



## INFORME DE COMISARIO EJERCICIO ECONOMICO 2012

### CONTENIDO

Tema	Pág.
I. INFORMACION GENERAL	3
II. INFORME DE COMISARIO	3
1. Cumplimiento de requerimientos legales y regulatorios	2
2. Procedimientos de Control Interno	5
3. Análisis de los Resultados Financieros	6
Estado de Resultados	7
Estado de Situación Financiera	8
Principales Indicadores Financieros	10
RECOMENDACIONES	10
4. Recursos Humanos	11
RECOMENDACIONES	11
5. Opinión	12

Quito, 3 de Abril de 2013

Señores

**MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE EXPLOCEN C.A.**

Presente.-

En cumplimiento con los Arts. 274 y 279 de la Ley de Compañías, y la designación de Comisario Principal según oficio HDINE-AJS-1021 del 28 de diciembre de 2012, he revisado el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2012, el Estado de Resultados, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y el Estado de Flujo de Efectivo de EXPLOCEN C.A. por el año terminado en esa fecha.

La revisión del Comisario fue efectuada y practicada para obtener certeza razonable, no absoluta, a fin de determinar si los estados financieros no contienen errores importantes o de carácter significativo. Revisión que incluye un examen, sobre la base de muestreo y pruebas selectivas que sustente los importes e información contenida en los estados financieros.

En mi calidad de Comisario Principal de EXPLOCEN C.A. cúpleme informarles lo siguiente:

## **I. INFORMACION GENERAL**

**EXPLOCEN C.A.** es una empresa productora de explosivos y accesorios en Ecuador, que se constituyó legalmente el 27 de abril de 1977, cuyos accionistas son el ISSFA con el 60% del paquete accionario y Austin International Inc. con el 40%. Su misión es la de fabricar y comercializar explosivos y accesorios de calidad con servicio de excelencia para satisfacer la demanda del mercado nacional y la demanda internacional con la finalidad de responder expectativas de sus accionistas y contribuir a la seguridad y al desarrollo del País.

## **II. INFORME**

### **1.- Cumplimiento de requerimientos legales y regulatorios**

Las cifras presentadas en los Estados Financieros concuerdan con los saldos en los libros de contabilidad de la empresa, no he identificado diferencias significativas que

deban ser reveladas. Los Estados Financieros de EXPLOCEN C.A. han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

Se revisó las resoluciones adoptadas por la Junta General de Accionistas y de Directorio. En mi opinión considero que la Administración ha dado cumplimiento a las obligaciones legales, estatutarias y reglamentarias, así como a las resoluciones respectivas como se señala a continuación:

### **Resoluciones de la Junta General de Accionistas de 20 de marzo de 2012**

- *Que la Gerencia analice el efectivo costo de la movilización del nitrato de amonio y del ANFO desde Latacunga a Guayaquil, para determinar la posibilidad de mirar la conveniencia de establecer una Planta en Guayaquil.*

La Gerencia ha realizado los respectivos análisis, que serán presentados en el seno de la Junta de Accionistas.

- *Que sobre la reforma a la estructura del proceso de ventas, la Gerencia observe el procedimiento corporativo respectivo, para su ulterior análisis y aprobación en el Directorio.*

En mayo de 2012, la Gerencia presentó la respectiva propuesta técnica a Holdingdine S.A. sin que a la fecha exista un pronunciamiento. Al momento las áreas de ventas y asistencia técnica funcionan como dos procesos del área comercial, enfocados a su objetivo específico y de manera coordinada. En la nueva estructura a ser presentada por la Gerencia General al Directorio, se considera este particular.

- *Que sobre la intermediación de Austin Chile en la provisión de materia prima para EXPLOCEN, a sugerencia del Director Ing. Mario Julio Alcedo, con ocasión de la reunión de Gerentes a efectuarse en Panamá en los próximos días, se podrá analizar con FAMESA la mejor alternativa.*

El 23 de agosto de 2012, la empresa firmó un nuevo contrato de provisión de detonadores, accesorios de voladura y materias primas con Austin Chile, reconociendo a Austin un porcentaje del 14% por gestión logística, con libertad para comprar a otros proveedores que oferten mejores precios y mejorando las condiciones del anterior contrato, entre éstas el plazo de pago.

