

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2006 y 2005

Con el Informe de los Auditores Independientes



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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2006 y 2005

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. Alcívar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

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

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL) al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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.

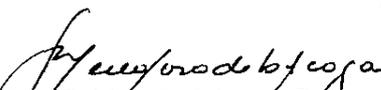
Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye 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, 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 del periodo anterior la Junta General de Accionistas reconoce a los ejecutivos. Es nuestra opinión que el método del devengado es requerido por las normas ecuatorianas de contabilidad.

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 2006 y 2005, 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.

24 de mayo del 2007


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



KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

<u>Activos</u>		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 2-b)	US\$	190,000	960,265
Inversiones a corto plazo (notas 3 y 8)			
Cuentas por cobrar:			
Clientes		446,495	397,369
Funcionarios y empleados		517,879	337,743
Accionistas			
Otras (nota 4)		338,785	85,367
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2-c)		<u>884,013</u>	<u>696,181</u>
Cuentas por cobrar, neto		2,377,172	2,476,925
Inventarios:			
Productos terminados		330,111	630,898
Sal cruda lavada			
Sal cruda cosechable			
Materiales y repuestos		<u>1,624,971</u>	<u>1,305,105</u>
En tránsito		<u>4,332,254</u>	<u>4,412,928</u>
Total inventarios			
Gastos pagados por anticipado	as		
Total activos circulantes	00		
Cuentas por cobrar a largo plazo	as	12,120,000	12,120,000
Propiedad, planta y equipos (notas 6 y 9)		45,084	45,084
Menos depreciación acumulada		-	54,694
Propiedad, planta y equipos, neto		<u>1,952,871</u>	<u>1,772,620</u>
Otros activos (nota 7)		<u>14,117,955</u>	<u>13,992,398</u>
		<u>18,450,209</u>	<u>18,405,326</u>
	US\$		

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas (nota 15)	US\$	12,732,914	11,255,822
Costo de ventas		<u>6,429,384</u>	<u>5,304,803</u>
Utilidad bruta		6,303,530	5,951,019
Gastos de operación:			
Gastos de ventas		599,078	413,578
Gastos de administración		2,578,042	2,747,976
Provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 2-c)		<u>21,807</u>	<u>-</u>
Total gastos de operación		<u>3,198,927</u>	<u>3,161,554</u>
		3,104,603	2,789,465
Otros ingresos (egresos):			
Intereses y comisiones pagadas		(129,262)	(105,750)
Intereses ganados (nota 5)		28,050	35,847
Misceláneos, neto		<u>65,300</u>	<u>47,633</u>
Otros egresos, neto		<u>(35,912)</u>	<u>(22,270)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		3,068,691	2,767,195
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 11)		<u>460,304</u>	<u>415,079</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		2,608,387	2,352,116
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>655,516</u>	<u>588,803</u>
Utilidad neta	US\$	<u>1,952,871</u>	<u>1,763,313</u>


Ing. Nicolás Febres-Cordero R.
Gerente General


Ing. Víctor H. Carpio
Contralor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

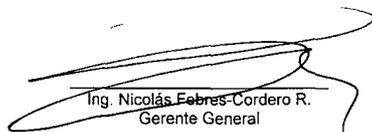
Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL)

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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

		Capital acciones	Capital adicional reexpresión monetaria	Reserva facultativa	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	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		12,120,000	45,084	54,694	1,772,620	13,992,398
Impuesto a la renta sobre bonificaciones a ejecutivos (nota 16)		-	-	(54,694)	(9,307)	(64,001)
Utilidad neta		-	-	-	1,952,871	1,952,871
Dividendos declarados		-	-	-	(1,763,313)	(1,763,313)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>12,120,000</u>	<u>45,084</u>	<u>-</u>	<u>1,952,871</u>	<u>14,117,955</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 2006 y 2005

