

7172

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general adjunto de Explocen C.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujo de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Explocen C.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con salvedades debido a la falta de confirmación por parte de sus abogados en su dictamen de fecha 14 de febrero del 2006.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee 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 2006, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Informe Limpio

Tal como se menciona en la Nota 10 a los estados financieros, el estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2006, requerido por las disposiciones legales vigentes se encuentra en proceso de elaboración en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias vence en el mes de octubre del año 2007. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2006.


Febrero 27, 2007
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

EXPLOCEN C.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	774	730
Cuentas por cobrar comerciales	5	1,420	1,404
Inventarios	6	2,175	1,562
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>264</u>	<u>244</u>
Total activos corrientes		<u>4,633</u>	<u>3,940</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	8		
Terreno		8	8
Edificio e instalaciones		353	342
Maquinaria y equipo y herramientas		1,613	1,610
Muebles y equipos de oficina		46	46
Vehículos		200	176
Otros activos no depreciables		15	15
Construcciones en curso		<u>16</u>	<u>13</u>
Total		2,251	2,210
Menos depreciación acumulada		<u>1,772</u>	<u>1,575</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>479</u>	<u>635</u>
OTROS ACTIVOS		<u>21</u>	<u>26</u>
TOTAL		<u>5,133</u>	<u>4,601</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		316	726
Participación a trabajadores	9	351	165
Impuesto a la renta	10	355	129
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>345</u>	<u>105</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,367</u>	<u>1,125</u>
PROVISION PARA JUBILACION			
		<u>80</u>	<u>71</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	1,900	2,400
Reserva de capital		3	3
Reserva legal		374	304
Utilidades retenidas		<u>1,409</u>	<u>698</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,686</u>	<u>3,405</u>
TOTAL			
		<u>5,133</u>	<u>4,601</u>

- 10% Reserva Legal

* Provisionado ✓
* Se anticipa. ✓

EXPLOCEN C.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	13	8,022	5,510
COSTO DE VENTAS	13	<u>5,176</u>	<u>3,968</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,846</u> //	<u>1,542</u> <u>9%</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		399	319
Gastos de administración		<u>340</u>	<u>375</u>
Total		<u>739</u>	<u>694</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,107</u> //	<u>848</u>
OTROS INGRESOS:			
Ingreso por fletes		140	172
Ingresos financieros		9	22
Otros ingresos, neto		<u>1</u>	<u>60</u>
Total		<u>150</u>	<u>254</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,257</u>	<u>1,102</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	351	165
Impuesto a la renta	10	<u>497</u>	<u>239</u>
Total		<u>848</u>	<u>404</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,409</u>	<u>698</u>

1.403Mejor año

Ver notas a los estados financieros

497.000 / 100.

5/5.000 e/uno

EXPLOCEN C.A.**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(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 2004	2,400	3	238	658	3,299
Dividendos pagados				592	592
Transferencia			66	(66)	
Utilidad neta	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>698</u>	<u>698</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2,400	3	304	698	3,405
Dividendos pagados				(628)	(628)
Disminución de capital	(500)				(500)
Transferencia			70	(70)	
Utilidad neta	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,409</u>	<u>1,409</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>1,900</u>	<u>3</u>	<u>374</u>	<u>1,409</u>	<u>3,686</u>

Ver notas a los estados financieros

EXPLOCEN C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	7,991	5,041
Pagado a proveedores y trabajadores	(6,652)	(4,197)
Intereses ganados	9	22
Participación a trabajadores	(165)	(156)
Impuesto a la renta	(271)	(214)
Otros ingresos, neto	<u>144</u>	<u>232</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,056</u>	<u>728</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(76)</u>	<u>(48)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(628)	(592)
Disminución de capital	<u>(308)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(936)</u>	<u>(592)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	44	88
Comienzo del año	<u>730</u>	<u>642</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>774</u></u>	<u><u>730</u></u>

(Continúa...)