## Resoluciones del Directorio

Sesión de 3 de mayo de 2012

- *Que la Gerencia prepare y presente, en su momento, al Directorio, el respectivo Plan de Financiamiento de las Inversiones de los proyectos expuestos en el Informe.*

Los proyectos están incorporados en el borrador de Plan Comercial 2013-2020 que fue entregado a los miembros del Directorio, para su análisis y posterior proceso de aprobación.

- *Que sobre la propuesta de reforma a la estructura del Proceso de Ventas, la Gerencia deberá presentar por separado y de manera justificada la documentación sustentatoria para el análisis previo en la Corporación y la ulterior revisión y aprobación del Directorio.*

En mayo de 2012, la Gerencia presentó la respectiva propuesta técnica a Holdingdine S.A. sin que a la fecha exista un pronunciamiento. Al momento las áreas de ventas y asistencia técnica funcionan como dos procesos del área comercial, enfocados a su objetivo específico y de manera coordinada. En la nueva estructura a ser presentada por la Gerencia General al Directorio, se considera este particular.

- *En relación al forecast 3+9, que la Gerencia procure las acciones que correspondieren para observar o superar las proyecciones al cierre del ejercicio 2012.*

Los resultados del 2012 superaron a lo estimado en el forecast.

Utilidad Neta Forecast 3+9:	USD 2,5 millones
Utilidad Neta 2012	: USD 3,8 millones

- *En relación al Plan de Acción para cumplimiento de auditoría de personal, que la Gerencia efectúe el más adecuado seguimiento del cumplimiento de las acciones previstas en el Plan y que se informe de su ejecución.*

En el informe de Gerencia General consta un avance del 94% de cumplimiento en promedio de las 11 observaciones. De este total, 9 observaciones se encuentran cumplidas en el 100%, el plan de capacitación se cumplió en un 80% y el registro de asistencia en un 50% al depender del proveedor del software.

Sesión del 30 de julio de 2012

- *En relación a la gestión gerencial por el periodo abril-junio 2012, dispone que la Gerencia General continúe en la elaboración y estructuración de los nuevos proyectos y sus respectivas inversiones, con datos respecto de recursos a requerirse y las fuentes de financiamiento, así como la rentabilidad esperada.*

Los proyectos están incorporados en el borrador de Plan Comercial 2013-2020 que fue entregado a los miembros del Directorio, para su análisis y posterior proceso aprobación.

Los libros de actas de Juntas de Accionistas y del Directorio, han sido llevados y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.

La empresa cumple con las obligaciones legales vigentes establecidas por: Ministerio de Ambiente, SRI, IESS, Superintendencia de Compañías, entre otras.

En lo que es materia de mi competencia, los resultados de las pruebas efectuadas no revelan situaciones que se consideren incumplimientos a normas legales, estatutarias y reglamentarias y de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y Directorio, por parte de la administración.

## **2.- Procedimientos de Control Interno.**

La Administración de la compañía ha realizado un seguimiento permanente basado en fundamentos de control interno relacionados con la preparación de la información financiera de cada una de las áreas y cada una de las cuentas que conforman los Estados Financieros de Explocen C.A.

La Administración de la compañía es la responsable de establecer y mantener un control interno efectivo relacionado con la preparación de la información financiera.

Los procedimientos de control interno se resumen en arquezos periódicos de las cuentas de efectivo y equivalentes, así como también confirmaciones de saldos y movimientos bancarios.

Para el control de inventarios se realizan controles basados en auditoría de sistemas y adicionalmente toma física por muestreo de los inventarios.

Las Cuentas por Cobrar son confirmadas y conciliadas con los clientes de la compañía, de igual forma se controla periódicamente las garantías que respaldan la cartera de crédito.

