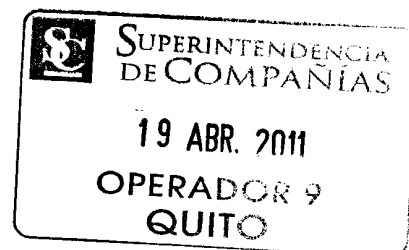


FMSB SANTA BARBARA S.A.

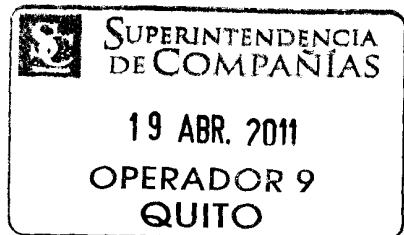
INFORME DE COMISARIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010



INDICE

- ✓ Informe de Comisario
- ✓ Balances Generales
- ✓ Estados de Resultados
- ✓ Análisis Vertical y Horizontal a los Estados Financieros



INFORME DE COMISARIO

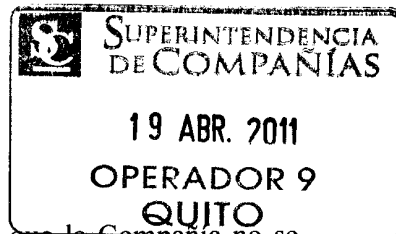
Señores

MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE FMSB SANTA BARBARA S.A.

Presente.-

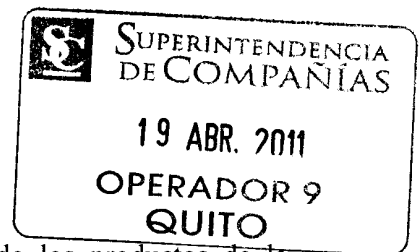
1. En cumplimiento al Art. 274 y 279 de la Ley de Compañías y a la designación de Comisario Principal según oficio HDINE-AJS-393 del 8 de abril del 2010, he revisado el Balance General al 31 de diciembre de 2010, el Estado de Resultados, y Estado de Evolución del Patrimonio de FMSB SANTA BARBARA S.A. por el año terminado en esa fecha. La preparación y presentación razonable de los Estados Financieros es responsabilidad absoluta de la Administración de la Compañía de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre la razonabilidad de las operaciones y transacciones que se consignan en los estados financieros, archivos y documentos de respaldo que han servido de base para el análisis, de una manera selectiva, evidenciada e imparcial.
2. Mi revisión 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 una base de muestreo y pruebas selectivas que sustente los importes e información contenida en los Estados Financieros. Incluye también una apreciación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también, evaluar la presentación de los Estados Financieros en su conjunto. Considero que esta revisión, me proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. En mi calidad de Comisario Principal de FMSB SANTA BARBARA S.A., debo indicar lo siguiente:
4. Se revisó las resoluciones adoptadas por la Junta General de Accionistas y Directorios, y en mi opinión, la Administración ha dado cumplimiento a las disposiciones legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones respectivas.
5. Como parte del proceso efectuado, se estudió y evaluó el sistema de control interno de la Compañía, en el alcance que considero fue necesario para revisarlo, con el propósito de determinar la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos sustantivos que son necesarios aplicar para expresar una opinión sobre los estados financieros examinados. En función al objetivo descrito, considero que el mencionado sistema, no presenta una debilidad sustancial que afecte a los resultados presentados.

