

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Con el Informe de los Auditores Independientes

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

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. 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 2008 y 2007, y de los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

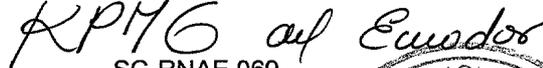
Como se explica más ampliamente en la nota 12 a los estados financieros, la Compañía aplica el método de efectivo para el reconocimiento del beneficio de desahucio y establece provisiones para el beneficio de jubilación patronal cubriendo parcialmente aquellos empleados con tiempo de servicio igual o mayor a diez años. 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 período 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 2008 y 2007, 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.

30 de marzo del 2009


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


SC-RNAE 069



- 1 -

<u>Activos</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 2-b)	US\$	2,949,484	639,246
Inversiones a corto plazo (nota 3)		1,237,243	1,185,807
Cuentas por cobrar:			
Clientes		1,971,816	1,526,517
Funcionarios y empleados		294,388	149,317
Accionistas		40,580	35,453
Otras (nota 4)		<u>233,228</u>	<u>194,869</u>
		2,540,012	1,906,156
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2-c)		<u>58,395</u>	<u>39,269</u>
Cuentas por cobrar, neto		2,481,617	1,866,887
Inventarios:			
Productos terminados		157,050	159,772
Sal cruda lavada		1,627,929	1,809,079
Sal cruda cosechable		189,607	213,314
Materiales y repuestos		442,423	400,235
En tránsito		-	723
Total inventarios		<u>2,417,009</u>	<u>2,583,123</u>
Gastos pagados por anticipado		<u>103,931</u>	<u>53,911</u>
Total activos circulantes		9,189,284	6,328,974
Cuentas por cobrar a largo plazo		11,688	28,697
Propiedad, planta y equipos (notas 6 y 9)		20,136,212	18,370,039
Menos depreciación acumulada		<u>5,838,138</u>	<u>5,303,581</u>
Propiedad, planta y equipos, neto		14,298,074	13,066,458
Otros activos (nota 7)		96,394	117,278
	US\$	<u>23,595,440</u>	<u>19,541,407</u>



[Handwritten Signature]

Ing. Nicolás Febres-Cordero R.
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Químicos C. A. (ECUASAL)
Ecuador)

generales

al 2008 y 2007

Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pasivos circulantes:		
Documentos por pagar (nota 8) US\$	926,127	210,000
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 9)	229,820	340,645
Cuentas por pagar proveedores	875,039	919,421
Impuesto a la renta por pagar (nota 10)	505,174	455,277
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 11)	<u>1,727,184</u>	<u>972,865</u>
Total pasivos circulantes	<u>4,263,344</u>	<u>2,898,208</u>
Deuda a largo plazo, menos vencimientos circulantes (nota 9)	2,981,685	68,125
Reserva para pensiones de jubilación patronal (nota 12)	<u>1,350,853</u>	<u>1,808,260</u>
Total pasivos	<u>8,595,882</u>	<u>4,774,593</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	12,120,000	12,120,000
Utilidades disponibles (nota 13)	<u>2,879,558</u>	<u>2,646,814</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>14,999,558</u>	<u>14,766,814</u>
Compromisos (nota 14)		
	<u>US\$ 23,595,440</u>	<u>19,541,407</u>


Ing. Victor H. Carpio
Contralor

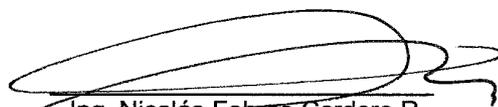
Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL)

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas (nota 15)	US\$	16,752,148	14,859,450
Costo de ventas		<u>8,384,925</u>	<u>7,298,182</u>
Utilidad bruta		8,367,223	7,561,268
Gastos de operación:			
Gastos de ventas		698,659	734,802
Gastos de administración		3,208,501	2,684,553
Provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 2-c)		<u>19,126</u>	<u>19,125</u>
Total gastos de operación		<u>3,926,286</u>	<u>3,438,480</u>
		4,440,937	4,122,788
Otros ingresos (egresos):			
Intereses y comisiones pagadas		(117,869)	(86,393)
Intereses ganados (nota 5)		47,016	49,113
Misceláneos, neto		<u>100,993</u>	<u>75,197</u>
Otros ingresos, neto		<u>30,140</u>	<u>37,917</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		4,471,077	4,160,705
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 11)		<u>670,662</u>	<u>624,106</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		3,800,415	3,536,599
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>920,857</u>	<u>889,785</u>
Utilidad neta	US\$	<u>2,879,558</u>	<u>2,646,814</u>


