
Menos depreciación acumulada		<u>3,024,159</u>	<u>2,592,579</u>
Propiedad, planta y equipos, neto		12,877,476	5,274,636
Otros activos (nota 7)		<u>90,675</u>	<u>106,009</u>
	US\$	<u>19,532,788</u>	<u>11,675,837</u>




 Ing. Nicolás Febres-Cordero R.
 Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

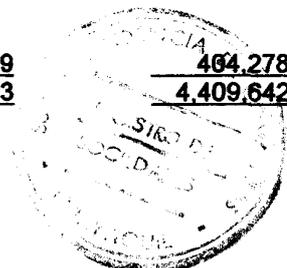
Químicos C. A. (ECUASAL)
Ecuador)

enerales

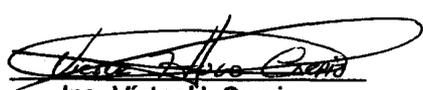
el 2003 y 2002

Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pasivos circulantes:		
Documentos por pagar (nota 8) US\$	500,000	392,500
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 9)	368,358	366,801
Cuentas por pagar:		
Proveedores	319,356	412,705
Otras	<u>50,442</u>	<u>79,034</u>
Total cuentas por pagar	369,798	491,739
Impuesto a la renta por pagar (nota 10)	553,848	412,092
Gastos acumulados por pagar (nota 11)	<u>843,901</u>	<u>782,231</u>
Total pasivos circulantes	2,635,905	2,445,363
Deuda a largo plazo, menos vencimientos circulantes (nota 9)	1,190,679	1,560,001
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 12)	<u>567,809</u>	<u>464,278</u>
Total pasivos	<u>4,394,393</u>	<u>4,409,642</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una; autorizadas 15,000,000 acciones (7.600.000 acciones en 2002); suscritas y totalmente pagadas 12.000.000 acciones (4.400.000 acciones en 2002)	12,000,000	4,400,000
Capital adicional (nota 13)	47,630	47,630
Reserva por valuación (nota 13)	32,115	-
Reserva facultativa	6,309	6,309
Utilidades disponibles (nota 13)	<u>3,052,341</u>	<u>2,812,256</u>
Total patrimonio de los accionistas	15,138,395	7,266,195
Compromisos (nota 14)		
	<u>US\$ 19,532,788</u>	<u>11,675,837</u>



28 OCT. 2004


Ing. Víctor H. Carpio
Contralor

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

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas (nota 15)	US\$	13,883,325	12,338,105
Costo de ventas		<u>6,240,485</u>	<u>5,437,799</u>
Utilidad bruta		7,642,840	6,900,306
Gastos de operación:			
Gastos de ventas		298,010	228,977
Gastos de administración		<u>2,515,046</u>	<u>2,407,807</u>
Total gastos de operación		<u>2,813,056</u>	<u>2,636,784</u>
		4,829,784	4,263,522
Otros ingresos (egresos):			
Intereses y comisiones pagadas (nota 5)		(153,219)	(193,178)
Intereses ganados (nota 5)		53,560	32,606
(Pérdida) utilidad en venta de propiedad, planta y equipos, neta (nota 14)		(2,134)	129,432
Misceláneos, neto		<u>34,653</u>	<u>828</u>
Otros ingresos (egresos), neto		<u>(67,140)</u>	<u>(30,312)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		4,762,644	4,233,210
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 11)		<u>714,397</u>	<u>635,224</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		4,048,247	3,597,986
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>1,002,908</u>	<u>864,239</u>
Utilidad neta	US\$	<u>3,045,339</u>	<u>2,733,747</u>


Ing. Nicolás Febres-Cordero R.
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)

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

	Capital acciones	Capital adicional reexpresión monetaria	Reserva por valuación	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2001, como fueron previamente informados Reestructuración (nota 16)	US\$ 3,800,000	99,727	-	254,034	6,309	2,626,268	6,786,338
	-	-	-	-	-	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	4,400,000	47,630	-	-	6,309	2,812,256	7,266,195
Ajuste de años anteriores	-	-	-	-	-	7,213	7,213
Impuesto a la renta sobre bonificaciones a ejecutivos (nota 16)	-	-	-	-	-	(77,100)	(77,100)
Revalorización de terrenos (nota 6)	-	-	7,326,115	-	-	-	7,326,115
Capitalización	7,600,000	-	(7,294,000)	-	-	(306,000)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	3,045,339	3,045,339
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(2,429,367)	(2,429,367)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$ 12,000,000	47,630	32,115	-	6,309	3,052,341	15,138,395


