

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Fábrica de Municiones Santa Bárbara S.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.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 4, 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.
3. En nuestro dictamen de fecha 5 de marzo del 2004, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, incluyó ciertas limitaciones relativas a la falta de un estudio técnico que permita determinar los inventarios obsoletos y su valor probable de realización; el no haber recibido respuesta de los abogados de la Compañía en relación con nuestra solicitud de confirmación, respecto a la existencia de eventuales litigios y/o contingencias; y, a que la Compañía mantenía registrado en otros activos construcciones realizadas sobre los terrenos de la Dirección de Industrias del Ejército - DINE y no se definía el tratamiento contable. En razón de que la Compañía, en el año 2004, ha presentado un estudio técnico que permite determinar los inventarios obsoletos y su valor probable de realización; los abogados nos han informado respecto a la existencia de eventuales litigios y/o contingencia, y que no existen efectos importantes; y, que la Compañía ha contabilizado como propiedades, planta y equipo las construcciones en curso, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 aquí presentada, difiere de la expresada en nuestro informe anterior.
4. Debido a que la Compañía no nos ha proporcionado la documentación que respalde el saldo al 31 de diciembre del 2001 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 2004 y 2003 y de los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos, derivados de la falta de tal documentación.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes que pudieran haberse determinado, que son necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo comentada en el párrafo 4, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Fábrica de Municiones Santa Bárbara S.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.


Marzo 4, 2005
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

FABRICA DE MUNICIONES SANTA BARBARA S.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 bancos		121	152
Cuentas por cobrar comerciales	4	803	438
Inventarios	5	1,191	1,601
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>380</u>	<u>287</u>
Total activos corrientes		<u>2,495</u>	<u>2,478</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Edificios		2,638	
Terrenos		576	
Maquinaria y equipo		373	357
Muebles y enseres		162	163
Equipo de computación		90	114
Herramientas y otros		50	39
Vehículos		<u>74</u>	<u>73</u>
Total		3,963	746
Menos depreciación acumulada		<u>729</u>	<u>449</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>3,234</u>	<u>297</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>44</u>	<u>2,687</u>
TOTAL		<u>5,773</u>	<u>5,462</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			23
Cuentas por pagar		18	59
Compañías relacionadas	9	3,924	3,560
Participación a trabajadores		37	3
Impuesto a la renta		33	15
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>135</u>	<u>754</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,147</u>	<u>4,414</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	11		
Capital social		500	500
Reserva legal		22	12
Reserva de capital		452	452
Aportes para futuras capitalizaciones		579	2
Utilidades retenidas		<u>73</u>	<u>82</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,626</u>	<u>1,048</u>
TOTAL		<u>5,773</u>	<u>5,462</u>

FABRICA DE MUNICIONES SANTA BARBARA S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	12	2,591	2,066
COSTO DE VENTAS		<u>1,679</u>	<u>1,496</u>
MARGEN BRUTO		912	570
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>505</u>	<u>338</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		407	232
OTROS GASTOS, NETO	12	<u>(161)</u>	<u>(214)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>246</u>	<u>18</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		37	3
Impuesto a la renta		<u>60</u>	<u>37</u>
Total		<u>97</u>	<u>40</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>149</u>	<u>(22)</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 2004 Y 2003**

(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 2002	500	12	452	2	104	1,070
Pérdida neta	—	—	—	—	(22)	(22)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	500	12	452	2	82	1,048
Ajustes de años anteriores					(148)	(148)
Transferencia		10			(10)	
Aportes en especie				577	149	577
Utilidad neta	—	—	—	—	149	149
Saldos al 31 de diciembre del 2004	500	22	452	579	73	1,626

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 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,218	1,820
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,320)	(1,229)
Participación a trabajadores	(3)	(25)
Impuesto a la renta	(42)	(39)
Otros gastos, neto	<u>(155)</u>	<u>(206)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(302)</u>	<u>321</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(57)	(44)
Adquisición de otros activos	<u>(13)</u>	<u>(39)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(70)</u>	<u>(83)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de sobregiros bancarios	(23)	(88)
Incremento (disminución) de préstamos de compañías relacionadas	<u>364</u>	<u>(53)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>341</u>	<u>(141)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(31)	97
Comienzo del año	<u>152</u>	<u>55</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>121</u></u>	<u><u>152</u></u>

(Continúa...)

