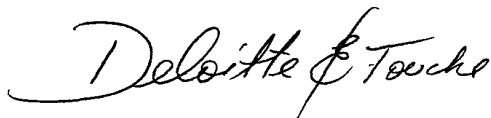


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
F.M.S.B. Santa Bárbara S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de F.M.S.B. Santa Bárbara S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. 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 informe de fecha febrero 9 del 2007, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, incluyó limitaciones en el alcance de nuestro trabajo, relativas a la falta de un avalúo en la transferencia de terrenos y edificios a una compañía relacionada, sobre la cual, no existía la documentación para sustentar que la transacción se efectuó a valores de mercado. Adicionalmente, no se disponía de la suficiente documentación sustentatoria, relativa a un saldo con una compañía relacionada que se encontraba en proceso de liquidación. Durante el año 2007, la referida documentación nos fue proporcionada. En consecuencia, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2006 aquí presentada, difiere a lo expresado en nuestro informe anterior en lo relacionado a estos asuntos.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de F.M.S.B. Santa Bárbara S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Marzo 12, 2008
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

F.M.S.B. SANTA BARBARA S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	2,016	1,457
Cuentas por cobrar comerciales	4	507	585
Inventarios	5	3,433	1,550
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>175</u>	<u>280</u>
Total activos corrientes		<u>6,131</u>	<u>3,872</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	6		
Edificios		83	34
Maquinaria y equipo		1,753	948
Muebles, enseres y equipos		67	59
Equipo de computación		71	99
Herramientas		52	48
Vehículos		<u>136</u>	<u>97</u>
Total		2,162	1,285
Menos depreciación acumulada		<u>709</u>	<u>577</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>1,453</u>	<u>708</u>
OTROS ACTIVOS	7	—	<u>431</u>
TOTAL		<u>7,584</u>	<u>5,011</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	1,882	296
Participación a trabajadores	9	127	22
Impuesto a la renta	10	103	64
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>1,604</u>	<u>1,289</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,716</u>	<u>1,671</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	2,570	2,570
Reserva legal		98	46
Reserva de capital		452	452
Reserva por valuación		(8)	(8)
Aportes para futuras capitalizaciones		20	20
Utilidades retenidas		<u>736</u>	<u>269</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,868</u>	<u>3,340</u>
TOTAL		<u>7,584</u>	<u>5,011</u>

F.M.S.B. SANTA BARBARA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		4,143	2,975
COSTO DE VENTAS	13	<u>2,625</u>	<u>1,953</u>
MARGEN BRUTO		1,518	1,022
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>758</u>	<u>932</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>760</u>	<u>90</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses ganados		34	18
Intereses pagados		(1)	(101)
Otros ingresos, neto		<u>51</u>	<u>142</u>
Total		<u>84</u>	<u>59</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>844</u>	<u>149</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	127	22
Impuesto a la renta	10	<u>192</u>	<u>106</u>
Total		<u>319</u>	<u>128</u>
UTILIDAD NETA		<u>525</u>	<u>21</u>

Ver notas a los estados financieros

F.M.S.B. SANTA BARBARA S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2,570	22	452	(8)	20	263	3,319
Transferencia		24				(24)	
Utilidad neta	—	—	—	—	—	<u>21</u>	<u>21</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	2,570	46	452	(8)	20	260	3,340
Transferencia		52				(52)	
Ajustes de años anteriores						3	3
Utilidad neta	—	—	—	—	—	<u>525</u>	<u>525</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>2,570</u>	<u>98</u>	<u>452</u>	<u>(8)</u>	<u>20</u>	<u>736</u>	<u>3,868</u>

Ver notas a los estados financieros

F.M.S.B. SANTA BARBARA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	4,592	4,590
Pagado a proveedores y trabajadores	(3,027)	(5,142)
Intereses pagados	(1)	(101)
Intereses recibidos	34	18
Participación a trabajadores	(22)	(54)
Impuesto a la renta	(153)	(97)
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>20</u>	<u>(3)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>1,443</u>	<u>(789)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(918)	(536)
Adquisición de otros activos		(283)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>34</u>	<u>2,858</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(884)</u>	<u>2,039</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	559	1,250
Comienzo del año	<u>1,457</u>	<u>207</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,016</u>	<u>1,457</u>

(Continúa...)