Ing. Nicolás Febres-Cordero R.
Gerente General


Ing. Víctor H. Carpio
Contralor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

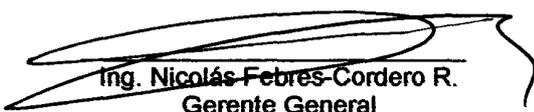
Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL)

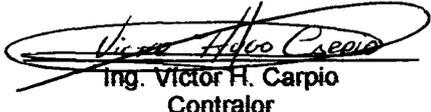
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 17):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 13,683,471	12,487,000
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(8,865,644)	(8,626,896)
Intereses pagados	(183,070)	(174,491)
Intereses recibidos	52,290	51,494
Impuestos pagados	(861,152)	(859,716)
Efectivo recibido del seguro	-	9,359
Efectivo misceláneo recibido (pagado)	<u>34,653</u>	<u>(8,531)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>3,860,548</u>	<u>2,878,219</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	(741,764)	(688,814)
Ventas de propiedad, planta y equipos	2,500	157,657
(Aumento) disminución neta en inversiones a corto plazo	<u>(926,759)</u>	<u>1,318,925</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(1,666,023)</u>	<u>787,768</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Sobregiro bancario	-	(63,641)
Proveniente de documentos por pagar	822,000	843,000
Pagos de documentos por pagar	(714,500)	(996,470)
Proveniente de nueva deuda a largo plazo	-	800,000
Pagos de la deuda a largo plazo	(367,765)	(191,432)
Dividendos pagados	(2,429,367)	(2,386,500)
Anticipos de dividendos a accionistas	<u>(6,904)</u>	<u>(9,468)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(2,696,536)</u>	<u>(2,004,511)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(502,011)	1,661,476
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2,306,526</u>	<u>645,050</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>1,804,515</u>	<u>2,306,526</u>


Ing. Nicolás Febres-Cordero R.
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 2003 y 2002

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

(1) 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 construcción y entrada en funcionamiento del nuevo oleoducto de crudos pesados, el alto precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad. Sin embargo 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.

(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.

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 introducidos 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:

- 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.
- No se reconoce participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos por las consecuencias futuras resultantes de diferencias entre los saldos en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus respectivas bases tributarias.

(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 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.

(b) 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 2003, equivalentes de efectivo consisten de US\$1,200,229 en certificados de depósitos a no más de 90 días plazo e interés anual entre el 0.90% y 7.05% (US\$442,960 e interés anual entre el 4.75% y 7.50% en 2002); US\$200,351 en cuenta money market e interés anual del 0.60% y US\$8,310 en cuenta de ahorro de negocios, disponible a la demanda y al 0.67% de interés anual (US\$1,279,454 al 1.66% de interés anual en 2002).

(c) 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.

(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 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.

(e) 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 por los terrenos revalorizados al valor de mercado en 2003 (véase nota 6) y las obras civiles y bases cristalizadoras adquiridas 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).

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.

(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 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%, 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	10%
Equipo de computación	<u>20%, 33% y 50%</u>

(f) 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.

Hasta el año 2000 la Compañía estableció reservas para estos beneficios con base a estudios anuales elaborados por una firma ecuatoriana de actuarios consultores, posteriormente tales reservas han sido establecidas con base al criterio de la Administración. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(g) 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.