Los Activos Fijos son controlados mediante toma física y adicionalmente auxiliares operativos por cada elemento que conforma esta cuenta.

Los pasivos tanto corrientes y de largo plazo tienen seguimiento permanente en lo que se refiere a su movimiento, de igual manera se realizan confirmaciones y conciliaciones de los saldos finales.

Las cuentas de resultados son controladas mensualmente tanto en lo referente al ingreso como al costo y gasto.

### **3.- Análisis de los Resultados Financieros**

La Administración de EXPLOCEN S.A. es responsable de la preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y del Control Interno necesario para garantizar que los balances estén libres de distorsiones significativas.

En términos generales:

En cuanto a los resultados, el 2012 aparece como un año de reposicionamiento de la empresa, que se refleja en la participación del 74% del mercado, dando consistencia a su recuperación del año 2011 en la que su participación alcanzó el 64%, luego de la caída al 54% del año 2010. Su actual competidor es la empresa Maxam.

Las ventas de dinamita y mecha, son las líneas que le generan el mayor margen a la empresa, con el 41% y 46% respectivamente; sin embargo, las líneas de emulsión y detonadores, con el 21% y 22% respectivamente, son las que a futuro aparecen como las de mayor proyección en el mercado. Las ventas a los proyectos hidroeléctricos constituyen el 47% de las ventas totales, seguido de la minería artesanal e industrial con el 27% y 20% respectivamente.

En cuanto a la relación comercial con el socio accionista Austin, a más de la firma del nuevo contrato de provisión de detonadores, accesorios de voladura y materias primas de fecha 29 de marzo de 2012, comentado en el cumplimiento de resoluciones de la Junta General de Accionistas, EXPLOCEN C.A. firmó un nuevo convenio de licencia de tecnología que redujo las regalías del 5% al 4% y con una tabla decreciente en función del volumen de ventas a partir del tercer año (cuadro siguiente). El convenio tiene una duración de 10 años.

NIVEL DE VENTAS	REGALIA POR TONELADA
Primeras 400 TN	USD 90
Segundas 400 TN	USD 45
Terceras 400 TN	USD 22,5
Cuartas 400 TN	USD 11,25
Siguientes 400 TN en adelante	USD 5,625

El despegue de la minería a gran escala en el país, que se vislumbra en el corto plazo, aparece como una gran oportunidad a futuro, lo cual requiere un fortalecimiento de la infraestructura productiva de la empresa y de acciones de posicionamiento ante los órganos de decisión y control gubernamental.

### Estado de Resultados

(en millones)

CONCEPTO	2011		POA		2012		VS.POA	VS.2011
	USD\$	%	USD\$	%	USD\$	%		
Ventas Netas	13,26	100%	14,31	100%	21,86	100%	53%	65%
( - ) Costo de Ventas	9,52	72%	9,99	70%	14,96	68,4%	50%	57%
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>3,74</b>	<b>28,2%</b>	<b>4,32</b>	<b>30%</b>	<b>6,90</b>	<b>31,6%</b>	<b>60%</b>	<b>85%</b>
( - ) Gastos de Ventas	0,96	7,2%	1,01	7,0%	1,34	6,1%	32%	39%
( - ) Gastos de Administrativos	0,41	3,1%	0,44	3,1%	0,39	1,8%	-12%	-6%
<b>TOTAL GASTOS GENERALES</b>	<b>1,37</b>	<b>10,4%</b>	<b>1,45</b>	<b>10,1%</b>	<b>1,72</b>	<b>7,9%</b>	<b>19%</b>	<b>26%</b>
(+/-) Otros Ingresos y Gastos Neto	0,21	1,6%	0,03	0,2%	0,16	0,7%	424%	-25%
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO</b>	<b>-0,09</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-0,15</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-0,32</b>	<b>-1,4%</b>	<b>117%</b>	<b>257%</b>
<b>UTILIDAD/PERDIDA ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>2,48</b>	<b>18,7%</b>	<b>2,70</b>	<b>18,8%</b>	<b>5,02</b>	<b>23,0%</b>	<b>86%</b>	<b>102%</b>
Impuesto a las Ganancias	0,60	4,5%	0,62	4,3%	1,23	5,6%	99%	107%
<b>UTILIDAD/PERDIDA NETA</b>	<b>1,89</b>	<b>14,2%</b>	<b>2,08</b>	<b>14,5%</b>	<b>3,78</b>	<b>17,3%</b>	<b>82%</b>	<b>101%</b>