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 17):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 12,209,916	12,412,303
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(8,937,155)	(8,984,766)
Intereses pagados	(136,354)	(104,011)
Intereses recibidos	33,592	40,654
Impuestos pagados	(402,098)	(1,082,024)
Efectivo recibido del seguro	-	28,185
Efectivo misceláneo (pagado) recibido	(99,618)	19,448
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2,668,283</u>	<u>2,329,789</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	(373,506)	(865,386)
Venta de vehículo	1,864	1,500
Disminución neta en inversiones a corto plazo	128,422	544,334
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(243,220)</u>	<u>(319,552)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente de documentos por pagar	190,000	849,500
Pagos de documentos por pagar	(870,000)	(210,500)
Proveniente de nueva deuda a largo plazo	175,000	276,280
Pagos de la deuda a largo plazo	(426,661)	(460,433)
Dividendos pagados	(1,716,370)	(3,096,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(2,648,031)</u>	<u>(2,641,153)</u>
Disminución neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	(222,968)	(630,916)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>654,368</u>	<u>1,285,284</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>431,400</u>	<u>654,368</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 2006 y 2005

(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 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 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 2006, equivalentes de efectivo consisten de US\$250,000 (US\$615,000 en 2005) en certificados de depósitos a no más de 90 días plazo e interés anual entre el 5.15% y 5.85% (entre el 1.75% y 4.25% en 2005).

(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 irreuperables. 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 2006 la Compañía estableció reserva para cuentas de cobro dudoso por US\$21,807 (en el año 2005 la compañía no consideró necesario establecer reserva alguna para cuentas de dudoso cobro).

(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.

Las inversiones a largo plazo, consistentes en instrumentos de deuda y patrimoniales, están registradas al costo; incluyendo la inversión en Asociación Ecuartermia 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.

(Continúa)

(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.

La Compañía, atendiendo lo establecido en las disposiciones tributarias, establece provisiones para el beneficio de jubilación patronal de aquellos empleados con tiempo de servicio igual o mayor a 10 años y aplica el método del efectivo para el beneficio de desahucio. Las provisiones para el beneficio de jubilación patronal se determinan con base a un estudio elaborado por una firma ecuatoriana de actuarios consultores. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para este beneficio.

(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 2006 y 2005 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>2006</u>	<u>2005</u>
En bancos del exterior - certificados de depósito a plazo, con vencimientos hasta enero del 2007 e interés anual del 5.15% (vencimiento en enero del 2006 e interés anual del 4.8% en 2005)	US\$	101,870	200,000
En bancos establecidos en el Ecuador - certificados de depósito a plazo, con vencimientos en enero del 2007 y tasa de interés anual entre el 5.25% y 7% (vencimientos en febrero del 2006 e interés anual entre el 4.5% y 7% en 2005)		450,000	480,292
Documentos por cobrar (véase nota 5)		<u>31,677</u>	<u>42,236</u>
	US\$	<u>583,547</u>	<u>722,528</u>

(4) Cuentas por Cobrar - Otras

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 cuentas por cobrar - otras incluye lo siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Intereses por cobrar	US\$	15,834	21,376
Anticipos a bono de rendimiento		6,876	17,388
Anticipos a proveedores		23,380	40,026
Compañía relacionada (véase nota 7)		-	46,301
Otras		<u>181,536</u>	<u>64,716</u>
	US\$	<u>227,626</u>	<u>189,807</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 2006 de documentos por cobrar (véase nota 3) por US\$31,677 (US\$42,236 en 2005) se origina en esta transacción; dicho documento tiene vencimiento en enero del 2009 (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 automáticamente de dichos dividendos.

Intereses ganados incluyen US\$3,168 en 2006 y US\$4,258 en 2005, devengados sobre el documento por cobrar al accionista.

