

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Explocen C.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Explocen C.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Explocen C.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Explocen C.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Marzo 11, 2005
Registro No. 019



Basem Bader
Licencia No. 18398

EXPLOCEN C.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	642	1,093
Cuentas por cobrar comerciales	5	950	903
Inventarios	6	1,423	984
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>288</u>	<u>417</u>
Total activos corrientes		<u>3,303</u>	<u>3,397</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	8		
Terreno		8	8
Edificio e instalaciones		346	356
Maquinaria y equipo y herramientas		1,641	1,927
Muebles y equipos de oficina		65	135
Vehículos		179	291
Otros activos no depreciables		15	15
Construcciones en curso		<u>2</u>	<u>—</u>
Total		2,256	2,732
Menos depreciación acumulada		<u>1,441</u>	<u>1,817</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>815</u>	<u>915</u>
TOTAL		<u>4,118</u>	<u>4,312</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		480	534
Participación a trabajadores	9	156	156
Impuesto a la renta	10	104	226
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>40</u>	<u>135</u>
Total pasivos corrientes		<u>780</u>	<u>1,051</u>
PROVISION PARA JUBILACION			
		<u>39</u>	<u>31</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	11		
Capital social		2,400	2,400
Reserva de capital		3	3
Reserva legal		238	172
Utilidades retenidas		<u>658</u>	<u>655</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,299</u>	<u>3,230</u>
TOTAL			
		<u>4,118</u>	<u>4,312</u>

EXPLOCEN C.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	12	4,964	4,697
COSTO DE VENTAS	12	<u>3,456</u>	<u>3,218</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,508</u>	<u>1,479</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		301	276
Gastos de administración		<u>423</u>	<u>356</u>
Total		<u>724</u>	<u>632</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>784</u>	<u>847</u>
OTROS INGRESOS:			
Ingreso por fletes		167	118
Ingresos financieros		27	47
Otros ingresos, neto		<u>59</u>	<u>25</u>
Total		<u>253</u>	<u>190</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,037</u>	<u>1,037</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	156	156
Impuesto a la renta	10	<u>223</u>	<u>226</u>
Total		<u>379</u>	<u>382</u>
UTILIDAD NETA		<u>658</u>	<u>655</u>

Ver notas a los estados financieros

EXPLOCEN C.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	2,400	3	117	555	3,075
Dividendos pagados				(500)	(500)
Transferencia			55	(55)	
Utilidad neta	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>655</u>	<u>655</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,400	3	172	655	3,230
Dividendos pagados				(589)	(589)
Transferencia			66	(66)	
Utilidad neta	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>658</u>	<u>658</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>2,400</u>	<u>3</u>	<u>238</u>	<u>658</u>	<u>3,299</u>

Ver notas a los estados financieros

EXPLOCEN C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	4,908	4,314
Pagado a proveedores y trabajadores	(4,399)	(3,310)
Intereses ganados	47	47
Participación a trabajadores	(156)	(130)
Impuesto a la renta	(345)	(200)
Otros ingresos, neto	<u>170</u>	<u>140</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>225</u>	<u>861</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(113)	(93)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>26</u>	<u>3</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(87)</u>	<u>(90)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Distribución de dividendos y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(589)</u>	<u>(500)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(451)	271
Comienzo del año	<u>1,093</u>	<u>822</u>
FIN DEL AÑO	<u>642</u>	<u>1,093</u>

(Continúa...)

EXPLOCEN C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	658	655
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	209	214
Provisión para cuentas dudosas	9	10
Provisión para jubilación y desahucio	8	6
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(22)	(3)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(56)	(383)
Inventarios	(439)	265
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	128	(31)
Otros activos	1	2
Cuentas por pagar	(54)	153
Participación a trabajadores		26
Impuesto a la renta	(122)	26
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(95)</u>	<u>(79)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>225</u>	 <u>861</u>

Ver notas a los estados financieros

EXPLOCEN C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Explocen C.A. es una compañía que está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación, importación y comercialización de explosivos industriales en general.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible, saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y equipos de oficina, maquinaria y equipo, herramientas e instalaciones y 5 para vehículos.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9 y 10).

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	1	1
Bancos	119	157
Certificados de inversión con una tasa promedio anual del 3,65% (5% en el 2003) con vencimientos hasta enero del 2005 (hasta enero del 2004 en el año 2003)	<u>522</u>	<u>935</u>
Total	<u>642</u>	<u>1,093</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	587	419
Compañías relacionadas	400	512
Provisión para cuentas dudosas	<u>(37)</u>	<u>(28)</u>
Total	<u>950</u>	<u>903</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	268	314
Materias primas y materiales	979	588
Productos en proceso	5	7
Importaciones en tránsito	<u>171</u>	<u>75</u>
Total	<u>1,423</u>	<u>984</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos para importaciones	50	89
Retenciones en la fuente		96
Empleados	80	86
Depósitos en garantía	61	40
Gastos pagados por anticipado	11	45
Otras cuentas por cobrar	<u>86</u>	<u>61</u>
Total	<u>288</u>	<u>417</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	915	1,036
Adquisiciones	113	93
Ventas	(4)	
Depreciación	<u>(209)</u>	<u>(214)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>815</u>	<u>915</u>

9. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	156	130
Provisión del año	156	156
Pagos efectuados	<u>(156)</u>	<u>(130)</u>
Saldos al fin del año	<u>156</u>	<u>156</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... Diciembre 31,... (en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	881	881
Gastos no deducibles	<u>11</u>	<u>23</u>
Utilidad gravable	<u>892</u>	<u>904</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>223</u>	<u>226</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	226	183
Provisión del año	223	226
Pagos efectuados	<u>(345)</u>	<u>(183)</u>
Saldos al fin del año	<u>104</u>	<u>226</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 24,000 acciones de US\$100 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2004 y 2003, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2003</u>
Ventas	<u>1,301</u>	<u>1,558</u>
Compras	<u>1,532</u>	<u>1,353</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 11 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.