(h) Costos Financieros

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

(i) 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(3) Inversiones a Corto Plazo

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 las inversiones a corto plazo se resumen como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
En bancos del exterior:			
Certificados de depósito a plazo, con vencimientos en enero del 2004 e interés anual del 0.75%	US\$	1,161,179	-
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
Bono del Estado, reprogramado a tasa fija del 6% y vencimiento en mayo del 2004		5,000	-
Documentos por cobrar (véase nota 5)		<u>84,473</u>	<u>98,893</u>
	US\$	<u>1,250,652</u>	<u>323,893</u>

(4) Cuentas por Cobrar - Otras

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 cuentas por cobrar - otras incluye lo siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Intereses por cobrar	US\$	7,227	3,953
Intereses por cobrar a accionista (véase nota 5)		8,217	10,221
Anticipos a bono de rendimiento		53,515	54,257
Anticipos a proveedores		3,659	40,563
Otras		<u>40,407</u>	<u>19,588</u>
	US\$	<u>113,025</u>	<u>128,582</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 2003 de documentos por cobrar (véase nota 3) por US\$84,473 (US\$98,893 en 2002) se origina en esta transacción. Tales documentos tienen vencimiento final en enero 10 del 2007 y devengan tasa de interés fija del 10% anual. El saldo adeudado se encuentra garantizado con los dividendos a favor de dicho accionista.

Intereses ganados e intereses pagados incluyen US\$17,775 y US\$0 (US\$0 y US\$68 en 2002), respectivamente, devengados sobre los documentos por cobrar y por pagar con accionistas.

(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 2003 y 2002, es como sigue:

		2003					
		Saldos al 31/12/02	Adiciones	Revalorización	Ventas y/o retiros	Transferencias y/o reclasi- ficaciones	Saldos al 31/12/03
Costo:							
Terrenos	US\$	245,021	-	7,326,115	-	-	7,571,136
Obras civiles		4,122,327	10,472	-	(10,000)	679,315	4,802,114
Bases cristalizadoras		314,097	98,732	-	-	52,889	465,718
Maquinarias y equipos		1,511,518	133,568	-	(23,210)	180,321	1,802,197
Vehículos		56,860	6,568	-	-	2,701	66,129
Herramientas		113,188	2,879	-	(9)	672	116,730
Muebles y enseres		631,795	21,136	-	(240)	(141,641)	511,050
Equipos de computación		136,949	28,397	-	-	36,803	202,149
Construcciones en proceso		735,460	440,012	-	-	(811,060)	364,412
		<u>7,867,215</u>	<u>741,764</u>	<u>7,326,115</u>	<u>(33,459)</u>	<u>-</u>	<u>15,901,635</u>
Depreciación acumulada:							
Obras civiles		1,069,766	210,917	-	-	-	1,280,683
Bases cristalizadoras		39,183	5,733	-	-	-	44,916
Maquinarias y equipos		992,684	143,959	-	(6,068)	-	1,130,575
Vehículos		20,604	12,805	-	-	-	33,409
Herramientas		50,787	14,172	-	(9)	-	64,950
Muebles y enseres		408,552	18,876	-	-	-	427,428
Equipos de computación		11,003	31,195	-	-	-	42,198
		<u>2,592,579</u>	<u>437,657</u>	<u>-</u>	<u>(6,077)</u>	<u>-</u>	<u>3,024,159</u>
	US\$	<u>5,274,636</u>	<u>304,107</u>	<u>7,326,115</u>	<u>(27,382)</u>	<u>-</u>	<u>12,877,476</u>
		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>-</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>-</u>	<u>2,592,579</u>
	US\$	<u>5,086,651</u>	<u>216,210</u>	<u>-</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\$)

En septiembre 4 del 2003 la Junta General de Accionistas en sesión extraordinaria autorizó la contratación de dos peritos registrados y calificados en la Superintendencia de Compañías del Ecuador para que realicen avalúos de los terrenos que posee la Compañía en Guayaquil, Salinas y Pacoa. La ejecución de dichos avalúos consideró la ubicación, infraestructura y mantenimiento de las vías que circundan los terrenos, así como el valor y la oferta de similares áreas de terreno en las cercanías y la facilidad para la producción de sal en grano. De acuerdo a los avalúos contratados, cuyos resultados fueron notarizados y conocidos y aprobados por la Junta General de Accionistas en sesión extraordinaria del 10 de noviembre del 2003, los valores de mercado a septiembre y octubre del 2003 de los terrenos de Guayaquil, Salinas y Pacoa ascienden a US\$3,292,868; US\$1,592,032 y US\$2,686,236, respectivamente; el mayor valor resultante de estos avalúos de US\$7,326,115 fue llevado al patrimonio de los accionistas a la cuenta reserva por valuación.