F.M.S.B. SANTA BARBARA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	525	21
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	173	225
Amortización de otros activos	431	
Provisión para cuentas dudosas, neto de bajas	14	6
Provisión para obsolescencia de inventarios, neto de bajas	(133)	366
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(34)	(145)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	64	437
Inventarios	(1,750)	194
Otros gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	105	52
Cuentas por pagar	1,586	(3,050)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(67)	(50)
Anticipos de clientes	385	1,178
Impuesto a la renta y participación a trabajadores	<u>144</u>	<u>(23)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,443</u>	<u>(789)</u>

Ver notas a los estados financieros

F.M.S.B. SANTA BARBARA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Fábrica de Municiones Santa Bárbara S.A. fue constituida en diciembre de 1996 en la República del Ecuador. La Compañía es una subsidiaria totalmente controlada por el Holding Dine S.A.. Su principal actividad consiste en la fabricación y comercialización de municiones y armas deportivas; así como la producción y comercialización de partes y piezas y elementos e implementos de metalmecánica liviana.

En agosto del 2006, la Compañía realizó un cambio de denominación y reforma en los estatutos, y cambia el nombre a F.M.S.B. Santa Bárbara S.A. y amplió su objeto social a la construcción, fabricación, instalación, mantenimiento y comercialización de estructuras, puentes, tanques de almacenamiento y ductos metálicos; máquinas, partes y piezas de máquinas, sistemas de generación y transferencia de energía; armas y municiones y elementos conexos y complementarios, así como la realización de los correspondientes estudios y diseños para estas actividades.

En noviembre del 2007, la Compañía realizó una reforma en sus estatutos con el propósito de instrumentar y perfeccionar el cumplimiento de su objeto social, para lo cual ésta podrá ejecutar y celebrar toda clase de actos y contratos, incluyendo la importación de los bienes necesarios para el eficaz cumplimiento de los propósitos empresariales descritos.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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 y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidas, con vencimientos originales de tres meses o menos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y servicios y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos o la prestación del servicio.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio 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 años para edificios, 10 para maquinarias, muebles, enseres, herramientas, equipos, 5 años para vehículos y 3 años para equipo de computación.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos	1,416	979
Inversiones temporales (1)	<u>600</u>	<u>478</u>
Total	<u>2,016</u>	<u>1,457</u>

- (1) Corresponden a certificados y fondos de inversión, que generan una tasa de interés promedio anual equivalente a 5.31% con vencimientos en enero del 2008 (una tasa de interés promedio anual equivalente a 5.35% y vencimientos en junio del 2007, para el año 2006). Adicionalmente incluye un certificado de registro de ahorro por euros, que genera una tasa de interés anual del 1.25% con vencimiento en enero del 2008.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Holding Dine S.A.	7	298
Complejo Industrial Fabril Fame S.A.	70	167
Corpcys	40	36
Otras compañías relacionadas		10
Clientes	1,128	209
Ingresos diferidos (1)	(704)	(115)
Provisión para cuentas incobrables	<u>(34)</u>	<u>(20)</u>
Total	<u>507</u>	<u>585</u>

- (1) Constituyen valores facturados por anticipado a los clientes por ventas de inventarios y servicios, los cuales fueron entregados durante los años 2008 y 2007, respectivamente. En tal virtud, para

finés tributarios se presentan como ingresos diferidos en el pasivo, sin embargo, bajo normas ecuatorianas de contabilidad éstos se presentan netos de las cuentas por cobrar.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materia prima	2,342	652
Productos terminados	897	913
Productos en proceso	198	37
Inventarios para consumo interno	11	26
Importaciones en tránsito	86	157
Otros	132	131
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(233)</u>	<u>(366)</u>
Total	<u>3,433</u>	<u>1,550</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	708	3,110
Adquisiciones	918	536
Precio de venta	(34)	(2,858)
Ganancia en ventas	34	145
Depreciación	<u>(173)</u>	<u>(225)</u>
Saldos netos al final del año	<u>1,453</u>	<u>708</u>