(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 2006 y 2005, es como sigue:

		2006				
		SalDOS al	Transferencias			SalDOS al
		<u>31/12/05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>y/o reclasi- ficaciones</u>	<u>31/12/06</u>
Terrenos	US\$	7,593,656	88,873	-	39,702	7,722,231
Obras civiles		5,160,646	72,693	-	104,576	5,337,915
Bases cristalizadoras		659,920	-	-	-	659,920
Maquinarias y equipos		2,538,263	48,408	-	150,622	2,737,293
Vehículos		243,448	52,781	(935)	6,288	301,582
Herramientas		132,701	316	-	-	133,017
Muebles y enseres		359,153	8,189	-	-	367,342
Equipos de computación		389,748	10,740	-	-	400,488
Construcciones en proceso		250,036	129,816	(40,393)	(161,133)	178,326
En tránsito		140,055	-	-	(140,055)	-
		<u>17,467,626</u>	<u>411,816</u>	<u>(41,328)</u>	<u>-</u>	<u>17,838,114</u>
Depreciación acumulada		<u>(4,128,357)</u>	<u>(633,307)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4,761,664)</u>
	US\$	<u>13,339,269</u>	<u>(221,491)</u>	<u>(41,328)</u>	<u>-</u>	<u>13,076,450</u>
		2005				
		SalDOS al	Transferencias			SalDOS al
		<u>31/12/04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o retiros</u>	<u>y/o reclasi- ficaciones</u>	<u>31/12/05</u>
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
		<u>16,519,192</u>	<u>955,651</u>	<u>(7,217)</u>	<u>-</u>	<u>17,467,626</u>
Depreciación acumulada		<u>(3,560,304)</u>	<u>(573,709)</u>	<u>5,656</u>	<u>-</u>	<u>(4,128,357)</u>
	US\$	<u>12,958,888</u>	<u>381,942</u>	<u>(1,561)</u>	<u>-</u>	<u>13,339,269</u>

(7) Otros Activos

Otros activos al 31 de diciembre del 2006 y 2005 se detallan 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>2006</u>	<u>2005</u>
Asociación Ecuartermia	US\$	71,524	30,785
Otras inversiones		23,364	23,364
Cargos diferidos, principalmente licencias de software y apertura de mercados		30,632	39,552
Depósitos en garantía		187	1,243
Otros		-	2,421
	US\$	<u>125,707</u>	<u>97,365</u>

En el año 2006 la Compañía liquidó las cuentas que mantenía con la Asociación Ecuartermia (una sociedad de hecho en la que poseía el 50.5% de participación). Como resultado de esa liquidación la Compañía recibió un terreno colindante con las instalaciones de la Compañía en Pacoa valorado en US\$128,575 y se cancelaron el capital aportado y cuentas por cobrar a cargo de la Asociación por igual monto; quedando un saldo de US\$71,524 que corresponde principalmente a inversión en activos fijos. La administración de la Compañía se encuentra analizando la aportación de tales activos en la constitución de una compañía que continuaría las actividades de producción de artemia.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 2006 y 2005:

		<u>2006</u>	<u>2005</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% anual		-	350,000
Préstamo con vencimiento en abril del 2006 y tasa de interés del 10.34% anual		-	20,000
Préstamo hipotecario pagadero en dividendos mensuales hasta diciembre del 2006, a tasa de interés reajutable semestralmente (9% anual al 31 de diciembre del 2005)		-	500,000
Préstamos con vencimiento en enero del 2007 y tasa de interés fija del 6.75% y 8.25% anual		190,000	-
	US\$	<u>190,000</u>	<u>960,265</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\$)

