



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

Tel: (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 efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL) al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 indica más ampliamente en la nota 12 a los estados financieros, la Compañía adoptó en el 2004 lo establecido en las disposiciones tributarias para el reconocimiento del beneficio de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio; mientras que hasta el 2003 las provisiones para estos beneficios se establecían en función de un porcentaje del costo de nómina. Es nuestra opinión que las bases antes mencionadas difieren de lo requerido por las normas ecuatorianas de contabilidad.

Como se explica más ampliamente en la nota 16, la Compañía registra en el año de aprobación la bonificación especial que con base a las utilidades anuales 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.

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 2004 y 2003, 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

4 de julio del 2005

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

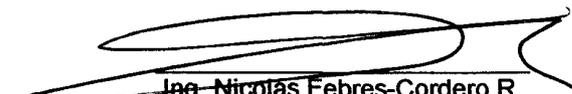
Ecuatoriana de Sal y Producción
(Guayaquil)

Balance

31 de diciembre

(En Dólares de los Estados Unidos)

<u>Activos</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos circulantes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 2-b) US\$	1,285,284	1,804,515
Inversiones a corto plazo (notas 3 y 8)	1,266,862	1,250,652
Cuentas por cobrar:		
Clientes	2,040,025	1,466,727
Funcionarios y empleados	117,492	28,451
Accionistas	8,000	19,160
Otras (nota 4)	<u>321,775</u>	<u>113,025</u>
Total cuentas por cobrar	2,487,292	1,627,363
Inventarios:		
Productos terminados	145,653	53,727
Sal cruda lavada	1,033,399	1,313,364
Sal cruda cosechable	262,718	209,763
Materiales y repuestos	314,375	240,353
En tránsito	<u>458</u>	<u>213</u>
Total inventarios	1,756,603	1,817,420
Gastos pagados por anticipado	<u>49,964</u>	<u>46,839</u>
Total activos circulantes	<u>6,846,005</u>	<u>6,546,789</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo	7,172	17,848
Propiedad, planta y equipos (notas 6 y 9)	16,519,192	15,901,635
Menos depreciación acumulada	<u>3,560,304</u>	<u>3,024,159</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	12,958,888	12,877,476
Otros activos (nota 7)	79,919	90,675
	<u> </u>	<u> </u>
US\$	<u>19,891,984</u>	<u>19,532,788</u>


 Ing. Nicolás Febres-Cordero R.
 Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Químicos C. A. (ECUASAL)
- Ecuador)

Generales

del 2004 y 2003

Estados Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pasivos circulantes:		
Documentos por pagar (nota 8)	US\$ 231,000	500,000
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 9)	383,660	368,358
Cuentas por pagar proveedores	463,970	319,356
Impuesto a la renta por pagar (nota 10)	578,588	553,848
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 11)	1,059,040	894,343
Total pasivos circulantes	<u>2,716,258</u>	<u>2,635,905</u>
Deuda a largo plazo, menos vencimientos circulantes (nota 9)	828,760	1,190,679
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 12)	901,317	567,809
Total pasivos	<u>4,446,335</u>	<u>4,394,393</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 (12.000.000 acciones en 2003)	12,120,000	12,000,000
Capital adicional (nota 13)	45,084	47,630
Reserva por valuación (nota 13)	-	32,115
Reserva facultativa	6,309	6,309
Utilidades disponibles (nota 13)	3,274,256	3,052,341
Total patrimonio de los accionistas	<u>15,445,649</u>	<u>15,138,395</u>
Compromisos (nota 14)		
	US\$ <u>19,891,984</u>	<u>19,532,788</u>