Ing. Nicolás Febres-Cordero R.
Gerente General


Ing. Víctor H. Carpio
Contralor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

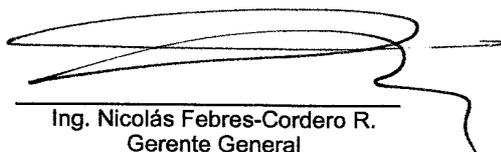
Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C. A. (ECUASAL)

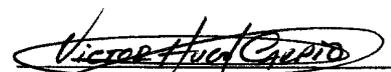
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		Capital Acciones	Capital adicional reexpresión monetaria	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	12,120,000	45,084	1,952,871	14,117,955
Impuesto a la renta sobre bonificaciones a ejecutivos (nota 16)		-	(45,084)	-	(45,084)
Utilidad neta		-	-	2,646,814	2,646,814
Dividendos declarados		-	-	(1,952,871)	(1,952,871)
Saldos al 31 de diciembre del 2007		12,120,000	-	2,646,814	14,766,814
Impuesto a la renta sobre bonificaciones a ejecutivos (nota 16)		-	-	(46,814)	(46,814)
Utilidad neta		-	-	2,879,558	2,879,558
Dividendos pagados		-	-	(2,600,000)	(2,600,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>12,120,000</u>	<u>-</u>	<u>2,879,558</u>	<u>14,999,558</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)

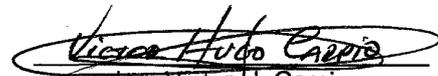
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 17):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 16,306,849	14,739,475
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(12,191,110)	(10,335,231)
Intereses pagados	(102,828)	(90,321)
Intereses recibidos	53,291	38,856
Impuestos pagados	(870,960)	(773,293)
Efectivo misceláneo recibido	<u>94,332</u>	<u>160,287</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>3,289,574</u>	<u>3,739,773</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	(1,623,035)	(605,249)
Venta de propiedad, planta y equipos	9,527	8,673
Aumento neto en inversiones a corto plazo	<u>(61,995)</u>	<u>(612,819)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,675,503)</u>	<u>(1,209,395)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente de documentos por pagar	739,600	210,000
Pagos de documentos por pagar	(251,600)	(190,000)
Proveniente de nueva deuda a largo plazo	3,194,000	183,990
Pagos de la deuda a largo plazo	(391,265)	(551,826)
Dividendos pagados	<u>(2,594,568)</u>	<u>(1,974,696)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>696,167</u>	<u>(2,322,532)</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	2,310,238	207,846
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>639,246</u>	<u>431,400</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>2,949,484</u>	<u>639,246</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 2008 y 2007

(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 elaboración de sal mediante el sistema de evaporación solar para consumo humano e industrial en instalaciones propias ubicadas en las provincias del Guayas y Santa Elena. La Compañía vende sus productos en el mercado ecuatoriano principalmente a distribuidores y cadenas de supermercados.

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registró un importante déficit de balanza comercial y de pagos, contracción del medio circulante y reducción de operaciones crediticias. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantienen en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas al 1%. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US\$1,500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

A la fecha de este informe no es posible prever la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura 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) 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(b) Equivalentes de Efectivo

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

Al 31 de diciembre del 2008, los equivalentes de efectivo consisten de US\$594,558 (US\$508,413 en 2007) en certificados de depósitos a no más de 90 días plazo e interés anual entre el 3.50% y 4.75% (entre el 4.50% y 5.50% en 2007).

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

En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 la Compañía incrementó la reserva para cuentas de cobro dudoso en US\$19,126 y US\$19,125 respectivamente (en 2007 se castigaron cuentas por cobrar a ex-empleados por US\$1,663).

