



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

Telefax: (593-4) 2290697  
(593-4) 2290698  
(593-4) 2288774

3769  
/

Noviembre 6 del 2006

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Ciudad

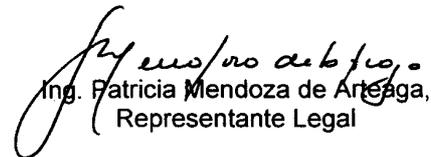
De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará copia auténtica del informe de auditoría externa sobre los estados financieros de Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL) al 31 de diciembre del 2005 y 2004, con lo cual damos cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 564 del 26 de abril del 2006.

Reiterando nuestros sentimientos de consideración y estima, nos suscribimos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

  
Ing. Patricia Mendoza de Arteaga,  
Representante Legal



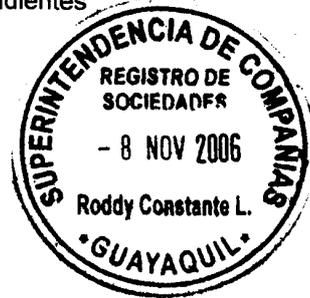
cc.: Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL)

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2005 y 2004

Con el Informe de los Auditores Independientes



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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2005 y 2004

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Utilidades

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





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

Telefax: (593-4) 2290697  
(593-4) 2290698  
(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 2005 y 2004, 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.

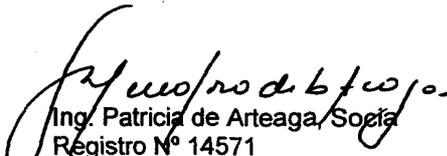
Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye 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 mas ampliamente en la nota 12 a los estados financieros, para el reconocimiento del beneficio de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio la Compañía se basa en lo establecido en las disposiciones tributarias. Es nuestra opinión que las bases antes mencionadas difieren de lo requerido por las normas ecuatorianas de contabilidad.

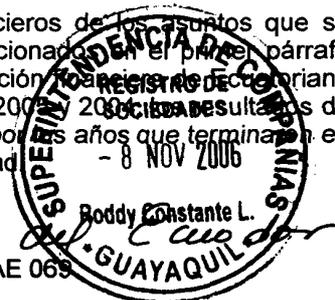
Como se explica más ampliamente en la nota 16, la Compañía registra en el año de aprobación la bonificación especial que con base a las utilidades anuales la Junta General de Accionistas reconoce a los ejecutivos. Es nuestra opinión que el método del devengado es requerido por las normas ecuatorianas 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 2005 y 2004, y 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.

4 de julio del 2006

  
Ing. Patricia de Arteaga Soza  
Registro N° 14571

  
SC-RNAE 069



<u>Activos</u>		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 2-b)	US\$	960,265	231,000
Inversiones a corto plazo (notas 3 y 8)		397,369	383,660
Cuentas por cobrar:			
Clientes		337,743	463,970
Funcionarios y empleados			
Accionistas		85,367	578,588
Otras (nota 4)			
Total cuentas por cobrar		<u>696,181</u>	<u>1,059,040</u>
		2,476,925	2,716,258
Inventarios:			
Productos terminados			
Sal cruda lavada		630,898	828,760
Sal cruda cosechable			
Materiales y repuestos			
En tránsito		<u>1,305,105</u>	<u>901,317</u>
Total inventarios		<u>4,412,928</u>	<u>4,446,335</u>
Gastos pagados por anticipado			
Total activos circulantes			
Cuentas por cobrar a largo plazo		12,120,000	12,120,000
Propiedad, planta y equipos (notas 6 y 9)		45,084	45,084
Menos depreciación acumulada		54,694	6,309
Propiedad, planta y equipos, neto		<u>1,772,620</u>	<u>3,274,256</u>
		13,992,398	15,445,649
Otros activos (nota 7)			
	US\$	<u>18,405,326</u>	<u>19,891,984</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados fin

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

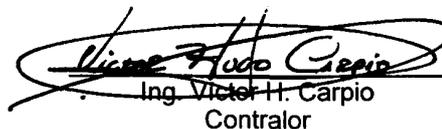
Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