Ing. Víctor H. Carpio
Contralor

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

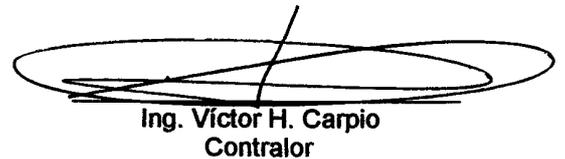
Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas (nota 15)	US\$	13,989,454	13,883,325
Costo de ventas		<u>5,622,954</u>	<u>6,240,485</u>
Utilidad bruta		8,366,500	7,642,840
Gastos de operación:			
Gastos de ventas		409,237	298,010
Gastos de administración		<u>2,809,459</u>	<u>2,515,046</u>
Total gastos de operación		<u>3,218,696</u>	<u>2,813,056</u>
		5,147,804	4,829,784
Otros ingresos (egresos):			
Intereses y comisiones pagadas		(100,804)	(153,219)
Intereses ganados (nota 5)		44,203	53,560
Misceláneos, neto		<u>32,198</u>	<u>32,519</u>
Otros egresos, neto		<u>(24,403)</u>	<u>(67,140)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		5,123,401	4,762,644
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 11)		<u>768,510</u>	<u>714,397</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		4,354,891	4,048,247
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>1,089,942</u>	<u>1,002,908</u>
Utilidad neta	US\$	<u>3,264,949</u>	<u>3,045,339</u>


 Ing. Nicolás Febres-Cordero R.
 Gerente General


 Ing. Víctor H. Carpio
 Contralor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

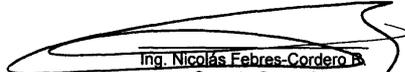
Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL)

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

		Capital acciones	Capital adicional reexpresión monetaria	Reserva por valuación	Reserva facultativa	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	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		12,000,000	47,630	32,115	6,309	3,052,341	15,138,395
Ajuste de años anteriores		-	-	-	-	2,305	2,305
Capitalización		120,000	(2,546)	(32,115)	-	(85,339)	-
Utilidad neta		-	-	-	-	3,264,949	3,264,949
Dividendos declarados		-	-	-	-	(2,960,000)	(2,960,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>12,120,000</u>	<u>45,084</u>	<u>-</u>	<u>6,309</u>	<u>3,274,256</u>	<u>15,445,649</u>


Ing. Nicolás Febres-Cordero
Gerente General


Ing. Víctor H. Carpio
Contralor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

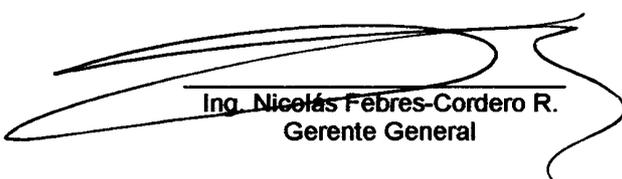
Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL)

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 17):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 13,403,449	13,683,471
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(8,592,365)	(8,865,644)
Intereses pagados	(105,427)	(183,070)
Intereses recibidos	25,247	52,290
Impuestos pagados	(1,065,202)	(861,152)
Efectivo recibido del seguro	19,657	-
Efectivo misceláneo recibido	<u>45,820</u>	<u>34,653</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>3,731,179</u>	<u>3,860,548</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	(679,426)	(741,764)
Ventas de propiedad, planta y equipos	9,683	2,500
Aumento neto en inversiones a corto plazo	<u>(16,210)</u>	<u>(926,759)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(685,953)</u>	<u>(1,666,023)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente de documentos por pagar	81,000	822,000
Pagos de documentos por pagar	(350,000)	(714,500)
Proveniente de nueva deuda a largo plazo	23,790	-
Pagos de la deuda a largo plazo	(370,407)	(367,765)
Dividendos pagados	(2,948,840)	(2,429,367)
Anticipos de dividendos a accionistas	<u>-</u>	<u>(6,904)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(3,564,457)</u>	<u>(2,696,536)</u>
Disminución neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	(519,231)	(502,011)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1,804,515</u>	<u>2,306,526</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>1,285,284</u>	<u>1,804,515</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

(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 e inició operaciones a fines del año 1968, las que 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 el esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio internacional, las remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, la economía ecuatoriana en el 2004 ha experimentado estabilidad, desaceleración de la inflación y crecimiento del producto interno bruto; 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. 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 en aquello que aplica a la Compañía, 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.

