

Quito, 20 de marzo del 2008

Señor Gnral. de División  
**Nelson Enrique Gómez**  
GERENTE GENERAL DE EXPLOCEN  
COMPAÑIA DE ECONOMIA MIXTA  
Presente.-

En mi calidad de Comisario Principal de Explocen por el sector privado y en cumplimiento con las disposiciones de la Ley de Compañías, presento a usted el Informe Financiero y Económico correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2007.

Se han revisado los libros, actas de juntas generales, libro de acciones y accionistas y demás documentos relacionados, y los mismos se llevan de conformidad con las disposiciones legales pertinentes, y de igual manera la empresa ha cumplido con todas las normas dictadas por la Junta General de Accionistas y el Directorio.

Los registros contables se los realiza en dólares de los Estados Unidos de América y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Todos los registros de los libros contables, documentos y estados financieros, se llevan de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

El análisis del balance general y estado de pérdidas y ganancias del ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2007, está realizado sobre estados financieros auditados y con las respectivas provisiones como la participación de utilidades a los trabajadores e impuesto a la renta de la compañía.

## **SITUACION FINANCIERA**

### **BALANCE GENERAL**

El análisis de cada uno de los grupos y cuentas que componen el balance general presentan variaciones de un año otro, así tenemos:

En el grupo de los activos disponibles, observamos en el ejercicio 2007 en relación al ejercicio 2006, un aumento del 12.13% en el rubro de bancos y el 61.61% en la cuenta de inversiones, aumento que refleja liquidez en el desarrollo de sus operaciones.

En el grupo de lo exigibles tenemos la cuenta anticipos a empleados con un valor de US\$ 74.693,89 y corresponde a anticipos de utilidades entregados a los empleados durante el ejercicio 2007. Al mismo tiempo observamos una disminución del 67.01% en el año 2007 en relación al año 2006 en la cuenta Préstamos a Empleados, lo que nos demuestra una buena recuperación de compromisos internos. El rubro de garantías por concepto de importaciones, presenta una disminución del 35.79%. Formando parte de los activos exigibles en el año 2007, se encuentra registrado el valor de 20.289 dólares por concepto de IVA Crédito tributario, el mismo que será utilizado en el mes de enero del año 2008.

En las cuentas del activo realizable observamos que la cuenta de Importaciones en Tránsito refleja un aumento considerable, en términos relativos, de 1.267,13% en el ejercicio 2007 en relación al ejercicio 2006, importaciones de productos necesarios para cubrir la demanda del mercado de Explocen.

En el grupo de los activos fijos observamos en el año 2007, en relación al año anterior, disminuciones en los rubros de maquinaria y equipos en un 83.93% así como en el rubro de Vehículos, lo que significa que la empresa ha realizado bajas importantes de activos durante el ejercicio 2007.

El análisis de los Pasivos Corrientes en general nos presentan cifras que corresponden básicamente, a obligaciones tributarias tales como IVA POR Pagar, Impuestos Retenidos e Impuesto a la Renta por Pagar del ejercicio fiscal 2007, valores que se deben cancelar en el año 2008. En este grupo de Pasivos, observamos la cuenta de Accionistas, la cual nos presenta un aumento de 154 mil dólares en relación al ejercicio 2006, y corresponde a las provisiones realizadas por la reducción del Capital de la empresa.

Como parte de los Pasivos a largo plazo tenemos nuevos compromisos adquiridos por la empresa en instituciones bancarias y financieras, en un monto de 62 mil dólares, valores que se utilizaron para realizar inversiones en Activos Fijos. Dentro de este grupo también observamos la cuenta Reserva para Jubilación Patronal con un aumento del 20.70% en el ejercicio 2007 en relación al año 2006 y corresponde a la provisión anual que se realiza para cumplir los compromisos de jubilación patronal.

Al analizar el grupo del Patrimonio observamos al igual que en el año 2006 se ha realizado una reducción del capital de 500 mil dólares, de acuerdo a la decisión tomada por la Junta General de Accionistas. La Reserva Legal presenta también un aumento de 140 mil dólares en

el ejercicio 2007, aumento que se que se produce por la apropiación de utilidades del año 2006.

Finalmente el resultado obtenido en el ejercicio 2007, nos presenta una utilidad neta de US\$ 1.352.146 en valores absolutos, la misma que supera en un 14.85% a las proyecciones realizadas.