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

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas (nota 15)	US\$	11,255,822	13,989,454
Costo de ventas		<u>5,304,803</u>	<u>5,622,954</u>
Utilidad bruta		5,951,019	8,366,500
<b>Gastos de operación:</b>			
Gastos de ventas		413,578	409,237
Gastos de administración		<u>2,747,976</u>	<u>2,809,459</u>
Total gastos de operación		<u>3,161,554</u>	<u>3,218,696</u>
		2,789,465	5,147,804
<b>Otros ingresos (egresos):</b>			
Intereses y comisiones pagadas		(105,750)	(100,804)
Intereses ganados (nota 5)		35,847	44,203
Misceláneos, neto		<u>47,633</u>	<u>32,198</u>
Otros egresos, neto		<u>(22,270)</u>	<u>(24,403)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		2,767,195	5,123,401
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 11)		<u>415,079</u>	<u>768,510</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		2,352,116	4,354,891
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>588,803</u>	<u>1,089,942</u>
Utilidad neta	US\$	<u>1,763,313</u>	<u>3,264,949</u>

  
Ing. Nicolás Febres-Cordero R.  
Gerente General

  
Ing. Víctor H. Carpio  
Contralor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

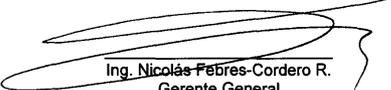
Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL)

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

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

		Capital <u>acciones</u>	Capital adicional reexpresión <u>monetaria</u>	Reserva <u>por valuación</u>	Reserva <u>facultativa</u>	Utilidades <u>disponibles</u>	Total patrimonio de <u>los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	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		12,120,000	45,084	-	6,309	3,274,256	15,445,649
Impuesto a la renta sobre bonificaciones a ejecutivos (nota 16)		-	-	-	(116,564)	-	(116,564)
Apropiación de reserva facultativa		-	-	-	164,949	(164,949)	-
Utilidad neta		-	-	-	-	1,763,313	1,763,313
Dividendos declarados		-	-	-	-	(3,100,000)	(3,100,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	<u>12,120,000</u>	<u>45,084</u>	<u>-</u>	<u>54,694</u>	<u>1,772,620</u>	<u>13,992,398</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 Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

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

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 17):			
Efectivo recibido de clientes	US\$	12,412,303	13,403,449
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(8,984,766)	(8,592,365)
Intereses pagados		(104,011)	(105,427)
Intereses recibidos		40,654	25,247
Impuestos pagados		(1,082,024)	(1,065,202)
Efectivo recibido del seguro		28,185	19,657
Efectivo misceláneo recibido		<u>19,448</u>	<u>45,820</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>2,329,789</u>	<u>3,731,179</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos		(865,386)	(679,426)
Ventas de maquinarias, equipos y vehículos		1,500	9,683
Disminución (aumento) neto en inversiones a corto plazo		<u>544,334</u>	<u>(16,210)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(319,552)</u>	<u>(685,953)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Proveniente de documentos por pagar		849,500	81,000
Pagos de documentos por pagar		(210,500)	(350,000)
Proveniente de nueva deuda a largo plazo		276,280	23,790
Pagos de la deuda a largo plazo		(460,433)	(370,407)
Dividendos pagados		<u>(3,096,000)</u>	<u>(2,948,840)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(2,641,153)</u>	<u>(3,564,457)</u>
Disminución neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(630,916)	(519,231)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,285,284</u>	<u>1,804,515</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u>654,368</u>	<u>1,285,284</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 2005 y 2004

(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 alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con una ligera alza de la inflación y desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(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) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(b) Equivalentes de Efectivo

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

Al 31 de diciembre del 2005, equivalentes de efectivo consisten de US\$615,000 en certificados de depósitos a no más de 90 días plazo e interés anual entre el 1,75% y 4,25% (US\$942,533 en certificados de depósito con interés anual entre el 2,75% y 5,10% en 2004).

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

(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 el año que terminó al 31 de diciembre del 2005 la Compañía no consideró necesario establecer reserva alguna para cuentas de cobro dudoso (en el año 2004 la Compañía estableció provisiones por US\$12,707 y castigó cuentas por cobrar 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 y las obras civiles y bases cristalizadoras construidas con anterioridad a 1991 que de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17 fueron ajustados parcialmente por el índice especial de corrección de brecha (índice que registró la variación acumulada entre las tasas de inflación y devaluación del sucre ecuatoriano desde el 31 de diciembre de 1991 al 31 de marzo del 2000).