(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 método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal no contempla la atribución de tal beneficio al 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.

(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 2004, equivalentes de efectivo consisten de US\$942,533 en certificados de depósitos a no más de 90 días plazo e interés anual entre el 2.75% y 5.10% (US\$1,200,229 en certificados de depósito con interés anual entre el 0.90% y 7.05%; US\$200,351 en cuenta money market al 0.60% de interés anual y US\$8,310 en cuenta de ahorro de negocios, disponible a la demanda, al 0.67% de interés anual en 2003).

(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. En el año que terminó al 31 de diciembre del 2004 la Compañía estableció provisiones por US\$12,707 y castigó cuentas por cobrar consideradas irrecuperables por ese mismo valor.

(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 (véase nota 6) y las obras civiles y bases cristalizadoras constituidas 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%, 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%
Equipos de computación	<u>20%, 33% y 50%</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.

Las inversiones a largo plazo, consistentes en instrumentos de deuda y patrimoniales están registradas al costo; incluyendo la inversión en Asociación Ecuatermia en la que la Compañía posee el 50.5% de participación. El efecto de la aplicación de la base de costo en vez de la base de consolidación no es material.

(g) 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.

A partir del año 2004 la Compañía establece provisiones para el beneficio de jubilación patronal en base a un estudio elaborado por una firma ecuatoriana de actuarios consultores; y atendiendo lo establecido en las disposiciones tributarias descontinuó la acumulación de la reserva para el beneficio de desahucio (hasta el 2003 la Compañía establecía reservas para estos beneficios con base al criterio de la Administración). No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

(i) Costos Financieros

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

(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 2004 y 2003 las inversiones a corto plazo se resumen como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
En bancos del exterior:		
Certificados de depósito a plazo, con vencimientos hasta febrero del 2005 e interés anual entre el 1.09% al 1.73% (vencimiento en enero del 2004 y 0.75% de interés anual en 2003)	US\$ 803,508	1,161,179
En bancos establecidos en el Ecuador:		
Certificados de depósito a plazo, con vencimientos en enero del 2005 e interés anual entre el 4.50% y 5.75%	400,000	-
Bono del Estado, reprogramado a tasa fija de interés del 6% y vencimiento en mayo del 2004	-	5,000
Documentos por cobrar (véase nota 5)	US\$ <u>63,354</u>	<u>84,473</u>
	<u>1,266,862</u>	<u>1,250,652</u>

(4) Cuentas por Cobrar - Otras

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 cuentas por cobrar - otras incluye lo 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>2004</u>	<u>2003</u>
Intereses por cobrar	US\$	26,183	7,227
Intereses por cobrar a accionista (véase nota 5)		-	8,217
Anticipos a bono de rendimiento		90,967	53,515
Anticipos a proveedores		83,071	3,659
Compañía relacionada (véase nota 7)		36,333	26,857
Otras		<u>85,221</u>	<u>13,550</u>
	US\$	<u>321,775</u>	<u>113,025</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 2004 de documentos por cobrar (véase nota 3) por US\$63,354 (US\$84,473 en 2003) se origina en esta transacción. Tales documentos tienen vencimiento final en enero 10 del 2005 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 incluyen US\$6,247 en 2004 y US\$17,775 en 2003, devengados sobre los documentos por cobrar con accionista.