El reposicionamiento de EXPLOCEN C.A. en el mercado, se ve reflejado en el incremento de las ventas, las mismas que superaron en un 53% a lo programado en el POA y en un 65% a las ventas del ejercicio económico 2011, lo cual unido a un crecimiento en menor porcentaje del costo de ventas determinó que el margen bruto suba, de 28,2% de las ventas en el 2011 a 31,6% de las ventas en el 2012.

El incremento de las ventas en el año 2012 se sustenta en un crecimiento del mercado hidroeléctrico en el Ecuador, especialmente por el consumo de la Empresa Sinohydro (Ejecutora del proyecto Coca Codo Sinclair) quien estuvo en el 2012 en su curva máxima de consumo, descendiendo radicalmente sus consumos para inicios del 2013. Se han desarrollado proyectos hidroeléctricos nuevos como es el caso de Manduriacu, Minas San Francisco.

La compañía logró revertir la preferencia de consumos del proyecto Sopladora quienes utilizaban productos de Explocen en un 30%, pasando a un consumo real del 70%.

Se obtuvo importantes contratos de prestación de servicios que involucra un servicio logístico total incluido técnicos e infraestructura propia de la compañía en el interior de los proyectos.

En el ámbito de la explotación minera el precio ascendente del oro motivó el incremento de la minería especialmente artesanal, lo que aumentó significativamente la demanda de productos que comercializa la empresa.

El gobierno nacional reactivó la actividad de prospección sísmica, la misma que se reflejó positivamente en el aspecto comercial para el último trimestre del año 2012.

Los gastos de ventas crecieron con menor ritmo que las ventas y los gastos administrativos fueron menores a los programados y a los del año 2011.

El incremento en las ventas, permitió que en el 2012 las utilidades antes de impuestos (USD 5 millones), dupliquen al resultado observado en el año inmediato anterior.

La Utilidad Neta del ejercicio económico 2012 fue de USD 3,78 millones, 82% superior a lo programado en el POA y 101% superior a la utilidad neta del año 2011. Considerando el supuesto de cancelación de utilidades a los trabajadores, la utilidad neta se ubicaría en USD 3,2 millones, igualmente muy superior a los resultados del año anterior.

La Utilidad Neta del 2012 representa el 17,3% de las ventas frente al 14,2% del año 2011.

### **Estado de Situación Financiera**

Entre lo más relevante cabe señalar lo siguiente:

Las cuentas del activo corriente, crecieron durante el año 2012, influidas por el dinamismo de las ventas que llevó a un incremento de las operaciones.

El efectivo creció en el 113,8% ubicándose en USD 1,5 millones, generando una base de liquidez para afrontar sin dificultad la cancelación del pasivo por impuestos corrientes al terminar el primer trimestre del 2013. Los inventarios crecieron un 54% en menor ritmo que las ventas. Las cuentas por cobrar crecieron en un 70,3% para ubicarse en USD 4,1 millones, respaldadas en el mayor volumen de financiamiento de proveedores que creció en un 257,7% para alcanzar los USD 4,8 millones. El 55% de las cuentas por pagar proveedores corresponden a compras a Austin.

El Activo Fijo presenta un crecimiento de USD 0,4 millones debido especialmente a la ejecución de proyectos como: Ampliación de la línea de mecha, Planta de tratamiento de Agua, e instalación de máquina Rolex, entre otros.