(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:

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

Notas a los Estados Financieros

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

Obras civiles	1.5%, 2.15%, 3%, 5%, 6.66% y 10%
Bases cristalizadoras	2.5%
Maquinarias y equipos	10%, 16.48% y 20%
Vehículos	20%
Herramientas	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	<u>33%</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.

(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; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía establece provisiones para el beneficio de jubilación patronal cubriendo sustancialmente 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.

(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 en el período en 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(3) Inversiones a Corto Plazo

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 las inversiones a corto plazo se resumen como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
En bancos del exterior - certificados de depósito a plazo, con vencimientos en enero del 2009 e interés anual del 2.50% y 2.65% (vencimientos hasta abril del 2008 e interés anual del 4.97% y 5% en 2007)	US\$ 918,926	655,000
En bancos establecidos en el Ecuador - certificados de depósito a plazo, con vencimientos en enero del 2009 y tasa de interés anual del 5.25% y 5.50% (vencimientos hasta marzo del 2008 e interés anual del 5.75% y 6% en 2007)	307,758	509,689
Documentos por cobrar (véase nota 5)	<u>10,559</u>	<u>21,118</u>
	US\$ <u>1,237,243</u>	<u>1,185,807</u>

(4) Cuentas por Cobrar - Otras

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 cuentas por cobrar - otras incluye lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Intereses por cobrar	US\$ 19,816	26,091
Anticipos a bono de rendimiento	29,495	27,765
Anticipos a proveedores	101,131	46,031
Otras	<u>82,786</u>	<u>94,982</u>
	US\$ <u>233,228</u>	<u>194,869</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 2008 de documentos por cobrar (véase nota 3) por US\$10,559 (US\$21,118 en 2007) se origina en esta transacción, devenga el 10% de interés fijo y será totalmente cancelado en los primeros meses del 2009 mediante la devolución de los dividendos que correspondan a dicho accionista de la distribución de utilidades del 2008.

Intereses ganados incluyen US\$1,056 en 2008 y US\$2,112 en 2007, 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 2008 y 2007, es como sigue:

		2008				
		Saldo al 31/12/07	Adiciones	Ventas/ retiros	Transferencia	Saldo al 31/12/08
	US\$	7,712,220	-	-	-	7,712,220
		5,508,695	42,937	-	57,200	5,608,832
		686,332	-	-	-	686,332
		2,892,099	730,619	(44,099)	80,878	3,659,497
		332,920	22,390	(33,080)	-	322,230
		134,132	3,975	-	330	138,437
		377,416	11,107	(7,810)	(330)	380,383
		423,244	19,728	-	-	442,972
		302,981	188,786	-	(138,078)	353,689
		-	831,620	-	-	831,620
		<u>18,370,039</u>	<u>1,851,162</u>	<u>(84,989)</u>	<u>-</u>	<u>20,136,212</u>
		<u>(5,303,581)</u>	<u>(607,605)</u>	<u>73,048</u>	<u>-</u>	<u>(5,838,138)</u>
	US\$	<u>13,066,458</u>	<u>1,243,557</u>	<u>(11,941)</u>	<u>-</u>	<u>14,298,074</u>
		2007				
		Saldo al 31/12/06	Adiciones	Venta y/o retiros		Saldo al 31/12/07
	US\$	7,722,231	-	(10,011)		7,712,220
		5,337,915	170,869	(89)		5,508,695
		659,920	26,412	-		686,332
		2,737,293	210,005	(55,199)		2,892,099
		301,582	39,363	(8,025)		332,920
		133,017	1,115	-		134,132
		367,342	10,074	-		377,416
		400,488	22,756	-		423,244
		<u>178,326</u>	<u>124,655</u>	<u>-</u>		<u>302,981</u>
		<u>17,838,114</u>	<u>605,249</u>	<u>(73,324)</u>		<u>18,370,039</u>
		<u>(4,761,664)</u>	<u>(601,307)</u>	<u>59,390</u>		<u>(5,303,581)</u>
	US\$	<u>13,076,450</u>	<u>3,942</u>	<u>(13,934)</u>		<u>13,066,458</u>

Importaciones en tránsito corresponde principalmente a maquinarias y equipos que están siendo adquiridos por la Compañía para el mejoramiento operativo de la refinería principalmente y de las plantas ubicadas en Salinas y Pacoa; importaciones por US\$228,127 están respaldadas con dos cartas de crédito emitidas por Banco de Guayaquil S. A..