El análisis y revisión del balance general de la empresa del ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2007, nos refleja que la empresa mantiene año tras año una buena situación financiera.

## **SITUACION ECONOMICA**

### **ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

Se ha realizado un análisis de la posición económica de la empresa a través de sus balances de resultados del ejercicio 2007 en relación al ejercicio 2006, así tenemos:

El grupo de los Ingresos Operacionales comprende las ventas efectuadas de Productos Terminados, Productos Comprados, Servicios Realizados, descuentos y devoluciones correspondientes. El balance de resultados analizado nos presenta una reducción en el monto total de ventas netas en el año 2007 en relación al año anterior por un valor de 333 mil dólares. La disminución más importante dentro de este grupo está dada en la cuenta de Ventas de Productos Terminados, mientras que el aumento también mas significativo se da en la Cuenta de Ventas de Productos Comprados, que son básicamente las importaciones de fulminantes y que tienen gran demanda en el mercado nacional.

El grupo de los ingresos no operacionales, refleja un aumento en la cuenta de Ingresos Financieros de 12 mil dólares en términos absolutos, variación que tiene relación directa con el aumento presentado en la cuenta de inversiones en el período 2007 frente al 2006.

Por el lado de los costos tenemos: el costo de los productos que se comercializan y el costo de producción de la empresa, así la cuenta Costo de Ventas presenta un aumento del 69.28% en el año 2007 en relación al año 2006, crecimiento que es razonable ya que tiene relación con el monto de las ventas de los productos comprados y de los servicios en el año 2007, por su lado el costo de producción ha disminuido en el año 2007 en un 105.85%.

Dentro de los gastos operacionales tenemos el grupo de los gastos de ventas, que son todos aquellos valores incurridos en la gestión de

comercialización y promoción de los productos importados y elaborados por la empresa. En este grupo la variación positiva más relevante, está dada en la cuenta de Servicios Externos Contratados en un 39.68%, este rubro incluye valores pagados por concepto de honorarios profesionales, dietas, fletes y acarreos, regalías y custodia militar. Todas las demás cuentas del grupo mantienen pequeñas variaciones positivas propias de una economía con inflación.

De la misma manera se presenta el grupo de los Gastos Administrativos, las diferentes cuentas de gastos se mantienen de un año a otro con reducciones también muy pequeñas.

El Estado de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre del 2007 presenta como resultado final una utilidad antes del 15% de Participación e Impuesto a la Renta de 2.198.586.98 dólares y si comparamos con la obtenida en el año 2006, observamos una pequeña reducción del 2.6% en términos relativos.

El cuadro económico presentado por la empresa a través de su Estado de Pérdidas y Ganancias nos demuestra una buena situación económica, obteniendo año tras año como resultado de sus operaciones y gestión altas utilidades.

## **ANALISIS FINANCIERO**

El estado financiero de la empresa, lo determinan el análisis de los índices financieros, así al 31 de diciembre del 2007, los índices obtenidos son los siguientes:

### **INDICES FINANCIEROS**

#### **AÑO 2007**

1.- Capital de Trabajo	US\$ 2, 992,359.84
2.- Liquidez Corriente	3.00
3.- Liquidez Seca	1.71
4.- Solidez Financiera	34%
5.- Rotación de Inventarios	2.46 veces
6- Período Medio de Cobranzas (*)	73 días
7- Rendimiento de los activos	27%
8- Rendimiento sobre el Patrimonio	41%
9.- Margen de Utilidad	18%

(\*) Se considera 365 días laborables de Enero a Diciembre/07 y el saldo de clientes a Diciembre/07 es de US\$ 1.547,943.44.

El monto de 3 millones de dólares alcanzado en el año 2007 por concepto de capital de trabajo, representa la capacidad líquida para atender oportunamente los compromisos a corto plazo.

El índice de liquidez corriente o índice de solvencia obtenido en el año 2007 de 3,00, es un buen indicador de liquidez, el mismo que representa las veces que la empresa cuenta para atender sus obligaciones corrientes, el índice alcanzado es superior al índice estándar del sector industrial.

De igual manera se presenta el índice de liquidez seca o neta, en el ejercicio analizado, en un 1.71, demostrando de manera más rígida la capacidad de la empresa para solventar los compromisos del corto plazo.

El índice de solidez financiera o apalancamiento es el porcentaje de terceros que financian el activo total de la empresa, en el año 2007 la empresa ha alcanzado un 34%.