Al 31 de diciembre del 2005, los préstamos bajo línea de crédito concedida por un banco del exterior se encuentran 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 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Obligaciones a corto plazo que se esperan refinanciar - préstamos sobre firma con vencimiento en agosto y abril del 2007, renovables a discreción de la Compañía e intereses a la tasa prime más 2% - 9.25% y 8.75% anual, al 31 de diciembre del 2006 (prime más 1% en 2005 - 7.25% y 7% anual, al 31 de diciembre del 2005)	US\$ 445,714	748,571
Préstamos prendarios pagaderos en dividendos mensuales y vencimientos finales en septiembre del 2008 y agosto del 2009, a tasa de interés reajutable trimestralmente (11.62% y 10.25% anual, al 31 de diciembre del 2006 y 9% anual, al 31 de diciembre 2005)	174,603	253,257
Préstamo hipotecario pagadero en dividendos mensuales hasta julio del 2008, a tasa de interés reajutable trimestralmente (12.05% y 10.13% anual, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, respectivamente)	10,581	16,439
Préstamo prendario pagadero en dividendos mensuales y vencimiento final en mayo del 2009, a tasa de interés reajutable trimestralmente (10.10% anual, al 31 de diciembre del 2006)	106,333	-
Préstamos prendarios pagaderos en dividendos mensuales y vencimientos finales en septiembre del 2008 y septiembre del 2010, a tasa de interés reajutable trimestralmente (10.10% anual, al 31 de diciembre del 2006)	39,375	-
Préstamo hipotecario pagadero en dividendos trimestrales hasta enero del 2006, a tasa de interés reajutable trimestralmente (9.13% anual al 31 de diciembre del 2005)	-	10,000
Total deuda a largo plazo	776,606	1,028,267
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	446,495	397,369
Deuda a largo plazo menos vencimientos circulantes	US\$ <u>330,111</u>	<u>630,898</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\$)

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. 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 las maquinarias y vehículos garantizan los préstamos prendarios 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 2006 es como sigue: 2007 US\$446,495, 2008 US\$272,647, 2009 US\$52,214 y 2010 US\$5,250.

(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>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	652,097	588,029
Incremento resultante de gastos no deducibles		<u>3,419</u>	<u>774</u>
	US\$	<u>655,516</u>	<u>588,803</u>

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	US\$	85,367	578,588
Impuesto a la renta del año		655,516	588,803
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(85,367)	(578,588)
Anticipos de impuesto a la renta		(183,819)	(392,727)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		<u>(132,912)</u>	<u>(110,709)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>338,785</u>	<u>85,367</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2004 al 2006 están abiertas a revisión de las autoridades fiscales conforme a la Ley.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(11) Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades neto de anticipos otorgados por US\$128,373 (US\$171,792 en 2005)	US\$	341,717	250,068
Dividendos por pagar accionistas		32,384	-
Otros impuestos y contribuciones por pagar		34,119	28,261
Impuesto al valor agregado y retenciones de impuestos por pagar		69,317	42,481
Fondo especial de trabajadores		46,853	46,853
Nómina y beneficios sociales:			
Aportes al IESS, IECE y SECAP		33,824	35,108
Décimo tercer y cuarto sueldos		31,265	34,475
Fondo de reserva		83,750	86,459
Vacaciones		137,645	102,563
Intereses acumulados por pagar		16,971	24,063
Otros, principalmente provisiones para servicios varios		<u>56,168</u>	<u>45,850</u>
	US\$	<u>884,013</u>	<u>696,181</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 2006 y 2005 es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2004	US\$	901,317
Provisión con cargo a gastos del ejercicio		554,355
Pagos		<u>(150,567)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005		1,305,105
Provisión con cargo a gastos del ejercicio		502,099
Pagos		<u>(182,233)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>1,624,971</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.

De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía con una firma ecuatoriana de actuarios consultores debidamente certificada, el valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio al 31 de diciembre del 2006 ascienden a US\$1,602,865 y US\$677,194 (US\$1,565,964 y US\$667,312 en 2005), respectivamente. Según se indica en dichos estudios el método actuarial utilizado es el "método prospectivo" y las provisiones del plan de jubilación consideran el salario real del trabajador y como principales premisas el 4% de tasa de conmutación actuarial, las tablas biométricas de la experiencia de la población asalariada del país, 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</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\$ 1,295,121	1,251,203
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)	185,729	214,931
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 20 años y mayor a 10 años	101,782	71,251
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>20,233</u>	<u>28,579</u>
	US\$ <u>1,602,865</u>	<u>1,565,964</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.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

Según se indica en nota 2(g), la Compañía para el reconocimiento del beneficio de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio se basa en lo establecido en las disposiciones tributarias, según las cuales son deducibles las provisiones para jubilación patronal actuarialmente calculadas y únicamente para aquellos empleados con tiempo de servicio igual o mayor a 10 años mientras que las indemnizaciones por desahucio son deducibles al momento del pago.