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.

(Continúa)

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 discontinuó la acumulación de la reserva para el beneficio de desahucio y el de jubilación patronal para aquellos empleados con antigüedad menor a 10 años (véase nota 12). No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(h) Reconocimiento de Ingresos

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

(i) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto 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 2005 y 2004 las inversiones a corto plazo se resumen 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>2005</u>	<u>2004</u>
En bancos del exterior:		
Certificados de depósito a plazo, con vencimientos hasta enero del 2006 e interés anual del 4,8% (vencimiento en febrero del 2005 e interés anual entre el 1,09% al 1,73% en 2004)	US\$ 200,000	803,508
En bancos establecidos en el Ecuador:		
Certificados de depósito a plazo, con vencimientos en febrero del 2006 y tasa de interés anual entre el 7% y 4.5% (vencimientos en enero del 2005 y entre el 5,75% y 4,50% de interés anual en 2004)	480,292	400,000
Documentos por cobrar (véase nota 5)	<u>42,236</u>	<u>63,354</u>
	US\$ <u>722,528</u>	<u>1,266,862</u>

(4) Cuentas por Cobrar - Otras

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 cuentas por cobrar - otras incluye lo siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Intereses por cobrar	US\$ 21,376	26,183
Anticipos a bono de rendimiento	17,388	90,967
Anticipos a proveedores	40,026	83,071
Compañía relacionada (véase nota 7)	46,301	36,333
Otras	<u>64,716</u>	<u>85,221</u>
	US\$ <u>189,807</u>	<u>321,775</u>

(5) Transacciones con Accionistas 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 2005 de documentos por cobrar (véase nota 3) por US\$42,236 (US\$63,354 en 2004) se origina en esta transacción; dicho documento tiene vencimiento en enero del 2007 (renovable por períodos adicionales previo acuerdo entre las partes) y devenga el 10% de interés fijo. El saldo adeudado se encuentra garantizado con los dividendos a favor de dicho accionista; consecuentemente los pagos por concepto de amortización de capital e intereses son deducidos de dichos dividendos.

Intereses ganados incluyen US\$4,258 en 2005 y US\$6,247 en 2004, devengados sobre el documento por cobrar al 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 2005 y 2004, 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\$)

		2005				
		Saldos al		Ventas y/o	Transferencias	Saldos al
		31/12/04	Adiciones	retiros	y/o reclasi- ficaciones	31/12/05
Terrenos	US\$	7,593,656	-	-	-	7,593,656
Obras civiles		4,969,652	37,050	-	153,944	5,160,646
Bases cristalizadoras		229,332	11,695	-	418,893	659,920
Maquinarias y equipos		2,195,215	240,455	-	102,593	2,538,263
Vehículos		190,958	46,794	(3,288)	8,984	243,448
Herramientas		130,127	2,574	-	-	132,701
Muebles y enseres		191,546	30,820	(3,929)	140,716	359,153
Equipos de computación		545,281	9,813	-	(165,346)	389,748
Construcciones en proceso		473,425	436,395	-	(659,784)	250,036
En tránsito		-	140,055	-	-	140,055
		16,519,192	955,651	(7,217)	-	17,467,626
Depreciación acumulada		3,560,304	573,709	(5,656)	-	4,128,357
	US\$	<u>12,958,888</u>	<u>381,942</u>	<u>(1,561)</u>	<u>-</u>	<u>13,339,269</u>

		2004				
		Saldos al		Ventas y/o	Transferencias	Saldos al
		31/12/03	Adiciones	retiros	y/o reclasi- ficaciones	31/12/04
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		364,412	284,396	(14,242)	(161,141)	473,425
		15,901,635	679,426	(61,869)	-	16,519,192
Depreciación acumulada		3,024,159	567,759	(31,614)	-	3,560,304
	US\$	<u>12,877,476</u>	<u>111,667</u>	<u>(30,255)</u>	<u>-</u>	<u>12,958,888</u>

(7) Otros Activos

Otros activos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 se detallan como sigue:

		2005	2004
Inversión en Asociación Ecuatermia	US\$	30,785	30,785
Otras inversiones		23,364	23,364
Cargos diferidos, principalmente licencias de software y apertura de mercados		39,552	22,717
Depósitos en garantía		1,243	1,243
Otros		2,421	1,810
	US\$	<u>97,365</u>	<u>79,919</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\$79,965 según estados financieros sin auditoría de Asociación Ecuatermia al 31 de diciembre del 2005 (US\$89,475 en 2004). Cuentas por cobrar otras al 31 de diciembre del 2005 incluye US\$46,301 (US\$36,333 en 2004) a cargo de esta subsidiaria, los que se originan principalmente por anticipos y pagos realizados por su cuenta; es intención de la compañía subsidiaria cancelar parte de este saldo mediante la entrega de un bien inmueble.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Créditos documentarios por importaciones de maquinarias y equipos	US\$ 90,265	-
Préstamo bajo línea de crédito con vencimiento en febrero del 2006 y tasa de interés fija del 3.23% (con vencimientos en junio del 2005 y tasa de interés fija del 2.25% al 31 de diciembre del 2004)	350,000	150,000
Préstamo con vencimiento en abril del 2006 y tasa de interés fija del 10.34% (con vencimiento en junio del 2005 y tasa de interés del 8,16% al 31 de diciembre del 2004)	20,000	81,000
Préstamo hipotecario pagadero en dividendos mensuales hasta diciembre del 2006, a tasa de interés reajutable semestralmente (9% al 31 de diciembre del 2005)	500,000	-
	US\$ <u>960,265</u>	<u>231,000</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 2005 y 2004:

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

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Obligaciones a corto plazo que se esperan refinanciar - préstamos sobre firma con vencimiento en agosto y abril del 2006, renovables a discreción de la Compañía e intereses a la tasa prime más 1% - 7.25% y 7% al 31 de diciembre del 2005 (prime más 2% en 2004 - 6,25% y 5% al 31 de diciembre del 2004)	US\$ 748,571	1,051,428
Préstamo hipotecario pagadero en dividendos trimestrales hasta enero del 2006, a tasa de interés reajutable trimestralmente (9,13% y 5,5% al 31 de diciembre del 2005 y 2004, respectivamente)	10,000	50,000
Préstamo hipotecario pagadero en dividendos semestrales y vencimiento final en mayo del 2008, a tasa de interés reajutable trimestralmente (11.88% al 31 de diciembre del 2004); prepagado en abril del 2005	-	89,250
Préstamo prendario pagadero en dividendos mensuales y vencimiento final en septiembre de 2008 y agosto de 2009, a tasa de interés reajutable trimestralmente (9% al 31 de diciembre del 2005)	253,257	-
Préstamo prendario pagadero en dividendos mensuales hasta julio del 2008, a tasa de interés reajutable trimestralmente (10,13% y 8,25% al 31 de diciembre del 2005 y 2004, respectivamente)	<u>16,439</u>	<u>21,742</u>
Total deuda a largo plazo	1,028,267	1,212,420
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	<u>397,369</u>	<u>383,660</u>
Deuda a largo plazo menos vencimientos circulantes	US\$ <u>630,898</u>	<u>828,760</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% (2% en 2004). Actualmente es intención de la Compañía amortizar estos préstamos en dividendos anuales iguales por el período remanente de 2 años y 3 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.

Parte de los terrenos y obras civiles garantizaban los préstamos hipotecarios antes indicados; en abril del 2005, la Compañía precanceló uno de los préstamos hipotecarios y liberó parte de estas garantías. A la fecha de este informe la totalidad de estas garantías se encuentran liberadas.

(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 resumen por año de vencimiento de la deuda a largo plazo para cada uno de los años subsecuentes al 31 de diciembre del 2005 es como sigue: 2006 US\$397,369, 2007 US\$387,995, 2008 US\$216,023 y 2009 US\$26,880.