EXPLOCEN C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,409	698
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	229	228
Provisión para cuentas dudosas	15	15
Provisión para jubilación y desahucio	9	32
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	3	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(31)	(469)
Inventarios	(613)	(139)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(20)	41
Otros activos	5	(23)
Cuentas por pagar	(410)	246
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	48	65
Participación a trabajadores	186	9
Impuesto a la renta	<u>226</u>	<u>25</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,056</u>	<u>728</u>
TRANSACCIONES QUE NO REQUIEREN FLUJOS DE EFECTIVO:		
Eliminación de disminución de capital registrada como otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>192</u>	

Ver notas a los estados financieros

EXPLOCEN C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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, comercialización y distribución de explosivos industriales en general. Adicionalmente la Compañía presta servicios de voladuras que constituye el diseño, provisión de explosivos y ejecución de la voladura.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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 edificios e instalaciones, 10 para muebles y equipos de oficina, maquinaria y equipo, herramientas y 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

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).

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2005 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente (Ver nota 14).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	1	1
Bancos	597	245
Inversiones Temporales	<u>176</u>	<u>484</u>
Total	<u>774</u>	<u>730</u>

Inversiones Temporales - Corresponden a pólizas de acumulación, con vencimientos hasta junio del 2007, que generan un rendimiento anual que fluctúa entre el 5.25% y el 4% (con vencimientos hasta febrero del 2006 que generan un rendimiento del 5% anual para el año 2005).

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	1,447	1,085
Compañías relacionadas	40	371
Provisión para cuentas dudosas	<u>(67)</u>	<u>(52)</u>
Total	<u>1,420</u>	<u>1,404</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	52	37
Provisión del año	<u>15</u>	<u>15</u>
Saldos al fin del año	<u>67</u>	<u>52</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	1,278	819
Productos comprados	579	542
Productos terminados	263	70
Repuestos y accesorios	47	51
Productos en proceso		9
Suministros y materiales		2
Importaciones en tránsito	<u>8</u>	<u>69</u>
Total	<u>2,175</u>	<u>1,562</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Empleados	137	105
Gastos pagados por anticipado	44	24
Impuesto al Valor Agregado	43	
Otras	<u>40</u>	<u>115</u>
Total	<u>264</u>	<u>244</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	635	815
Adquisiciones	76	48
Ventas y bajas	(3)	
Depreciación	<u>(229)</u>	<u>(228)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>479</u>	<u>635</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	165	156
Provisión del año	351	165
Pagos efectuados	<u>(165)</u>	<u>(156)</u>
Saldos al fin del año	<u>351</u>	<u>165</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:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,906	937
Gastos no deducibles	<u>84</u>	<u>20</u>
Utilidad gravable	<u>1,990</u>	<u>957</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>497</u>	<u>239</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	129	104
Provisión del año	497	239
Pagos efectuados	<u>(271)</u>	<u>(214)</u>
Saldos al fin del año	<u>355</u>	<u>129</u>



Precios de Transferencia - El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2006, requerido por las disposiciones legales vigentes se encuentra en proceso de elaboración en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias vence en el mes de octubre del año 2007. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha del informe de los auditores independientes estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2006.

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Accionistas	192	
Retenciones de impuesto a la renta	86	35
Beneficios sociales	23	23
Otras cuentas por pagar	<u>44</u>	<u>47</u>
Total	<u>345</u>	<u>105</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 19,000 acciones de US\$100 valor nominal unitario. (24,000 acciones de US\$100 valor nominal unitario en el año 2005)

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.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>1,163</u>	<u>1,699</u>
Compras	<u>1,843</u>	<u>1,148</u>

14. RECLASIFICACIONES

Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2005 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente:

(en miles de U.S. dólares)

CUENTAS POR COBRAR:

Saldo según informe de auditoría año 2005	1,621
Transferencia a gastos anticipados y otras cuentas por cobrar debido a que no constituyen cuentas por cobrar comerciales	<u>(217)</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>1,404</u>

GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR:

Saldo según informe de auditoría año 2005	27
Transferencia de cuentas por cobrar	<u>217</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>244</u>

OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR:

Saldo según informe de auditoría año 2005	270
Reclasificación a participación de trabajadores	<u>(165)</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>105</u>

PARTICIPACION A TRABAJADORES:

Saldo según informe de auditoría año 2005	
Reclasificación de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>165</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>165</u>

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 27 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.