(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 2004 y 2003, es como sigue:

		<u>2004</u>				
		<u>Saldos al</u> <u>31/12/03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o</u> <u>retiros</u>	<u>Transferencias</u> <u>y/o reclasi-</u> <u>ficaciones</u>	
Costo:						
Terrenos	US\$	7,571,136	22,520	-	-	7,593,656
Obras civiles		4,802,114	47,772	-	119,766	4,969,652
Bases cristalizadoras		465,718	-	-	(236,386)	229,332
Maquinarias y equipos		1,802,197	163,766	(33,148)	262,400	2,195,215
Vehículos		66,129	124,818	(13,981)	13,992	190,958
Herramientas		116,730	10,561	-	2,836	130,127
Muebles y enseres		511,050	7,074	(498)	(326,080)	191,546
Equipos de computación		202,149	18,519	-	324,613	545,281
Construcciones en proceso		<u>364,412</u>	<u>284,396</u>	<u>(14,242)</u>	<u>(161,141)</u>	<u>473,425</u>
		15,901,635	679,426	(61,869)	-	16,519,192
Depreciación acumulada		<u>3,024,159</u>	<u>567,759</u>	<u>(31,614)</u>	<u>-</u>	<u>3,560,304</u>
	US\$	<u>12,877,476</u>	<u>111,667</u>	<u>(30,255)</u>	<u>-</u>	<u>12,958,888</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\$)

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	<u>735,460</u>	<u>440,012</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(811,060)</u>	<u>364,412</u>
	<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	<u>2,592,579</u>	<u>437,657</u>	<u>-</u>	<u>(6,077)</u>	<u>-</u>	<u>3,024,159</u>
	<u>US\$ 5,274,636</u>	<u>304,107</u>	<u>7,326,115</u>	<u>(27,382)</u>	<u>-</u>	<u>12,877,476</u>

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 notariados 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

Otros activos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se detallan como sigue:

	2004	2003
Inversión en Asociación Ecuatermia	US\$ 30,785	30,785
Otras inversiones	23,364	23,364
Cargos diferidos, principalmente licencias de software	22,717	10,399
Depósitos en garantía	1,243	1,243
Otros	<u>1,810</u>	<u>24,884</u>
	<u>US\$ 79,919</u>	<u>90,675</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 la inversión en Asociación Ecuatermia corresponde a anticipos de años anteriores que en el año 2004 se formalizaron como aporte de capital en esa asociación, correspondiendo a la Compañía el 50.5% de participación. El valor patrimonial proporcional correspondiente a la inversión de la Compañía asciende a US\$89,475 según estados financieros sin auditoría de Asociación Ecuatermia al 31 de diciembre del 2004. Cuentas por cobrar otras al 31 de diciembre del 2004 incluye US\$36,333 (US\$26,857 en 2003) a cargo de esta subsidiaria, los que se originan principalmente por anticipos y pagos realizados por su cuenta.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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. 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 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Préstamo bajo línea de crédito con vencimiento en junio del 2005 y tasa de interés fija del 3.23% (con vencimientos en enero y marzo del 2004 y tasa de interés fija del 2.25% al 31 de diciembre del 2003)	US\$ 150,000	500,000
Préstamo con vencimiento en junio del 2005 y tasa de interés fija del 8.16%	US\$ <u>81,000</u>	<u>-</u>
	<u>231,000</u>	<u>500,000</u>

Los préstamos bajo línea de crédito concedida por 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 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Obligaciones a corto plazo que se esperan refinanciar - préstamos sobre firma con vencimiento en agosto y octubre del 2005, renovables a discreción de la Compañía e intereses a la tasa prime más 1% y 2% (5% y 6.25% al 31 de diciembre del 2004; 5.25% en 2003)	US\$ 1,051,428	1,354,287
Préstamo hipotecario pagadero en dividendos trimestrales hasta enero del 2005, a tasa de interés reajutable trimestralmente (5.5% y 12.22% al 31 de diciembre del 2004 y 2003, respectivamente)	US\$ <u>50,000</u>	<u>90,000</u>
Pasan	<u>1,101,428</u>	<u>1,444,287</u>