Por el lado de los pasivos, el crecimiento más importante se observa en las cuentas por pagar a proveedores, comentada anteriormente, reduciéndose la cuenta provisiones al eliminarse el pago de utilidades a trabajadores.

La cuenta de préstamos USD 0,8 millones refleja la deuda con Produbanco y otros pasivos corrientes USD 0,7 millones la deuda con Holdingdine S.A., manteniéndose en términos consolidados en los mismos niveles observados en el 2011.

### ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (en miles)

Cuentas de Activo	2011		2012		VS. 2011 RELATIVA
	USD\$	%	USD\$	%	
<b>Activo Corriente</b>					
Efectivo y Equivalentes	0,705	7,0%	1,507	9,6%	113,8%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	2,416	24,0%	4,113	26,1%	70,3%
Inventarios	4,305	42,8%	6,636	42,1%	54,2%
Otros activos corrientes	0,235	2,3%	0,288	1,8%	22,7%
Activos por Impuestos	0,276	2,7%	0,704	4,5%	155,4%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>7,936</b>	<b>78,9%</b>	<b>13,250</b>	<b>84,0%</b>	<b>67,0%</b>
<b>Activos no Corrientes</b>					
Propiedades, Planta y Equipo y otros act. no corr.	2,126	21,1%	2,527	16,0%	18,8%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>2,126</b>	<b>21,1%</b>	<b>2,527</b>	<b>16,0%</b>	<b>18,8%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>10,063</b>	<b>100%</b>	<b>15,777</b>	<b>100%</b>	<b>56,8%</b>
<b>Cuentas de Pasivo</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>					
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras	1,336	13,3%	4,780	30,3%	257,7%
Préstamos	0,594	5,9%	0,797	5,1%	34,1%
Otros Pasivos Corrientes	0,876	8,7%	0,677	4,3%	
Provisiones	0,509	5,1%	0,106	0,7%	-79,2%
Pasivos por Impuestos Corrientes	0,822	8,2%	1,576	10,0%	91,7%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>4,137</b>	<b>41,1%</b>	<b>7,936</b>	<b>50,3%</b>	<b>91,8%</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>					
Provisiones	0,571	5,7%	0,551	3,5%	-3,6%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>0,571</b>	<b>5,7%</b>	<b>0,551</b>	<b>3,5%</b>	<b>-3,6%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4,708</b>	<b>46,8%</b>	<b>8,486</b>	<b>53,8%</b>	<b>80,2%</b>
<b>Patrimonio</b>					
<b>Patrimonio Neto</b>					
Capital	1,400	13,9%	1,400	8,9%	0,0%
Reservas	0,703	7,0%	0,703	4,5%	0,0%
Resultados Acumulados (Provisión NIIF's 1ra. Vez)	1,402	13,9%	1,402	8,9%	0,0%
Resultado del Ejercicio	1,849	18,4%	3,784	24,0%	104,7%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,354</b>	<b>53,2%</b>	<b>7,290</b>	<b>46,2%</b>	<b>36,2%</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>10,063</b>	<b>100%</b>	<b>15,777</b>	<b>100%</b>	<b>56,8%</b>

Al cierre del 2012, se observa una estructura de los activos con una gran participación del activo corriente 84%, que no refleja la naturaleza de empresa de producción de EXPLOCEN C.A.

El Patrimonio observa para el 2012 un incremento del 36,2% en relación al 2011, debido a los mejores resultados del ejercicio.

### Principales Indicadores Financieros

Los indicadores de EXPLOCEN C.A. reflejan los resultados positivos alcanzados en el ejercicio económico 2012, superando los resultados del 2011.

El ROI (Rentabilidad sobre inversión o activos) supera la base del 12% señalado por el Accionista ISSFA para su grupo empresarial, y refleja la eficiencia de la administración en la generación de riqueza con los activos puestos a su disposición.

El índice de endeudamiento que pasa del 47% al 54%, refleja una mayor participación de los proveedores en el financiamiento de las actividades de la empresa, lo cual fue comentado anteriormente.