En opinión de los auditores externos la base de acumulación para estos beneficios es requerida de acuerdo al marco conceptual de las normas ecuatoriana de contabilidad. Al 31 de diciembre del 2006 la reserva requerida para indemnizaciones por desahucio asciende a US\$677,194 (US\$667,312 en 2005) y la reserva de jubilación patronal constituida por la Compañía excede en US\$22,106 el saldo actuarialmente calculado (déficit de US\$260,859 en 2005 correspondientes al 33% del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de los ejecutivos y que la Compañía provisionó en el 2006).

(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 2006 y 2005, 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 los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 el gasto de arrendamiento bajo estos contratos llevado a resultados ascendió a US\$132,268 y US\$274,446, respectivamente; y ninguna transacción de lease-back fue efectuada.

(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 pago mínimo bajo los contratos de arrendamiento antes indicados es de US\$44,355 en 2007.

(15) Mercado

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% del total de las ventas y el 47% del total de las unidades vendidas; a partir de esa fecha la distribución de la sal de consumo humano se efectúa a través de las 11 compañías relacionadas con el grupo de Industrias Lácteos TONI S. A.. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2006, cinco de estas distribuidoras y una cadena de supermercados registran individualmente el 5% o más de las ventas de la Compañía, representando en agregado el 78%.

Del saldo de cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2006, el 71% corresponde a los cinco distribuidores principales y cadena de supermercado antes mencionados. La Compañía determina la estimación para cuentas comerciales de cobro dudoso en base a la experiencia de crédito de los clientes, por consiguiente, cambios adversos en las condiciones financieras de los clientes y en las condiciones de la economía ecuatoriana podrían afectar la estimación y desempeño de la Compañía.

(16) Bonificación a Ejecutivos

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

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\$146,559 en 2006 y US\$120,972 en 2005, cuentas por cobrar otras hubiera disminuido en US\$6,876 en 2006 y US\$17,388 en 2005, la Compañía hubiera reflejado un saldo de impuesto a la renta y participación de trabajadores diferido activo de US\$55,620 en 2006 y US\$50,155 en 2005; lo que resulta en una sobrestimación de las utilidades disponibles de US\$97,815 en 2006 y US\$88,205 en 2005 y en una sobrestimación de la utilidad neta por el año que terminó el 31 de diciembre del 2006 de US\$9,610 y subestimación de US\$75,104 por el año que terminó el 31 de diciembre del 2005.

(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 2006 y 2005 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>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad neta	US\$ 1,952,871	1,763,313
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Provisión para cuentas de cobro dudoso	21,807	-
Depreciación de propiedad, planta y equipos	633,307	573,709
Amortización de otros activos	23,584	14,259
(Utilidad) pérdida en disposición de muebles y enseres y vehículo	(929)	61
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar:		
Clientes	(522,998)	1,156,481
Funcionarios y empleados	(64,725)	62,727
Accionistas	(24,982)	-
Otras	(84,120)	131,968
Inventarios	(8,332)	(650,948)
Gastos pagados por anticipado	(582)	157
Cuentas por cobrar largo plazo	(7,678)	4,850
Otros activos	(93,807)	(31,705)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar proveedores	180,136	(126,227)
Impuesto a la renta por pagar	253,418	(493,221)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	91,447	(479,423)
Reservas para pensiones de jubilación patronal	<u>319,866</u>	<u>403,788</u>
Total ajustes	<u>715,412</u>	<u>566,476</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>2,668,283</u>	<u>2,329,789</u>