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

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Vienen	US\$	1,101,428	1,444,287
Préstamo hipotecario pagadero en dividendos semestrales y vencimiento final en mayo del 2008, a tasa de interés reajutable trimestralmente (11.88% y 13.29% al 31 de diciembre del 2004 y 2003, respectivamente); prepagado en abril del 2005		89,250	114,750
Préstamo sobre firma pagadero en dividendos mensuales hasta julio del 2008, a tasa de interés reajutable trimestralmente (8.25% al 31 de diciembre del 2004)		<u>21,742</u>	<u>-</u>
Total deuda a largo plazo		1,212,420	1,559,037
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo		<u>383,660</u>	<u>368,358</u>
Deuda a largo plazo menos vencimientos circulantes	US\$	<u>828,760</u>	<u>1,190,679</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 2% (1% en 2003). Actualmente es intención de la Compañía amortizar estos préstamos en dividendos anuales iguales por el período remanente de 3 años y 4 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 antes indicados.

El resumen por año de vencimiento de la deuda a largo plazo para cada uno de los años subsecuentes al 31 de diciembre del 2004 es como sigue: 2005 US\$383,660, 2006 US\$334,215, 2007 US\$334,842 y 2008 US\$159,703.

(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>2004</u>	<u>2003</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	1,088,723	1,012,062
Incremento (reducción) resultante de:			
Gastos no deducibles		1,219	886
Beneficio tributario por reinversión de US\$100,399 en 2003		<u>-</u>	<u>(10,040)</u>
	US\$	<u>1,089,942</u>	<u>1,002,908</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\$)

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	553,848	412,092
Impuesto a la renta del año		1,089,942	1,002,908
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(553,848)	(412,092)
Anticipos de impuesto a la renta		(359,110)	(306,715)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		<u>(152,244)</u>	<u>(142,345)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>578,588</u>	<u>553,848</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2002 al 2004 están abiertas a revisión de las autoridades fiscales conforme a la Ley.

(11) Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades neto de anticipos otorgados por US\$188,883 (US\$166,646 en 2003)	US\$	587,060	550,224
Otros impuestos y contribuciones por pagar		26,907	8,260
Impuesto al valor agregado y retenciones de impuestos por pagar		31,875	14,265
Fondo especial de trabajadores		46,853	46,853
Nómina y beneficios sociales:			
Aportes al IESS, IECE y SECAP		34,273	31,142
Décimo tercer y cuarto sueldos		31,983	22,369
Fondo de reserva		87,253	72,549
Vacaciones		115,732	111,141
Intereses acumulados por pagar		22,324	26,947
Otros, principalmente provisiones para servicios varios		<u>74,780</u>	<u>10,593</u>
	US\$	<u>1,059,040</u>	<u>894,343</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.

(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) 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 2004 y 2003 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	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		326,909	240,900	567,809
Provisión con cargo a gastos		351,576	-	351,576
Pagos		(6,745)	(11,323)	(18,068)
Transferencias		<u>229,577</u>	<u>(229,577)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>901,317</u>	<u>-</u>	<u>901,317</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.

La administración de la Compañía considerando que no existe una norma ecuatoriana de contabilidad que trate del método de reconocimiento de estos beneficios o requerimiento societario expreso a este respecto, decidió en el año 2004 acoger lo establecido en las disposiciones tributarias, según las cuales son deducibles las provisiones para jubilación patronal actuarialmente calculadas y únicamente para aquellos trabajadores con tiempo de servicio igual o mayor a 10 años y las indemnizaciones por desahucio son deducibles al momento de pago; mientras que en años anteriores las provisiones para estos beneficios se determinaban en función de un porcentaje del costo de la nómina establecido por la administración.

De acuerdo al estudio actuarial de jubilación patronal contratado por la Compañía con una firma ecuatoriana de actuarios consultores, el valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 asciende a US\$1,440,568. Según se indica en dicho estudio el método actuarial utilizado es el "método prospectivo" y las provisiones del plan consideran el salario real del trabajador y como principales premisas

(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 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 2004:

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\$	1,165,271
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)		196,668
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 20 años y mayor a 10 años		57,604
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años		21,025
	US\$	<u>1,440,568</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.