(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>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	588,029	1,088,723
Incremento resultante de gastos no deducibles		<u>774</u>	<u>1,219</u>
	US\$	<u>588,803</u>	<u>1,089,942</u>

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$	578,588	553,848
Impuesto a la renta del año		588,803	1,089,942
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(578,588)	(553,848)
Anticipos de impuesto a la renta		(392,727)	(359,110)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		<u>(110,709)</u>	<u>(152,244)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>85,367</u>	<u>578,588</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2003 al 2005 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 2005 y 2004:

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

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades neto de anticipos otorgados por US\$171,792 (US\$188,883 en 2004)	US\$ 250,068	587,060
Otros impuestos y contribuciones por pagar	28,261	26,907
Impuesto al valor agregado y retenciones de impuestos por pagar	42,481	31,875
Fondo especial de trabajadores	46,853	46,853
Nómina y beneficios sociales:		
Aportes al IESS, IECE y SECAP	35,108	34,273
Décimo tercer y cuarto sueldos	34,475	31,983
Fondo de reserva	86,459	87,253
Vacaciones	102,563	115,732
Intereses acumulados por pagar	24,063	22,324
Otros, principalmente provisiones para servicios varios	45,850	74,780
	<u>US\$ 696,181</u>	<u>1,059,040</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

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	326,909
Provisión con cargo a gastos del ejercicio		351,576
Pagos		(6,745)
Transferencia del saldo de la reserva para indemnización por desahucio		<u>229,577</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004		901,317
Provisión con cargo a gastos del ejercicio		554,355
Pagos		<u>(150,567)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	<u>1,305,105</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\$)

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.

De acuerdo al estudio actuarial de jubilación patronal contratado por la Compañía con una firma ecuatoriana de actuarios consultores debidamente certificada, el valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 asciende a US\$1,565,964 (US\$1,440,568 en 2004). 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 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 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)	US\$ 1,251,203	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)	214,931	196,668
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 20 años y mayor a 10 años	71,251	57,604
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	28,579	21,025
	US\$ <u>1,565,964</u>	<u>1,440,568</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 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 2005 y 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 77% (45% en 2004) 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 e indemnizaciones por desahucio al 31 de diciembre del 2005 se encuentra subestimado en aproximadamente US\$260,859 y US\$667,312, respectivamente (US\$539,251 y US\$614,309, respectivamente en 2004).

(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 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. Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 2005 y 2004 el gasto de arrendamiento bajo estos contratos llevado a resultados ascendió a US\$274,446 y US\$333,514, 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\$)

2006	US\$	123,552
2007		<u>44,355</u>

(15) Mercado y Concentración del Crédito

Hasta septiembre del 2005 las ventas de la Compañía estaban concentradas en un distribuidor principal cuyas ventas en el año 2005 alcanzaron aproximadamente el 65% (80% en 2004) del total de las ventas y el 47% (67% en 2004) del total de las unidades vendidas; a partir de esa fecha la distribución principal fue concedida a otro distribuidor cuyas ventas en el año que terminó al 31 de diciembre del 2005 alcanzaron aproximadamente el 10% del total de ventas y el 6% del total de unidades vendidas. Del saldo de cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2005, el 6% corresponde al nuevo 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\$120,972 en 2005 y US\$165,203 en 2004, cuentas por cobrar otras hubiera disminuido en US\$17,388 en 2005 y US\$90,967 en 2004, la Compañía hubiera reflejado un saldo de impuesto a la renta y participación de trabajadores diferido activo de US\$50,155 en 2005 y US\$92,862 en 2004; lo que resulta en una sobrestimación de las utilidades disponibles de US\$88,204 en 2005 y US\$163,308 en 2004 y en una subestimación de la utilidad neta por el año que terminó el 31 de diciembre del 2005 de US\$75,104 y sobrestimación de US\$11,499 por el año que terminó el 31 de diciembre del 2004.

(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 2005 y 2004 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>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad neta	US\$ 1,763,313	3,264,949
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	573,709	567,759
Amortización de otros activos	14,259	-
(Utilidad) pérdida en venta de propiedad, planta y equipos	(103)	3,616
Retiro de maquinarias y equipos y muebles y enseres	164	19,261
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar:		
Clientes	1,156,481	(586,005)
Funcionarios y empleados	62,727	(89,041)
Otras	131,968	(208,750)
Inventarios	(650,948)	60,817
Gastos pagados por anticipado	157	(3,125)
Cuentas por cobrar largo plazo	4,850	10,676
Otros activos	(31,705)	10,756
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar proveedores	(126,227)	144,614
Impuesto a la renta por pagar	(493,221)	24,740
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(479,423)	164,697
Reservas para pensiones de jubilación patronal	<u>403,788</u>	<u>333,508</u>
Total ajustes	<u>566,476</u>	<u>466,230</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>2,329,789</u>	<u>3,731,179</u>