Guz



6. Del US \$1,1 millones de Crédito Tributario del 2008 y 2009 ~~que la Compañía no se~~ pudo compensar en el ejercicio 2009, ya que de acuerdo a normas tributarias vigentes en ese momento la facturación a entidades públicas se efectuaba con tarifa 0% de IVA, al 31 de diciembre del 2010, la Administración Tributaria ha devuelto US\$800 mil que representa el 73% del monto total solicitado, la diferencia constituye crédito tributario a utilizar en lo posterior.
7. En el ejercicio económico 2010, se concluyó con el proyecto SICEM (Sistema de Certificación de Municiones) que consiste en determinar el estado operativo del 95% de las municiones a nivel nacional de la Fuerza Terrestre, contrato suscrito por un monto estimado de US\$2,4 millones, en la liquidación se determinó una diferencia del 4% (US\$89 mil) con el monto establecido inicialmente, ya que una parte de la munición que constaba en el mismo, fue consumida por el cliente.
8. A pesar de que el trabajo ya fue concluido y entregado mediante actas, no se ha podido completar la facturación por US\$600 mil, que se debió finiquitar en el último semestre del año, el motivo que establece la Administración es por inconvenientes administrativos presentados en la Fuerza Terrestre que serán solventados en el primer cuatrimestre del 2011.
9. Al 31 de diciembre del 2010, se debió concluir con la segunda fase del contrato firmado con el Ministerio de Defensa Nacional, en octubre del 2009, (proyecto SIDEM), el monto de esta fase asciende a US\$1 millón, que según la programación inicial se debía facturar en abril US\$200 mil, y en julio y octubre US\$400 mil cada uno; sin embargo, lo único que efectivamente se facturó fueron US\$400 mil en septiembre, básicamente las demoras producidas tanto en el diseño de la construcción del bunker de desmilitarizado, como en la obtención de permisos ambientales, retrasaron su construcción, y ocasionó que no se pueda iniciar con el trabajo de desmilitarización de la munición de manera oportuna. Esta situación ha generado un cumplimiento del 56% del contrato a la fecha, la diferencia la Administración está negociando con el Ministerio de Defensa para incluirla en cada una de las fases restantes.
10. Holdingdine S.A., como accionista mayoritario de FMSB Santa Bárbara aportó durante el ejercicio económico 2010, US\$280 mil destinados para completar la construcción del bunker, mediante desembolsos parciales en función a requerimientos de la Administración de la Compañía como lo aprobó la Junta General. Completando la construcción con un costo de US\$440 mil (US\$160 mil en el 2009). La Administración decidió conservadoramente, considerar el valor como un costo amortizable en el tiempo de duración del proyecto SIDEM.
11. Durante el 2010 se ejecutó el 51% del presupuesto de ventas, principalmente porque no se concretó el contrato con la Fuerza Terrestre para provisión de munición calibre 5.56 por US\$3,5 millones y aproximadamente US\$1 mil de los proyectos SIDEM y SICEM.

gyp



12. Con la finalidad de afianzar y ampliar la comercialización de los productos de la Compañía, la Administración solicitará a la Corporación realizar el proceso de selección para cubrir la vacante de un Jefe de Comercialización. de la información recabada en el Holdingdine S.A., se advierte que existió una disposición de suspender los trámites por las nuevas políticas emitidas por la Junta Directiva sobre la selección de personal en la que pueden participar civiles y militares en servicio pasivo.
13. El análisis de la situación financiera de la compañía se puede evidenciar básicamente que la inversión de los accionistas se encuentra centralizada en los inventarios que representa el 50% del total de activos (US\$5,6 millones), constituye el 122% más que el año 2009. El 85% del inventario lo conforma la materia prima básicamente para municiones, el mantener un monto importante en los inventarios inmoviliza los recursos de la Compañía, afectando su liquidez, sin embargo, el criterio de la Administración es que, esta operación fue necesaria para cumplir con posibles contratos a celebrarse con la Fuerza Terrestre para la provisión de munición, los mismos que hasta el momento no se han concretado.
14. Las cuentas por cobrar (neto) al 31 de diciembre ascienden a US\$1,6 millones, de los cuales únicamente el 6% (US\$102 mil del CEE) corresponde a facturación del 2009, la diferencia sus vencimientos son el primer trimestre del 2011.
15. La falta de liquidez de la Compañía obligó a buscar financiamiento, que lo otorgó la Matriz mediante préstamos a una tasa de interés del 9%. Al cierre del 2010 el saldo de préstamos por pagar asciende a US\$5,2 millones, los mismos que han generado un costo financiero al cierre del año de US\$330 mil (7% del total de ventas netas).
16. Los indicadores de rentabilidad presentan mejora con relación al año anterior, tomando en cuenta que la baja en ventas de la línea de armas y municiones básicamente, debido al fuerte impacto que estas tuvieron con el incremento en el ICE a 300% desde el 2008 sigue ocasionando efectos financieros, así:

INDICADORES DE RENTABILIDAD

	Año 2009	Año 2010	Crecimiento
MARGEN SOBRE VENTAS	0,15%	0,48%	220%
ROE	0,31%	0,59%	90%
ROI	0,12%	0,21%	75%

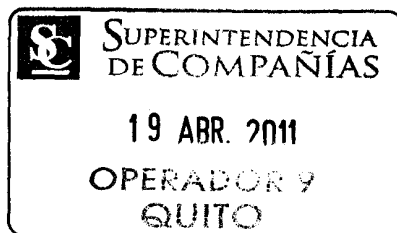
17. No se ha registrado la provisión que podría necesitar efectuar la empresa para cubrir los costos de jubilación patronal y desahucio de sus empleados, tomando en cuenta que la empresa se encuentra en operación por más de 10 años dicha provisión podría ser significativa en los resultados del ejercicio económico.