(7) Otros Activos

Otros activos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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>2008</u>	<u>2007</u>
Asociación Ecuartermia	US\$	59,022	66,850
Otras inversiones		23,364	23,364
Cargos diferidos, principalmente licencias de software y apertura de mercados		13,321	26,877
Depósitos en garantía		<u>687</u>	<u>187</u>
	US\$	<u>96,394</u>	<u>117,278</u>

El saldo de Asociación Ecuartermia (una sociedad de hecho en la que la Compañía poseía el 50.5% de participación) corresponde al monto por recuperar resultante de la liquidación de dicha sociedad. Asociación Ecuartermia estuvo en operaciones hasta septiembre del 2008 y a partir de esa fecha se está procediendo a la recuperación de activos y liquidación de pasivos. La Administración de la Compañía estima que no resultará pérdida alguna como resultado de esta liquidación.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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, y que la administración de la Compañía estima serán sustancialmente recuperados.

(8) Documentos por Pagar

Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de documentos por pagar consiste en cartas de crédito por US\$228,127 y préstamos puentes por US\$698,000 a tasas de interés fijas del 8.96% al 9.02% anual y vencimiento en enero del 2009 contratados por la Compañía para adelantar la adquisición de maquinarias y equipos financiados con el préstamo a largo plazo otorgado por la Corporación Financiera Nacional – véase nota 9 (préstamos por US\$210,000 a tasas de interés fijas del 6.75% y 8.25% anual al 31 de diciembre del 2007).

(9) Deuda a Largo Plazo

El siguiente es un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

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

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Préstamo hipotecario con la Corporación Financiera Nacional pagadero en dividendos trimestrales a partir de marzo del 2011 y vencimiento final en noviembre del 2017, a tasa de interés reajutable trimestralmente (8.95% anual al 31 de diciembre del 2008)	US\$ 2,194,000	-
Préstamo hipotecario pagadero en dividendos mensuales y vencimiento final en agosto del 2013, a tasa de interés reajutable trimestralmente (9.32% anual al 31 de diciembre del 2008)	949,380	-
Préstamos prendarios pagaderos en dividendos mensuales y vencimientos finales en septiembre del 2008 y agosto del 2009, a tasa de interés reajutable trimestralmente (8.95% anual al 31 de diciembre del 2008 y 11.78% y 14.07% anual al 31 de diciembre del 2007)	26,880	95,950
Préstamo prendario pagadero en dividendos mensuales y vencimiento final en mayo del 2009, a tasa de interés reajutable trimestralmente (8.95% y 12.05% anual, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, respectivamente)	18,333	62,333
Préstamos prendarios pagaderos en dividendos mensuales y vencimientos finales en septiembre del 2008 y septiembre del 2010, a tasa de interés reajutable trimestralmente (8.95% anual al 31 de diciembre del 2008 y 11.61% y 11.22% anual, al 31 de diciembre del 2007)	12,250	24,875
Préstamos prendarios pagaderos en dividendos mensuales y vencimientos finales en junio del 2008 y abril del 2010, a tasa de interés reajutable trimestralmente (8.95% anual al 31 de diciembre del 2008 y 10.76% y 11.37% anual, al 31 de diciembre del 2007)	10,662	78,659
Préstamo prendario pagadero en dividendos mensuales hasta julio del 2008, a tasa de interés reajutable trimestralmente (13.49% anual al 31 de diciembre del 2007)	-	4,096
Obligaciones a corto plazo que se esperan refinanciar - préstamo sobre firma con vencimiento en agosto del 2008 e intereses a la tasa prime más 2% (9.25% anual al 31 de diciembre del 2007)	-	<u>142,857</u>
Total deuda a largo plazo	3,211,505	408,770
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	<u>229,820</u>	<u>340,645</u>
Deuda a largo plazo menos vencimientos circulantes	US\$ <u>2,981,685</u>	<u>68,125</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