El índice de rotación de inventarios nos refleja las veces en que se adquieren inventarios para la producción, en el año 2007 la rotación obtenida de 2.46 veces, este índice es inferior al índice estándar del sector.

El período promedio de cobros determina el número promedio de días en que los deudores cumplen con la empresa sus obligaciones, el índice obtenido al 31 de diciembre del 2007 es de 73 días, período que se considera no tan recomendable para la recuperación de la cartera.

Los índices de rendimiento o rentabilidad en general determinan el porcentaje de los beneficios obtenidos ya sea respecto a los activos, al patrimonio o a las ventas, así, los índices de rentabilidad alcanzados al 31 de diciembre del 2007, se posicionan dentro de los parámetros establecidos para este tipo de empresas.

## **CONCLUSIONES**

Siendo Explocen la empresa pionera en la fabricación y comercialización de explosivos, ha logrado cubrir las necesidades de sus clientes, usuarios y comerciantes, tanto a nivel nacional como internacional.

El análisis general financiero al 31 de diciembre del 2007 y Económico durante el período que va desde el 1º. de enero al 31 de

diciembre del mismo año refleja la buena situación financiera y económica de la empresa, como lo demuestran los índices analizados y el resultado obtenido.

Tanto las ventas como la utilidad obtenida en el ejercicio 2007, ha superado las proyecciones realizadas, la liquidez que mantiene la empresa le ha permitido incluso realizar una reducción de capital, todo esto nos demuestra la buena gestión administrativa de la empresa.

Finalmente, quiero dejar constancia de mi agradecimiento por la colaboración brindada para la realización de este informe, especialmente al señor contador de la empresa.

Atentamente,



**Guadalupe Moreta Ugalde**  
Comisario Principal

**EXPLOCEM**  
**BALANCE DE SITUACION COMPARATIVOS**

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>	<b>VARIACION 06/07</b>	<b>RELACION %</b>
	<b>DICIEMBRE 2.006</b>	<b>DICIEMBRE 2.007</b>		
<b>DISPONIBLES</b>	773.494,54	954.309,94	180.815,40	23,38%
Caja-Sucres	580,00	580,00	-	0,00%
Bancos-Sucres	596.938,41	669.342,86	72.404,45	12,13%
Inversiones	175.976,13	284.387,08	108.410,95	61,61%
<b>EXIGIBLE</b>	1.663.558,94	1.641.950,89	(21.608,05)	-1,30%
Cientes-Dólares	1.487.156,85	1.530.288,03	43.131,18	2,90%
Ctas por Cobrar Empleados	127.691,68	42.122,25	(85.569,43)	-67,01%
Valores a descontar en rol	3.689,73	2.474,53	(1.215,20)	-32,93%
Anticipos empleados	-	74.693,89	74.693,89	100,00%
Anticipos Proveedores	31.859,86	7.110,51	(24.749,35)	-77,68%
Impuestos IVA	42.634,07	20.289,86	(22.344,21)	-52,41%
Otras Ctas. por Cobrar	9.691,98	28.985,02	19.293,04	199,06%
Garantías Importaciones	27.495,41	17.655,41	(9.840,00)	-35,79%
Provisión para Incob.	(66.660,64)	(81.668,61)	(15.007,97)	22,51%
<b>REALIZABLE</b>	2.175.412,02	1.910.822,05	(253.506,29)	-11,65%
Inv. Materia Prima	1.278.366,34	1.045.373,83	(232.992,51)	-18,23%
Inv. Productos Terminados	262.659,11	100.206,17	(162.452,94)	-61,85%
Inv. Productos Comprados	579.051,47	607.928,11	28.876,64	4,99%
Inv. Productos en Proceso	-	-	-	0,00%
Importaciones en Tránsito	8.357,23	114.254,13	105.896,90	1267,13%
Inv. Repuestos y Accesorios	46.977,87	54.143,49	7.165,62	15,25%
Provisión Obsolescencia de Prod.	-	(11.083,68)	(11.083,68)	100,00%
<b>GASTOS ANTICIPADOS</b>	20.665,67	19.305,00	(1.360,67)	-6,58%
Seguros	18.228,55	19.305,00	1.076,45	5,91%
Otros Gastos Anticipados	2.437,12	-	(2.437,12)	-100,00%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	4.633.131,17	4.526.387,88	(95.659,61)	-2,06%
<b>ACTIVO FIJO</b>	497.313,53	435.770,49	(61.543,04)	-12,38%
Terrenos	8.209,60	8.209,60	-	0,00%
Construcciones en Curso	16.275,80	16.275,80	-	0,00%
Edificios y Oficina	333.636,09	238.514,91	(95.121,18)	-28,51%
Maquinaria y Equipo	1.609.081,01	258.606,66	(1.350.474,35)	-83,93%
Muebles y Enseres	45.737,27	46.205,87	468,60	1,02%
Vehículos	200.061,46	125.636,46	(74.425,00)	-37,20%
Herramientas	4.410,85	4.629,41	218,56	4,96%
Instalaciones para Edificios	19.380,31	19.380,31	-	0,00%
Otros Activos no Depreciables	14.790,59	14.790,59	-	0,00%
Activos Fijos Intangibles	43.172,49	49.672,49	6.500,00	15,06%
Depreciación Normal	(1.772.290,65)	(346.151,61)	1.426.139,04	-80,47%
Amortización Act. Intangibles	(25.151,29)	-	25.151,29	-100,00%

