

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Fábrica de Municiones Santa Bárbara S.A.:

1. Fuimos contratados para auditar el balance general adjunto de Fábrica de Municiones Santa Bárbara S.A. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas, y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Los estados financieros de Fábrica de Municiones Santa Bárbara S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2001 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha 22 de marzo del 2002.
2. La Compañía no ha conciliado el listado de inventarios con los registros contables y en razón de que no se ha concluido con la toma física de sus inventarios y su correspondiente valorización, y debido a la naturaleza de los registros contables, no nos fue factible satisfacernos del saldo de inventarios por US\$1,772 mil por medio de otros procedimientos de auditoría al 31 de diciembre del 2002.
3. En razón de que no se ha preparado conciliaciones de saldos y transacciones con la Dirección de Industrias del Ejército - DINE y otras compañías relacionadas registrados en los estados financieros adjuntos en Otros Activos por US\$2.8 millones y en Otros Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar por US\$3.6 millones y en virtud de que no se dispone de la documentación sustentatoria de los referidos saldos, no nos fue factible determinar al 31 de diciembre del 2002, los efectos sobre los estados financieros adjuntos que podrían resultar si tales conciliaciones se hubieren efectuado.
4. En razón de que la Compañía no nos ha proporcionado la documentación que respalde el saldo inicial de propiedades, planta y equipo, no nos ha sido factible satisfacernos por medio de otros procedimientos de auditoría, de la razonabilidad de los saldos de propiedades, planta y equipo por US\$384 mil al 31 de diciembre del 2002 y de los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos, derivados de la falta de tal documentación.
5. La Compañía no nos proporcionó el contrato que respalda los Anticipos de Clientes, entregados por la Honorable Junta de Defensa Nacional y el Ilustre Municipio de Quito por US\$396 mil y US\$292 mil respectivamente; por lo tanto, no hemos podido satisfacernos de la razonabilidad del registro de estos valores, al 31 de diciembre del 2002 por medio de otros procedimientos de auditoría y sus efectos en los estados financieros adjuntos.
6. En razón de que no hemos recibido respuesta de los abogados de la Compañía en relación con nuestra solicitud de confirmación, respecto al estado de eventuales litigios y/o contingencias vigentes al 31 de diciembre del 2002, no nos fue factible determinar los posibles efectos de tales situaciones sobre la posición financiera y resultados de operación de la Compañía.

7. Debido a la importancia de las limitaciones en el alcance de nuestro examen descritas en los párrafos 2 al 6, el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente para permitirnos expresar, y no expresamos, una opinión sobre los estados financieros antes mencionados.


Marzo 7, 2003
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

FABRICA DE MUNICIONES SANTA BARBARA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		55	183
Cuentas por cobrar comerciales	4	190	284
Inventarios	5	2,117	1,179
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	705	254
Total activos corrientes		<u>3,067</u>	<u>1,900</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	7		
Maquinaria y equipo		369	362
Vehículos		73	73
Muebles y enseres		176	166
Equipo de computación		<u>123</u>	<u>123</u>
Total		741	724
Menos depreciación acumulada		<u>402</u>	<u>340</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>339</u>	<u>384</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>2,790</u>	<u>1,128</u>
TOTAL		<u>6,196</u>	<u>3,412</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		111	
Cuentas por pagar		294	206
Compañías relacionadas	9	3,599	2,002
Participación a trabajadores	10	25	25
Impuesto a la renta	11	17	45
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>1,080</u>	<u>82</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,126</u>	<u>2,360</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	13		
Capital social		500	255
Reserva legal		12	22
Reserva de capital		452	677
Aportes para futuras capitalizaciones		2	
Utilidades retenidas		<u>104</u>	<u>98</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,070</u>	<u>1,052</u>
TOTAL		<u>6,196</u>	<u>3,412</u>

FABRICA DE MUNICIONES SANTA BARBARA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
VENTAS NETAS		1,806	1,749
COSTO DE VENTAS		<u>1,138</u>	<u>1,128</u>
MARGEN BRUTO		668	621
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>478</u>	<u>498</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>190</u>	<u>123</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		<u>(20)</u>	<u>45</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		170	168
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	25	25
Impuesto a la renta	11	<u>41</u>	<u>45</u>
Total		<u>66</u>	<u>70</u>
UTILIDAD NETA		<u>104</u>	<u>98</u>