FABRICA DE MUNICIONES SANTA BARBARA S.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 (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	149	(22)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	180	78
Amortización de otros activos	18	142
Provisión para cuentas incobrables, neto de bajas	8	(2)
Bajas de propiedades, planta y equipo	6	8
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(373)	(246)
Inventarios	411	516
Otros gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(93)	423
Cuentas por pagar	(41)	(235)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(619)	(317)
Impuesto a la renta y participación a trabajadores	<u>52</u>	<u>(24)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(302)</u>	<u>321</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 2004 Y 2003

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, 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:

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, 10 para maquinaria y equipo, muebles y enseres, herramientas y otros, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Otros Activos - Al costo de adquisición. Durante el 2004 se reclasificó US\$2,683 mil a propiedades, planta y equipo.

Participación 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.

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.

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.

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

4. 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)	
Compañías relacionadas	548	366
Clientes	266	75
Provisión para cuentas incobrables	<u>(11)</u>	<u>(3)</u>
Total	<u>803</u>	<u>438</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materia prima	682	755
Productos terminados	242	518
Productos en proceso	71	167
Inventarios para consumo interno	24	32
Importaciones en tránsito	54	9
Otros	<u>118</u>	<u>120</u>
Total	<u>1,191</u>	<u>1,601</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado	32	217
Garantías	44	38
Cuentas por cobrar empleados	77	7
Compañías relacionadas	22	4
Anticipos a proveedores	58	1
Otras cuentas por cobrar	<u>147</u>	<u>20</u>
Total	<u>380</u>	<u>287</u>

7. 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	297	339
Adquisiciones	57	44
Reclasificación de otros activos (Ver Nota 8)	2,638	
Aportes de los socios en especies (Ver Nota 8)	576	
Bajas	(6)	(8)
Ajuste depreciación de años anteriores	(148)	
Depreciación	<u>(180)</u>	<u>(78)</u>
Saldos netos al final del año	<u>3,234</u>	<u>297</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Construcciones		2,638
Otros	<u>44</u>	<u>49</u>
Total	<u>44</u>	<u>2,687</u>

Construcciones - Corresponden a construcciones de edificios e instalaciones realizadas en los terrenos de la Dirección de Industrias del Ejército - DINE, las que fueron financiadas principalmente por esta misma Compañía. Durante el año 2004, la Dirección de Industrias del Ejército - DINE entregó como aportes para futuras capitalizaciones el terreno a la Compañía con lo cual fue posible la transferencia del saldo de US\$2,638 a propiedades, planta y equipo. Con fecha 21 de febrero del 2005, se inscribió en el registro mercantil el aumento de capital por US\$2,070 mil, provenientes de aportes para futuras capitalizaciones por US\$576 mil y compensación de créditos por US\$1,494 mil, originados en los préstamos otorgados para la construcción del referido Complejo Industrial.

9. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar:		
Dirección de Industrias del Ejército - DINE	500	464
Holding Dine	634	309
Fademsa	<u> </u>	<u>84</u>
Total obligaciones por pagar	<u>1,134</u>	<u>857</u>
Cuentas por pagar:		
Dirección de Industrias del Ejército - DINE (Ver Nota 8)	2,398	2,398
Holding Dine	228	122
Fábrica de Municiones Santa Bárbara (1)	160	183
Dinecom's	<u>4</u>	<u> </u>
Total cuentas por pagar	<u>2,790</u>	<u>2,703</u>
Total compañías relacionadas	<u>3,924</u>	<u>3,560</u>

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

Obligaciones por pagar - Corresponden a obligaciones por pagar con vencimientos hasta octubre del 2005 (noviembre del 2004 en el año 2003) y una tasa de interés nominal anual del 10% en los dos años.

10. 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	22	464
Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE		248
Sueldos por pagar		10
Beneficios sociales	10	8
Otros	<u>8</u>	<u>24</u>
Total	<u>40</u>	<u>754</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 500,000 acciones de US\$1 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>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas:		
Dinecom's	1,726	1,268
Famesa	47	54
Fademsa		15
Otras	<u>8</u>	<u>6</u>
Total	<u>1,781</u>	<u>1,343</u>
Intereses pagados	<u>116</u>	<u>97</u>

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Arriendos:		
Dinecom's	131	
Fame	101	
Corpcys	<u>21</u>	<u>—</u>
Total	<u>135</u>	<u>—</u>

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 4 del 2005), en adición a lo mencionado en la Nota 8, no se produjeron otros eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.