**EXPLOCEM**  
**BALANCE DE SITUACION COMPARATIVOS**

	US\$	US\$		
	DICIEMBRE 2.006	DICIEMBRE 2.007	VARIACION 06/07	RELACION %
<b>GASTOS DIFERIDOS</b>	2.699,29	-	(2.699,29)	-100,00%
Otros cargos diferidos	20.245,65	20.245,65	-	0,00%
Amortización de gastos diferidos	(17.546,36)	(20.245,65)	(2.699,29)	15,38%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	500.012,82	435.770,49	(64.242,33)	-12,85%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.133.143,99</b>	<b>4.962.158,37</b>	<b>(159.901,94)</b>	<b>-3,12%</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.373.513,55</b>	<b>1.534.028,04</b>	<b>160.514,49</b>	<b>11,69%</b>
Préstamos a Corto Plazo	-	47.202,53	47.202,53	100,00%
Cuentas por Pagar	1.040,33	1.053,17	12,84	1,23%
Proveedores del Exterior	203.638,71	200.094,75	(3.543,96)	-1,74%
Proveedores del País	111.984,34	101.975,19	(10.009,15)	-8,94%
Valores por Liquidar-Anticipos	11.197,96	30.326,71	19.128,75	170,82%
Accionistas	3.277,44	157.815,72	154.538,28	4715,21%
Iva por Pagar	81.659,78	106.121,97	24.462,19	29,96%
Impuestos Retenidos e IVA	4.524,10	6.522,86	1.998,76	44,18%
Impuesto a la Renta Compañía	358.142,08	215.905,67	(142.236,41)	-39,72%
Beneficios Sociales	15.550,25	22.996,47	7.446,22	47,88%
15% Participación Trabajadores	353.331,00	350.251,00	(3.080,00)	-0,87%
I.E.S.S. por pagar	7.593,97	8.502,99	909,02	11,97%
Otras Cuentas por Pagar	221.573,59	285.259,01	63.685,42	28,74%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>79.957,44</b>	<b>158.828,36</b>	<b>16.553,73</b>	<b>20,70%</b>
Obligaciones Bancarias	-	62.317,19	62.317,19	100,00%
Reserva para Jubilación Patronal	79.957,44	96.511,17	16.553,73	20,70%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.453.470,99</b>	<b>1.692.856,40</b>	<b>177.068,22</b>	<b>12,18%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>3.679.673,00</b>	<b>3.269.301,97</b>	<b>(410.371,03)</b>	<b>-11,15%</b>
Capital Social	1.900.000,00	1.400.000,00	(500.000,00)	-26,32%
Reserva Legal	373.394,08	513.673,86	140.279,78	37,57%
Reserva de Capital	3.481,13	3.481,13	-	0,00%
Utilidad del Ejercicio	1.402.797,79	1.352.146,98	(50.650,81)	-3,61%
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>5.133.143,99</b>	<b>4.962.158,37</b>	<b>(233.302,81)</b>	<b>-4,55%</b>