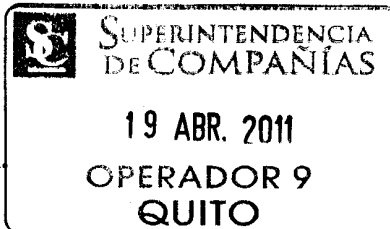
920

18. En mi opinión, los Estados Financieros mencionados en el párrafo 1 a excepción del párrafo 17, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de FMSB SANTA BARBARA S.A. al 31 de diciembre del 2010, conforme con disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (N.E.C.).
19. Con la nueva disposición del Servicio de Rentas Internas en su Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno art. 79, la Compañía obtuvo un impuesto causado (US\$40,044) menor al anticipo cancelado en el 2010 (US\$81,855), este último se convierte en pago definitivo de impuesto a la renta, generando una Utilidad Neta del Ejercicio de US\$23,473 y una utilidad a distribuir o reinvertir de US\$21,126.
20. FMSB Santa Bárbara S.A. presentó a la Superintendencia de Compañías el 29 de marzo de 2010 el cronograma de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", de acuerdo a lo que establece la Superintendencia de Compañías en su Resolución No. 08.G.DSC.010 de noviembre del 2008, y el instructivo complementario para la implementación de las NIIF mediante la Resolución SC.DS.G.09.006 diciembre 2009. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a "NIIF" y estima registrar los ajustes respectivos una vez aprobados por la Junta de Accionistas.

Es cuanto me permito informar a la Junta General de Accionistas de la Empresa F.M.S.B. S.A. a marzo de 2011.


Dra. Elizabeth Almeida
COMISARIO PRINCIPAL





FMSB SANTA BARBARA S.A.
BALANCE GENERAL
 al 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (en dólares)

ACTIVOS		2010	2009
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo		563.893	1.594.242
Cuentas por Cobrar		2.750.242	3.502.044
Clientes (Neto)	1.637.850		1.737.069
Otras Cuentas	<u>1.112.392</u>		<u>1.764.975</u>
Inventarios		5.596.231	2.519.350
Gastos Anticipados		11.915	49.026
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		8.922.281	7.664.662
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO			
Activos Depreciables		3.298.536	2.531.345
(Depreciación Acumulada)		(1.346.592)	(1.078.211)
Activos en Tránsito		<u>0</u>	<u>271.341</u>
SUBTOTAL PLANTA Y EQUIPO		1.951.944	1.724.475
OTROS ACTIVOS		358.603	0
TOTAL ACTIVO		11.232.828	9.389.137
PASIVO		2010	2009
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas Por Pagar		6.934.685	4.289.539
Proveedores	168.909		99.543
Otros pasivos corrientes	<u>6.765.776</u>		<u>4.189.996</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		6.934.685	4.289.539
INGRESO DIFERIDO		0	1.089.674
PASIVO LARGO PLAZO		<u>314.683</u>	<u>303.351</u>
TOTAL PASIVO		7.249.367	5.682.564
PATRIMONIO			
Capital Social		2.570.000	2.570.000
Aporte Futuras Capitalizaciones		524.047	241.383
Reservas		622.691	621.532
Resultados de Ejercicios Anteriores		243.251	262.066
Resultado del Presente Ejercicio		<u>23.473</u>	<u>11.592</u>
TOTAL PATRIMONIO		3.983.461	3.706.573
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		11.232.828	9.389.137

(0)

0

548

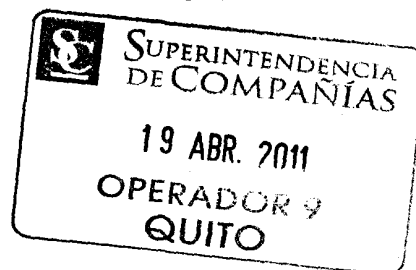
FMSB SANTA BARBARA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
del 1 de enero al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(en dólares)