(7) Otros Activos

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el saldo de otros activos incluye US\$18,465, 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.

(8) Documentos por Pagar

El siguiente es un resumen de los documentos por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Préstamos bajo línea de crédito con vencimiento en enero y marzo del 2004 y tasa de interés fija del 2.25% (sin fecha de vencimiento y tasa de interés variable - 2.79% al 31 de diciembre del 2002)	US\$ 500,000	125,000
Préstamos hipotecarios con vencimiento en enero y junio del 2003 y tasa de interés fija del 11% (nota 9)	US\$ <u>-</u>	<u>267,500</u>
	<u>500,000</u>	<u>392,500</u>

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.

(9) Deuda a Largo Plazo

El siguiente es un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

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

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Obligaciones a corto plazo que se esperan refinanciar - préstamos sobre firma con vencimiento en febrero y abril del 2004, renovable a discreción de la Compañía e intereses a la tasa prime más 1% (5.25% y 5.75% al 31 de diciembre del 2003 y 2002, respectivamente)	US\$ 1,354,287	1,657,149
Préstamo hipotecario pagadero en dividendos trimestrales hasta enero del 2005, a tasa de interés reajutable trimestralmente (12.22% y 13.79% al 31 de diciembre del 2003 y 2002, respectivamente)	90,000	130,000
Préstamo pagadero en dividendos semestrales y vencimiento final en mayo del 2008, a tasa de interés reajutable trimestralmente (13.29% y 13.50% al 31 de diciembre del 2003 y 2002, respectivamente)	114,750	138,115
Préstamo sobre firma pagadero en dividendos mensuales hasta junio 2003 a tasa de interés reajutable trimestralmente (17.46% al 31 de diciembre del 2002)	-	1,538
Total deuda a largo plazo	<u>1,559,037</u>	<u>1,926,802</u>
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	<u>368,358</u>	<u>366,801</u>
Deuda a largo plazo menos vencimientos circulantes	US\$ <u>1,190,679</u>	<u>1,560,001</u>

Las obligaciones a corto plazo que se esperan refinanciar corresponden a los saldos pendientes de los acuerdos de financiamiento que la Compañía mantiene 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 por el período remanente de 4 años y 5 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.

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 8) 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 2003 es como sigue: 2004 US\$368,358, 2005 US\$378,358, 2006 y 2007 US\$328,358 en cada año y 2008 US\$155,605.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(10) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%; 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 2003 asumiendo reinvertir US\$100,399 (US\$360,000 en 2002) de acuerdo a la recomendación que el Directorio de la Compañía hizo 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.

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>2003</u>	<u>2002</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 1,012,062	899,496
Incremento (reducción) resultante de:		
Gastos no deducibles	886	742
Beneficio tributario por reinversión de US\$100,399 de la utilidad neta del 2003 (US\$360,000 en 2002)	(10,040)	(35,999)
	US\$ <u>1,002,908</u>	<u>864,239</u>

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 412,092	407,569
Impuesto a la renta del año	1,002,908	864,239
Pago de impuesto a la renta del año anterior	(412,092)	(407,569)
Anticipos de impuesto a la renta	(306,715)	(326,742)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	(142,345)	(125,405)
Saldo al final del año	US\$ <u>553,848</u>	<u>412,092</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2001 al 2003 están abiertas a revisión de las autoridades fiscales.

(11) Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

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

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades neto de anticipos otorgados por US\$166,646 (US\$158,038 en 2002)	US\$	550,224	479,327
Nómina y beneficios sociales:			
Décimo tercer y cuarto sueldos		22,369	11,010
Fondo de reserva		72,549	60,505
Vacaciones		111,141	94,699
Intereses acumulados por pagar		26,947	56,798
Provisiones para servicios varios		<u>60,671</u>	<u>79,892</u>
	US\$	<u>843,901</u>	<u>782,231</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.