<b>EXPLOCEM</b>				
<b>ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVOS</b>				
	<b>DICIEMBRE 2.006</b>	<b>DICIEMBRE 2.007</b>	<b>VARIACION 06/07</b>	<b>RELACION %</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>(8.348.129,81)</b>	<b>(7.742.111,49)</b>	<b>606.018,32</b>	<b>-7,26%</b>
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>(8.022.486,89)</b>	<b>(7.689.246,20)</b>	<b>333.240,69</b>	<b>-4,15%</b>
Ventas de Productos Terminados	(7.367.767,67)	(4.692.924,33)	2.674.843,34	-36,30%
Ventas de Productos Comprados	(956.681,70)	(3.221.087,31)	(2.264.405,61)	236,69%
Ventas de Servicios	(74.637,52)	(190.244,98)	(115.607,46)	154,89%
Descuento en Ventas	87.832,03	279.447,67	191.615,64	218,16%
Devoluciones en Ventas	288.767,97	135.562,75	(153.205,22)	-53,05%
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES:</b>	<b>(325.642,92)</b>	<b>(52.865,29)</b>	<b>272.777,63</b>	<b>-83,77%</b>
Ingresos Financieros	(9.089,28)	(21.516,82)	(12.427,54)	136,73%
Otros Ingresos	(316.553,64)	(31.348,47)	285.205,17	-90,10%
<b>COSTOS</b>	<b>5.176.465,14</b>	<b>4.700.862,57</b>	<b>(475.602,57)</b>	<b>-9,19%</b>
COSTO DE VENTAS	2.877.448,27	4.871.066,33	1.993.618,06	69,28%
COSTO DE VENTAS RELACIONADA	-	5.186,31	5.186,31	100,00%
VARIACIONES DE PRODUCCION	-	(40.885,88)	(40.885,88)	100,00%
COSTOS DE PRODUCCION	2.299.016,87	(134.504,19)	(2.433.521,06)	-105,85%
<b>GASTOS</b>	<b>914.426,16</b>	<b>842.661,94</b>	<b>(71.764,22)</b>	<b>-7,85%</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>738.453,42</b>	<b>820.908,41</b>	<b>82.454,99</b>	<b>11,17%</b>
<b>GASTOS DE VENTAS</b>	<b>398.470,13</b>	<b>479.813,27</b>	<b>81.343,14</b>	<b>20,41%</b>
Sueldos y Salarios	85.419,18	91.582,16	6.162,98	7,21%
Gastos de Personal	48.903,23	52.774,33	3.871,10	7,92%
Servicios públicos	8.557,86	11.064,24	2.506,38	29,29%
Mantenimiento Propiedades	17.461,36	22.244,68	4.783,32	27,39%
Suministros y materiales	26.953,76	30.045,28	3.091,52	11,47%
Seguros/Depreciacion/impuestos	51.979,58	40.823,86	(11.155,72)	-21,46%
Servicios Externos Contratados	123.318,80	172.250,37	48.931,57	39,68%
Otros Gastos	1.626,16	5.588,36	3.962,20	243,65%
Arriendos	3.009,44	-	(3.009,44)	-100,00%
Promoción y Propaganda/amortizac	31.240,76	53.439,99	22.199,23	71,06%
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>339.983,29</b>	<b>341.095,14</b>	<b>1.111,85</b>	<b>0,33%</b>
Sueldos y Salarios	125.618,63	104.642,83	(20.975,80)	-16,70%
Gastos de Personal	31.827,72	29.940,66	(1.887,06)	-5,93%
Servicios públicos	11.905,89	7.674,66	(4.231,23)	-35,54%
Mantenimiento Propiedades	7.227,21	18.837,02	11.609,81	160,64%
Suministros y materiales	13.022,26	21.000,84	7.978,58	61,27%
Seguros/deprec. e Impuestos	39.027,99	37.231,33	(1.796,66)	-4,60%
Servicios Externos Contratados	85.089,00	91.638,27	6.549,27	7,70%
Arriendos	180,00	-	(180,00)	-100,00%
Otros Gastos	10.020,81	6.158,17	(3.862,64)	-38,55%
Promociones y amortizaciones	16.063,78	23.971,36	7.907,58	49,23%
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>175.972,74</b>	<b>21.753,53</b>	<b>(154.219,21)</b>	<b>-87,64%</b>
Gastos Financieros	12.504,18	13.493,71	989,53	7,91%
Otros Gastos	163.468,56	8.259,82	(155.208,74)	-94,95%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>2.257.238,51</b>	<b>2.198.586,98</b>	<b>(58.651,53)</b>	<b>-2,60%</b>