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proyectos (1)		391
Mantenimiento e instalaciones	—	<u>40</u>
Total	<u>—</u>	<u>431</u>

- (1) En diciembre del 2005, la Compañía suscribió un contrato con la Honorable Junta de Defensa Nacional para la ejecución del “Proyecto de Inspección y Certificación de la Munición de la Fuerza Terrestre”, el mismo que estipula una duración de cuatro años y seis meses para la entrega de los productos finales. Su cliente entregó a la Compañía el 45% del valor total del contrato en calidad de anticipo para su ejecución. Durante el año 2006, la Compañía activó los valores incurridos para la adecuación de la planta y otros requeridos para el inicio del Proyecto. A partir de septiembre del 2007, la Compañía inició con el desarrollo del Proyecto y facturó por estos servicios US\$675 mil. En tal virtud, los activos fueron transferidos a los resultados del año 2007.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores (1)	1,424	14
Compañías relacionadas:		
Andec	270	
Fábrica de Municiones Santa Bárbara		196
Dirección de Industrias del Ejército - DINE	188	
Dinecoms	—	<u>86</u>
Total compañías relacionadas	<u>1,882</u>	<u>296</u>

- (1) En diciembre del 2007, la Compañía suscribió un contrato con IPAC por US\$1.2 millones para la proveeduría de acero para un proyecto de suministro y fabricación de vigas de acero estructural, para el puente sobre el Río Carrizal.

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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	22	54
Provisión del año	127	22
Pagos efectuados	<u>(22)</u>	<u>(54)</u>
Saldos al fin del año	<u>127</u>	<u>22</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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	717	127
Gastos no deducibles	52	452
Ingresos exentos	<u>(3)</u>	<u>(155)</u>
Utilidad gravable	<u>766</u>	<u>424</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>192</u>	<u>106</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	64	55
Provisión del año	192	106
Pagos efectuados	<u>(153)</u>	<u>(97)</u>
Saldos al fin del año	<u>103</u>	<u>64</u>

Las declaraciones de impuestos hasta la presente fecha no han sido fiscalizadas por el Servicio de Rentas Internas y de acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador son susceptibles de ser fiscalizadas las declaraciones del 2004 al 2007.

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>2007</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes (1)	1,582	1,197
Impuesto al valor agregado – IVA		51
Sueldos por pagar		16
Beneficios sociales	17	14
Otros	<u>5</u>	<u>11</u>
Total	<u>1,604</u>	<u>1,289</u>

- (1) Incluyen principalmente son US\$844 mil de anticipos recibidos de la Honorable Junta de Defensa Nacional (US\$1,1 millones, para el año 2006) para el Proyecto de Inspección y Certificación de la Munición de la Fuerza Terrestre y US\$738 mil de anticipos recibidos del Cuerpo de Ingenieros del Ejército, para el suministro y fabricación de vigas de acero estructural, para el puente sobre el Río Carizal.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 2,570,000 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.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras de inventarios:		
Complejo Industrial Fabril Fame S.A.	<u>13</u>	<u>23</u>
Dinecoms	<u>3</u>	<u>105</u>
Andec	<u>4</u>	
Ventas de inventarios:		
Dinecoms	<u>—</u>	<u>2,258</u>
Holding Dine S.A.	<u>—</u>	<u>193</u>
Complejo Industrial Fabril Fame S.A.	<u>49</u>	<u>109</u>
Corpcys	<u>295</u>	<u>25</u>
Andec	<u>51</u>	
Compra de activos fijos:		
Dinecoms	<u>—</u>	<u>7</u>
Intereses pagados:		
Holding Dine S.A.	<u>—</u>	<u>96</u>

	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2006</u>
Servicios recibidos:		
Complejo Industrial Fabril Fame S.A. (gastos varios)	<u>14</u>	<u>79</u>
Holding Dine S.A. (asistencia técnica)	<u>332</u>	<u> </u>
Servicios Prestados:		
Complejo Industrial Fabril Fame S.A.	<u>45</u>	<u> </u>
Corpcys	<u>4</u>	<u> </u>
Dinecoms	<u>1</u>	<u> </u>

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 12 del 2008), no se produjeron otros eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