La reserva para jubilación patronal constituida por la Compañía al 31 de diciembre del 2004 cubre el 100% del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de los empleados y obreros con 10 o más años de servicio y el 45% del valor actual de tales reservas en el caso de los ejecutivos; la diferencia será provisionada en el año subsiguiente.

En opinión de los auditores externos la constitución de reservas para el beneficio de indemnizaciones por desahucio y del beneficio de jubilación patronal para aquellos empleados con tiempo de servicio menor a 10 años es requerida por las normas ecuatorianas de contabilidad. Basados en el estudio contratado por la Compañía, el saldo de la reserva para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 se encuentra subestimado en aproximadamente US\$539,251 (US\$763,517 con respecto al total de la reserva al 31 de diciembre del 2003); y debido a que no se dispone de estudios actuariales para el beneficio de indemnizaciones por desahucio, el efecto de este asunto sobre los estados financieros del 2004 y 2003 no puede ser determinado.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(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 2004 y 2003 US\$32,115 y US\$7,294,000, respectivamente, 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 o menos el 50% del capital social de la Compañía. Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2003, la Junta General Ordinaria Anual de Accionistas de la Compañía ha resuelto no destinar monto alguno para la formación de la reserva legal.

(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 2004 y 2003 el gasto de arrendamiento bajo estos contratos llevado a resultados ascendió a US\$333,514 y US\$514,610, respectivamente; y ninguna transacción de lease-back fue efectuada.

Un resumen de los pagos mínimos futuros bajo los contratos de arrendamiento antes indicados 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\$)

2005	US\$	264,708
2006		124,747
2007		<u>22,413</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 2004, alcanzó aproximadamente el 80% (81% en 2003) del total de las ventas y el 67% (70% en 2003) del total de las unidades vendidas. Del saldo de cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2004, el 87% corresponde al distribuidor principal antes mencionado. 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.

(16) Bonificación a Ejecutivos

A partir del 2002 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.

Excluyendo el impuesto a la renta sobre tales bonificaciones que la Compañía lleva al patrimonio de los accionistas, de haberse aplicado el método del devengado, tal como lo requieren las normas ecuatorianas de contabilidad, al 31 de diciembre el saldo de otras cuentas y gastos acumulados por pagar se hubiera incrementado en US\$165,203 en 2004 y US\$184,617 en 2003, cuentas por cobrar otras hubiera disminuido en US\$90,967 en 2004 y US\$53,515 en 2003, la Compañía hubiera reflejado un saldo de impuesto a la renta y participación de trabajadores diferido activo de US\$92,862 en 2004 y US\$86,323 en 2003; lo que resulta en una sobrestimación de las utilidades disponibles de US\$163,308 en 2004, US\$151,809 en 2003 y de la utilidad neta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 de US\$11,499 y US\$16,824, respectivamente.

(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 2004 y 2003 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>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad neta	US\$ 3,264,949	3,045,339
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Provisión para cuentas de cobro dudoso	12,707	-
Depreciación de propiedad, planta y equipos	567,759	437,657
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipos	3,616	2,134
Retiro de maquinarias y equipos	19,261	-
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar:		
Clientes	(586,005)	(199,854)
Funcionarios y empleados	(89,041)	(12,570)
Otras	(208,750)	15,557
Inventarios	60,817	326,292
Gastos pagados por anticipado	(3,125)	32,386
Cuentas por cobrar largo plazo	10,676	396
Otros activos	10,756	15,334
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar proveedores	144,614	(63,388)
Impuesto a la renta por pagar	24,740	141,756
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	164,697	(44,022)
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	<u>333,508</u>	<u>163,531</u>
Total ajustes	<u>466,230</u>	<u>815,209</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>3,731,179</u>	<u>3,860,548</u>

(18) Reclasificaciones

El saldo de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 ha sido reclasificado a otras cuentas y gastos acumulados por pagar para uniformidad con la presentación de los estados financieros del año 2004.