	2010	2009
INGRESOS		
Ventas Netas	4.911.505	7.979.433
TOTAL INGRESOS	4.911.505	7.979.433
COSTOS		
Menos: Costos de Ventas	(3.733.783)	(7.058.906)
MARGEN BRUTO	1.177.722	920.527
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos Administrativos	(550.142)	(741.431)
Gastos de Ventas	(9.411)	(61.137)
UTILIDAD OPERACIONAL (EBITDA)	618.169	117.959
MOVIMIENTO NO OPERACIONAL		
Menos: Gastos Financieros	(334.944)	(156.988)
Mas: Otros Ingresos (netos)	(159.309)	79.070
UTILIDAD ANTES DE PART. E IMPT. RENTA	123.916	40.041
15% Trabajadores	(18.587)	(6.006)
25% Impuesto a la Renta	(81.856)	(22.443)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	23.473	11.592

Utilidades a distribuir o reinvertir

21.126

10.433

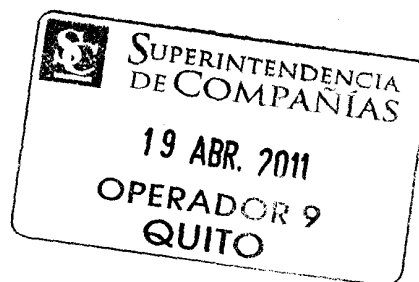


Ed

FMSB SANTA BARBARA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS - ANALISIS VERTICAL
del 1 de enero al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(en dólares)

	2010	PORCENT.	2009	PORCENT.
INGRESOS				
Ventas netas	4.911.505	100,00%	7.979.433	100,00%
TOTAL INGRESOS	4.911.505	100,00%	7.979.433	100,00%
COSTOS				
Menos: Costo de ventas	(3.733.783)	-76,02%	(7.058.906)	-88,46%
UTILIDAD EN VENTAS	1.177.722	23,98%	920.527	11,54%
GASTOS				
Gastos Administrativos	(550.142)	-11,20%	(61.137)	-0,77%
Gastos de Ventas	(9.411)	-0,19%	(741.431)	-9,29%
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	618.169	12,59%	117.959	1,48%
Menos: Gastos Financieros	(334.944)	-6,82%	(156.988)	-1,97%
Mas: Otros Ingresos (netos)	(159.309)	-3,24%	79.070	0,99%
RESULTADO ANTES DE PART. E IMPT. RENTA	123.916	2,52%	40.041	0,50%
Participación Trabajadores	(18.587)	-0,38%	(6.006)	-0,08%
Impuesto Renta	(81.856)	-1,67%	(22.443)	-0,28%
RESULTADO DEL EJERCICIO	23.473	0,48%	11.592	0,15%

594.



FMSB SANTA BARBARA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS - ANALISIS HORIZONTAL
del 1 de enero al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(en dólares)

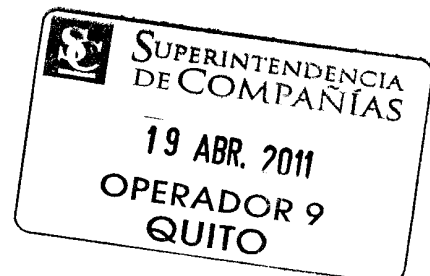
	2010	2009	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
INGRESOS				
Ventas netas	4.911.505	7.979.433	(3.067.928)	-38,45%
TOTAL INGRESOS	4.911.505	7.979.433	(3.067.928)	-38,45%
COSTOS				
Menos: Costo de ventas	(3.733.783)	(7.058.906)	3.325.123	-47,11%
UTILIDAD EN VENTAS	1.177.722	920.527	257.195	27,94%
GASTOS				
Gastos Administrativos	(550.142)	(61.137)	(489.005)	799,85%
Gastos de Ventas	(9.411)	(741.431)	732.020	-98,73%
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	618.169	117.959	500.210	424,05%
Menos: Gastos Financieros	(334.944)	(156.988)	(177.956)	
Mas: Otros Ingresos (netos)	(159.309)	79.070	(238.379)	-301,48%
RESULTADO ANTES DE PART. E IMPT. RENT	123.916	40.041	83.875	209,47%
Participación Trabajadores	(18.587)	(6.006)	(12.581)	209,48%
Impuesto Renta	(81.856)	(22.443)	(59.413)	264,73%
RESULTADO DEL EJERCICIO	23.473	11.592	11.881	102,49%