INDICADOR	2012	2011
Margen Neto	17%	14%
ROE	52%	35%
ROI	24%	19%
Endeudamiento	54%	47%
Liquidez	1,67	1,92
Días de Inventario	95	105
Días promedio de pago	102	58
Días promedio de cobro	30	36

Se observa una reducción del índice de liquidez, que se vio compensado por el incremento en los días promedio de pago.

### RECOMENDACIONES

#### A la Junta General de Accionistas:

1. Considerando las perspectivas de despegue del sector minero en el país, que constituye un mercado importante y natural de EXPLOCEN C.A., que podría generar la potencial entrada de nuevos competidores; y, con el fin de afrontar

esa nueva etapa con un fuerte posicionamiento en el mercado, impulsar la modernización de la empresa como es el caso de la fabricación de detonadores y brindarle todo el apoyo político en las esferas gubernamentales.

2. Considerando el nuevo escenario laboral de la empresa, debido a la participación accionaria mayoritaria del ISSFA como entidad pública, que determina el no pago de utilidades a los trabajadores, lo cual incrementan sustantivamente las utilidades de la empresa (USD 580.000 en 2012), se debe evaluar los beneficios del contrato de provisión firmado con Austin Chile Trading Ltda., en un marco de relación equitativa y de mutuo beneficio entre los accionistas.

#### **A la Gerencia General:**

3. Mantener niveles de Capital de Trabajo que se ajusten a la dinámica comercial de la empresa, reflejen su naturaleza de empresa productiva y optimicen dicho capital de trabajo, evitando desabastecimientos que puedan provocar pérdida de mercado, en un ambiente altamente competitivo.
4. Fortalecer las estrategias de comercialización ampliando la gama de servicios y productos.

#### **4.- Recursos Humanos**

Entre los aspectos a destacar tenemos el no pago de las utilidades a los trabajadores, de conformidad al pronunciamiento del Ministerio de Relaciones Laborales mediante Oficio No. 1692 de 27 de marzo de 2013, que señala que "no es procedente el pago de utilidades en las empresas en las cuales el Estado tenga participación mayoritaria de recursos públicos.", lo cual como se señaló anteriormente favorecen los resultados financieros de la empresa, pero ha generado un ambiente de intranquilidad en los obreros que debe ser tratado con mucha prioridad y cuidado.

Igualmente es importante destacar que en el año 2010, antes de la transferencia del grupo empresarial al ISSFA, se produjo un ajuste salarial para el personal especialmente de planta, dejando para una segunda etapa la revisión salarial del personal ejecutivo, lo que incrementa el riesgo de una potencial rotación de ejecutivos y personal técnico dadas las condiciones salariales del mercado laboral del sector, que se pondrá más dinámico con las perspectivas de despegue de la minería a gran escala en el país.

## RECOMENDACIONES

### A la Junta General de Accionistas:

1. Disponer la implementación de un sistema de remuneración variable que privilegie los resultados y fomente la carrera laboral.

### Al Directorio

2. Impulsar la implementación de una nueva estructura orgánica de la empresa, que le permita enfrentar los nuevos desafíos que presenta el mercado.

### A la Gerencia General

3. Analizar y presentar a la Junta General de Accionistas un sistema de estímulos, no necesariamente monetarios, que permita mantener entre sus trabajadores a todos los niveles, un clima laboral adecuado, privilegiando los resultados.

## 5.- Opinión

Con las recomendaciones realizadas, expresadas en los puntos 3 y 4 de éste documento, en mi opinión, los resultados de la empresa son altamente positivos; la Administración de EXPLOCEN C.A. ha dado cumplimiento a las resoluciones de Junta General de Accionistas así como del Directorio; y, los estados financieros expuestos por la Compañía, presentan razonablemente la información financiera en todos los rubros más importantes y representativos, las operaciones financieras han sido registradas conforme a las Leyes y a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).



Juan C. Palacios Velarde  
**COMISARIO PRINCIPAL**