En diciembre del 2008 la Compañía entró en un contrato de préstamo a largo plazo con la Corporación Financiera Nacional (CFN) por US\$2,194,000 para financiar la adquisición de maquinarias y equipos para reemplazo o mejoramiento de la refinería principalmente y de las plantas de Salinas y Pacoa. El contrato de préstamo con la CFN requiere que la Compañía, durante la vigencia del crédito, mantenga una relación patrimonio/total activos en al menos el 30% y de capital social/activo en al menos el 10% y una relación de garantía versus deuda en al menos 125%.

Para garantizar la deuda a largo plazo la Compañía ha constituido hipotecas abiertas sobre terrenos con valor neto en libros al 31 de diciembre del 2008 de US\$4,429,363 y valor comercial de US\$13,528,000 según avalúo de perito a mayo del 2008.

Parte de las maquinarias y vehículos garantizan los préstamos prendarios antes indicados.

Los vencimientos agregados de la deuda a largo plazo para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre del 2008 son como sigue:

Año 2009	US\$	229,820
Año 2010		194,423
Año 2011		518,523
Año 2012		538,840
Año 2013		476,184
Año 2014		313,428
Año 2015		313,429
Año 2016		313,429
Año 2017		<u>313,429</u>

(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>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	950,104	884,150
Incremento resultante de gastos no deducibles		6,087	5,635
Beneficio tributario por sueldo de empleados nuevos y discapacitados		<u>(35,334)</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>920,857</u>	<u>889,785</u>

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 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\$)

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	455,277	338,785
Impuesto a la renta del año		920,857	889,785
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(455,277)	(338,785)
Anticipos de impuesto a la renta		(205,297)	(194,912)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		<u>(210,386)</u>	<u>(239,596)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>505,174</u>	<u>455,277</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2005 al 2008 están abiertas a revisión de las autoridades fiscales conforme a la Ley.

En julio del 2008, la Compañía fue notificada por el Servicio de Rentas Internas, para iniciar el acto de determinación de impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2005. A la fecha de este informe dicha revisión está en proceso y no se puede establecer su resultado final.

(11) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades neto de anticipos otorgados por US\$186,542 (US\$150,413 en 2007)	US\$	491,238	480,747
Otros impuestos y contribuciones por pagar		27,377	24,284
Impuesto al valor agregado y retenciones de impuestos por pagar		121,136	94,103
Fondo especial de trabajadores		-	46,853
Nómina y beneficios sociales:			
Aportes al IESS, IECE y SECAP		58,518	55,531
Décimo tercer y cuarto sueldos		50,613	40,686
Fondo de reserva		111,591	98,507
Vacaciones		135,775	74,710
Liquidaciones por pagar a ex-empleados		626,756	-
Intereses acumulados por pagar		28,084	13,043
Otros, principalmente provisiones para servicios varios		<u>76,096</u>	<u>44,401</u>
	US\$	<u>1,727,184</u>	<u>972,865</u>

Liquidaciones por pagar incluye el capital de las pensiones vitalicias de jubilación patronal a pagarse en una sola suma y otros beneficios de un funcionario y dos empleados que laboraron en la Compañía hasta el 31 de diciembre del 2008.

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

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$	1,624,971
Provisión con cargo a gastos del ejercicio		251,480
Pagos		<u>(68,191)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007		1,808,260
Provisión con cargo a gastos del ejercicio		281,288
Pagos		<u>(738,695)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>1,350,853</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.

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 2008 ascienden a US\$1,772,342 y US\$762,854 (US\$1,808,260 y US\$767,490 en 2007), 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 2008 y 2007:

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

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2008</u>	<u>2007</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\$ 1,486,333	1,426,062
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)	94,111	205,378
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 20 años y mayor a 10 años	152,726	145,707
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>39,172</u>	<u>31,113</u>
	US\$ <u>1,772,342</u>	<u>1,808,260</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.

Según se indica en nota 2(g), la Compañía aplica el método de efectivo para el beneficio de desahucio y con base a 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, establece provisiones para dicho beneficio cubriendo parcialmente aquellos empleados con tiempo de servicio igual o mayor a 10 años.