FMSB SANTA BARBARA S.A.
BALANCE GENERAL - ANALISIS VERTICAL
 al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(en dólares)

ACTIVO	2010	PORCENT.	2009	PORCENT.
CORRIENTE				
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	563.893	5,02%	1.594.242	16,98%
Cuentas por Cobrar				
Clientes (Neto)	1.637.850	14,58%	1.737.069	18,50%
Otras Cuentas	1.112.392	9,90%	1.764.975	18,80%
Inventarios	5.596.231	49,82%	2.519.350	26,83%
Gastos Anticipados	11.915	0,11%	49.026	0,52%
SUBTOTAL CORRIENTE	8.922.281	79,43%	7.664.662	81,63%
FIJO				
Total Activo Fijo Neto	1.951.944	17,38%	1.724.475	18,37%
SUBTOTAL FIJO	1.951.944	17,38%	1.724.475	18,37%
OTROS ACTIVOS	358.603	3,19%	0	0,00%
TOTAL ACTIVO	11.232.828	100,00%	9.389.137	100,00%
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas Por Pagar				
Proveedores	168.909	1,50%	99.543	1,06%
Otros pasivos corrientes	6.765.776	60,23%	4.189.996	44,63%
SUBTOTAL PASIVO CORRIENTE	6.934.685	61,74%	4.289.539	45,69%
INGRESO DIFERIDO	0	0,00%	1.089.674	11,61%
PASIVO LARGO PLAZO	314.683	2,80%	303.351	3,23%
TOTAL PASIVO	7.249.367	64,54%	5.682.564	60,52%
PATRIMONIO				
Capital Social	2.570.000	22,88%	2.570.000	27,37%
Aporte Futuras Capitalizaciones	524.047	4,67%	241.383	2,57%
Reserva Legal	622.691	5,54%	621.532	6,62%
Resultados de Ejercicios Anteriores	243.251	2,17%	262.066	2,79%
Resultado del Presente Ejercicio	23.473	0,21%	11.592	0,12%
SUBTOTAL PATRIMONIO	3.983.461	35,46%	3.706.573	39,48%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11.232.828	100,00%	9.389.137	100,00%



FMSB SANTA BARBARA S.A.
BALANCE GENERAL - ANALISIS HORIZONTAL
 al 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (en dólares)

ACTIVO	2010	2009	VARIACION RELATIVA	VARIACION ABSOLUTA
CORRIENTE				
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	563.893	1.594.242	(1.030.349)	-65%
Cuentas por Cobrar				
Clientes (Neto)	1.637.850	1.737.069	(99.219)	-6%
Otras Cuentas	1.112.392	1.764.975	(652.583)	-37%
Inventarios	5.596.231	2.519.350	3.076.881	122%
Gastos Anticipados	11.915	49.026	(37.111)	-76%
SUBTOTAL CORRIENTE	8.922.281	7.664.662	1.257.619	16%
FIJO				
Total Activo Fijo Neto	1.951.944	1.724.475	227.469	13%
SUBTOTAL FIJO	1.951.944	1.724.475	227.469	13%
OTROS ACTIVOS	358.603	0	358.603	#iDIV/0!
TOTAL ACTIVO	11.232.828	9.389.137	1.843.691	20%
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas Por Pagar				
Proveedores	168.909	99.543	69.365	70%
Otros pasivos corrientes	6.765.776	4.189.996	2.575.780	61%
SUBTOTAL PASIVO CORRIENTE	6.934.685	4.289.539	2.645.145	62%
INGRESO DIFERIDO	0	1.089.674	(1.089.674)	-100%
PASIVO LARGO PLAZO	314.683	303.351	11.332	
TOTAL PASIVO	7.249.367	5.682.564	1.566.803	
PATRIMONIO				
Capital Social	2.570.000	2.570.000	0	0%
Aporte Futuras Capitalizaciones	524.047	241.383	282.663	117%
Reserva Legal	622.691	621.532	1.159	0%
Resultados de Ejercicios Anteriores	243.251	262.066	(18.815)	-7%
Resultado del Presente Ejercicio	23.473	11.592	11.881	100%
SUBTOTAL PATRIMONIO	3.983.461	3.706.573	276.888	7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11.232.828	9.389.137	1.843.692	20%