Ver notas a los estados financieros

FABRICA DE MUNICIONES SANTA BARBARA S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2000	1	11	677	220	45	954
Utilidad neta					98	98
Transferencia		11			(11)	
Capitalización	254	—	—	(220)	(34)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2001	255	22	677		98	1,052
Utilidad neta					104	104
Transferencia		10			(10)	
Dividendos decretados					(88)	(88)
Aportes en especies				2	2	2
Capitalización	245	(20)	(225)	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	500	12	452	2	104	1,070

Ver notas a los estados financieros

FABRICA DE MUNICIONES SANTA BARBARA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,898	1,679
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,853)	(1,476)
Participación a trabajadores	(25)	(27)
Impuesto a la renta	(69)	(39)
Otros gastos, neto	<u>(19)</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(68)</u>	<u>137</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto de bajas	(18)	(80)
Adquisición de otros activos	(1,662)	(1,109)
Inversiones	<u> </u>	<u>180</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,680)</u>	<u>(909)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	111	
Compañías relacionadas	<u>1,509</u>	<u>908</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,620</u>	<u>908</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(128)	136
Comienzo del año	<u>183</u>	<u>47</u>
FIN DEL AÑO	<u>55</u>	<u>183</u>

(Continúa...)

FABRICA DE MUNICIONES SANTA BARBARA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	104	98
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	62	73
Provisión para cuentas incobrables	2	
Bajas de propiedades, planta y equipo	1	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	92	(70)
Inventarios	(936)	(124)
Otros gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(451)	33
Cuentas por pagar	88	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	998	193
Impuesto a la renta y participación a trabajadores	<u>(28)</u>	<u>(66)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(68)</u>	<u>137</u>
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Dividendos declarados y no pagados	<u>88</u>	<u>==</u>
Aportes futuras capitalizaciones con inventarios	<u>2</u>	<u>==</u>

Ver notas a los estados financieros

FABRICA DE MUNICIONES SANTA BARBARA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Fábrica de Municiones Santa Bárbara S.A. fue constituida en diciembre de 1996 en la República del Ecuador y su principal actividad consiste en la fabricación y comercialización de municiones y armas deportivas.

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, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. 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:

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.

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 10 para maquinaria y equipo y herramientas y otros, 10 para muebles y enseres y 5 para vehículos y equipo de computación.

Otros Activos - Al costo de adquisición. No se ha definido el tiempo de amortización del costo de otros activos.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10 y 11).

Estados de Flujos de Caja - Hasta el año 2001, la Compañía preparaba sus estados de flujos de caja aplicando el método indirecto. A partir del año 2002, los flujos de caja son elaborados aplicando el método directo.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2001 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

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>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	140	209
Clientes	55	78
Provisión para cuentas incobrables	<u>(5)</u>	<u>(3)</u>
Total	<u>190</u>	<u>284</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materia prima	853	540
Productos terminados	563	385
Productos en proceso	161	88
Inventarios para consumo interno	53	29
Importaciones en tránsito	345	19
Otros	<u>142</u>	<u>118</u>
Total	<u>2,117</u>	<u>1,179</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado	312	147
Anticipos a proveedores	209	30
Compañías relacionadas	101	2
Garantías	40	24
Cuentas por cobrar empleados	15	32
Otras cuentas por cobrar	<u>28</u>	<u>19</u>
Total	<u>705</u>	<u>254</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	384	377
Adquisiciones	18	97
Bajas	(1)	(17)
Depreciación	<u>(62)</u>	<u>(73)</u>
Saldos netos al final del año	<u>339</u>	<u>384</u>

8. OTROS ACTIVOS

Corresponden principalmente a construcciones realizadas para la Dirección de Industrias del Ejército - DINE, sobre las cuales la Compañía no ha definido su forma de liquidación.

9. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dirección de Industrias del Ejército - DINE	2,936	1,834
Holding Dine	319	
Fábrica de Municiones Santa Bárbara (1)	243	
Fademsá	<u>101</u>	<u>168</u>
Total	<u>3,599</u>	<u>2,002</u>

(1) Corresponde a la deuda con la sociedad de hecho del mismo nombre.

10. 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.

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 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>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	145	143
Gastos no deducibles	<u>18</u>	<u>37</u>
Utilidad gravable	<u>163</u>	<u>180</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>41</u>	<u>45</u>

12. 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>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	783	35
Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE	232	18
Beneficios sociales	19	9
Sueldos por pagar	12	17
Otros	<u>34</u>	<u>3</u>
Total	<u>1,080</u>	<u>82</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 500,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (255,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario en el año 2001).

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.

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 7 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.