(12) Reserva 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 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	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		226,720	177,558	404,278
Provisión con cargo a gastos		102,000	89,473	191,473
Pagos		<u>(1,811)</u>	<u>(26,131)</u>	<u>(27,942)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>326,909</u>	<u>240,900</u>	<u>567,809</u>

Según se indica en la nota 2(f), 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.

(Continúa)

La Compañía no ha actualizado los estudios actuariales de jubilación patronal y desahucio debido a que la Administración considera que tales estudios elaborados 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 fue 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 ajusta a la experiencia de la Compañía en que un 26% de sus trabajadores activos registran un tiempo de servicio igual o mayor a 25 años. La Compañía no ha contratado 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 establece las reservas para estos beneficios con base a su criterio.

(13) Restricciones

Capital adicional

De acuerdo a las disposiciones societarias, 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 por valuación

De acuerdo a las disposiciones societarias el saldo de la cuenta reserva por valuación, que registra el valor resultante de la revaluación de los terrenos (véase nota 6), no puede distribuirse a los accionistas, pero puede ser utilizado para incrementar el capital acciones, previa decisión de la Junta General de Accionistas. En el año 2003 US\$7,294,000 de la reserva por valuación fueron apropiados para incremento del capital acciones.

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.

(Continúa)

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 y equipos de plazo forzoso con opción a compra, principalmente venta y arrendamiento simultáneo (lease-back) que son contabilizados como arrendamientos operacionales. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 el gasto de arrendamiento y la utilidad en venta de activos fijos bajo lease-back llevados a resultados ascendió a US\$514,610 y US\$0, respectivamente (US\$308,376 y US\$129,432 en el año que terminó el 31 de diciembre del 2002).

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

2004	US\$	327,570
2005		270,805
2006		127,601
2007		<u>25,060</u>

(15) Mercado y Concentración del Crédito

Las ventas de la Compañía están concentradas en un distribuidor principal, que en el año que terminó el 31 de diciembre del 2003, alcanzó aproximadamente el 81% (69% en 2002) del total de las ventas y el 70% (55% en 2002) del total de las unidades vendidas. Del saldo de cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2003, el 66% 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.

(16) 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 reestructuró los estados financieros del 2001 para conformarlos con la nueva política adoptada, lo que resultó en un incremento de US\$132,610 en el saldo de las utilidades disponibles al 31 de diciembre del 2001.

Si se hubiera aplicado el método del devengado, tal como lo requieren las normas ecuatorianas de contabilidad, y se hubiera registrado contra resultados, en vez de contra utilidades disponibles, el impuesto a la renta sobre tales bonificaciones que con autorización del Directorio la Compañía reconoce a sus funcionarios, el saldo de gastos acumulados por pagar se hubiera incrementado en US\$254,783 y US\$236,443, cuentas por cobrar otras hubiera disminuido en US\$53,515 y US\$52,399, la Compañía hubiera reflejado un saldo por impuesto a la renta y participación de trabajadores diferido activo de US\$111,758 y US\$76,756, lo que resulta en una sobrestimación de las utilidades disponibles al 31 de diciembre del 2003 y 2002 de US\$196,540 y US\$212,086 y de la utilidad neta por los años que terminaron en esa fecha de US\$61,554 y US\$79,476, respectivamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(17) 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 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad neta	US\$ 3,045,339	2,733,747
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	437,657	472,604
Pérdida (utilidad) en venta de propiedad, planta y equipos, neta	2,134	(129,432)
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar:		
Clientes	(199,854)	148,895
Funcionarios y empleados	(12,570)	7,319
Otras	15,557	(20,084)
Inventarios	326,292	(704,051)
Gastos pagados por anticipado	32,386	(20,875)
Cuentas por cobrar largo plazo	396	5,918
Otros activos	15,334	21,713
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar:		
Proveedores	(63,388)	88,146
Otras	(28,592)	(17,856)
Impuesto a la renta por pagar	141,756	4,523
Gastos acumulados por pagar	(15,430)	121,585
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	<u>163,531</u>	<u>166,067</u>
Total ajustes	<u>815,209</u>	<u>144,472</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>3,860,548</u>	<u>2,878,219</u>