En opinión de los auditores externos la base de acumulación para estos beneficios es requerida de acuerdo al marco conceptual de las normas ecuatorianas de contabilidad. Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de la reserva para jubilación patronal se encuentra subestimada en US\$421,489 y a esa misma fecha la reserva requerida para indemnizaciones por desahucio asciende a US\$762,854 (US\$767,490 en 2007); lo que después de considerar el efecto de tales partidas en el gasto de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta corriente y diferido resulta en una sobrestimación de las utilidades disponibles al 31 de diciembre del 2008 de US\$755,019 (US\$489,275 en 2007) y de la utilidad neta por el año terminado en esa fecha de US\$265,744 (US\$57,596 en 2007).

(13) Restricciones

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. De acuerdo a los estatutos de la Compañía corresponde a la Junta General de Accionistas determinar el porcentaje que se destinará a reserva legal. Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, la Junta General Ordinaria Anual de Accionistas de la Compañía resolvió no destinar monto alguno para la formación de la reserva legal.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(14) Compromisos

La Compañía ha entrado en contratos de arrendamiento de vehículos de plazo forzoso con opción a compra, que son contabilizados como arrendamientos operacionales. En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 el gasto de arrendamiento bajo estos contratos llevado a resultados ascendió a US\$40,828 y US\$46,582, respectivamente.

El pago mínimo bajo los contratos de arrendamiento antes indicados es de US\$28,807 en 2009.

En septiembre del 2008, la Compañía firmó un contrato de arrendamiento por cinco años con Bioartemia Cía. Ltda., a la que da en arrendamiento un inmueble que incluye departamentos de lavicultura, maduración y bodegas; los cuales serán destinados exclusivamente a la realización de actividades de acuicultura. El canon de arrendamiento mensual asciende a US\$500 de septiembre a diciembre del 2008, US\$1,000 de enero a junio del 2009, US\$2,000 de julio a diciembre del 2009 y US\$3,000 por el período comprendido entre el 1 de enero del 2010 y el 31 de agosto del 2013.

(15) Mercado

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 2008, cinco (seis en 2007) de estas distribuidoras y una cadena de supermercados registran individualmente el 5% o más de las ventas de la Compañía, representando en agregado el 75% (82% en 2007).

Del saldo de cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2008, el 74% (82% en 2007) corresponde a los 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\$194,059 en 2008 y US\$180,270 en 2007, cuentas por cobrar otras hubiera disminuido en US\$29,495 en 2008 y US\$27,765 en 2007, la Compañía hubiera reflejado un saldo de impuesto a la renta y participación de trabajadores diferido activo de US\$81,038 en 2008 y US\$75,413 en 2007; lo que resulta en una sobrestimación de las utilidades disponibles de US\$142,516 en 2008 y US\$132,622 en 2007 y en una sobrestimación de la utilidad neta por los años que terminaron en esas fechas de US\$9,894 en 2008 y US\$34,807 en 2007.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(17) Conciliación de la Utilidad Neta al Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad neta	US\$	2,879,558	2,646,814
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Provisión para cuentas de cobro dudoso		19,126	19,125
Depreciación de propiedad, planta y equipos		607,605	601,307
Amortización de otros activos		13,556	24,025
Pérdida en disposición de propiedad, planta y equipos		2,414	5,261
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar:			
Clientes		(445,299)	(119,975)
Funcionarios y empleados		(145,071)	(31,490)
Accionistas		-	(10,471)
Otras		(85,173)	32,757
Inventarios		166,114	(167,240)
Gastos pagados por anticipado		(50,020)	(3,522)
Cuentas por cobrar largo plazo		17,009	(18,697)
Otros activos		7,328	(15,596)
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar proveedores		(44,382)	401,542
Impuesto a la renta por pagar		49,897	71,408
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		158,118	121,236
Reservas para pensiones de jubilación patronal		<u>138,794</u>	<u>183,289</u>
Total ajustes		<u>410,016</u>	<u>- 1,092,959</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>3,289,574</u>	<u>3,739,773</u>