

85077

**INFORME EJECUTIVO
GESTION GERENCIAL
ANUAL**

DIVISION: MANUFACTURERA

EMPRESA: FMSB. "SANTA BARBARA" S.A.

PERIODO: ENERO - DICIEMBRE DEL 2006

GERENTE: MAYO. ESP. KLEVER CARRERA E.

A.- Cumplimiento del Plan Operativo y Presupuesto del ejercicio económico 2006.

1) COMERCIALIZACION

División Armas y Municiones.-

Aspectos como la autorización para la importación de cartuchos de caza -deportiva, y las medidas de control por parte del Comando Conjunto de las Fuerzas Armadas, ha influido en no alcanzar las proyecciones previstas. A pesar de esto se mantiene una captación del mercado importante.

La munición de fuego central, calibres 9mm y 0.38, han mejorado las ventas, debido a que los importadores no tienen autorización para ingresar este producto.

El cumplimiento del presupuesto en la División de Armas y Municiones fue del 93%.

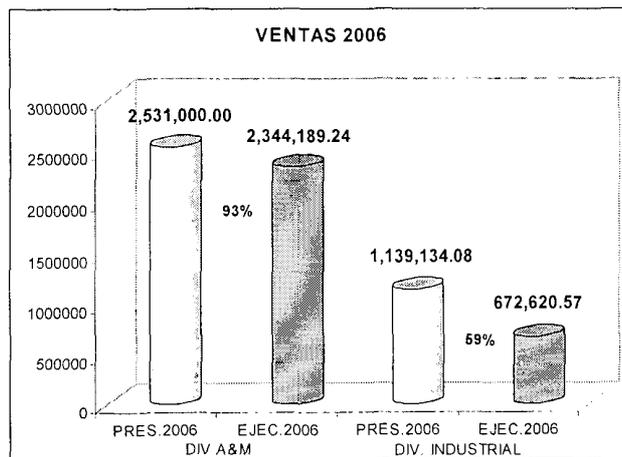
División Industrial.-

El cumplimiento del presupuesto en lo que respecta en la División Industrial fue del 59%, principalmente por no concretarse la fabricación del Puente sobre el Río Playas con el CEE..

El cumplimiento general de la FMSB frente al presupuesto 2006 fue del 82.20% como se indica en los siguientes cuadros.

| GESTION 2006 | | | | | | |
|-----------------|-----------------------------|------------------------|----------------|------------------------|----------------------|----------------|
| MES | DIVISIÓN ARMAS & MUNICIONES | | | DIVISIÓN INDUSTRIAL | | |
| | PRESUPUESTO | EJECUTADO | % CUMPLIMIENTO | PRESUPUESTO | EJECUTADO | % CUMPLIMIENTO |
| ENERO | \$ 151,860.00 | \$ 308,782.70 | 203% | \$ 168,148.84 | \$ 62,311.29 | 37% |
| FEBRERO | \$ 151,860.00 | \$ 10,860.43 | 7% | \$ 168,148.84 | \$ 3,247.39 | 2% |
| MARZO | \$ 227,790.00 | \$ 262,808.88 | 115% | \$ 168,148.84 | \$ 10,280.92 | 6% |
| ABRIL | \$ 202,480.00 | \$ 216,395.42 | 107% | \$ 95,988.84 | \$ 1,769.22 | 2% |
| MAYO | \$ 227,790.00 | \$ 194,864.50 | 86% | \$ 95,988.84 | \$ 1,617.13 | 2% |
| JUNIO | \$ 227,790.00 | \$ 243,350.99 | 107% | \$ 77,988.84 | \$ 4,861.44 | 6% |
| JULIO | \$ 202,480.00 | \$ 13,744.23 | 7% | \$ 77,988.84 | \$ 271,439.24 | 348% |
| AGOSTO | \$ 227,790.00 | \$ 155,616.01 | 68% | \$ 77,988.84 | \$ 135,801.58 | 174% |
| SEPTIEMBRE | \$ 227,790.00 | \$ 165,153.55 | 73% | \$ 77,988.84 | \$ 24,608.19 | 32% |
| OCTUBRE | \$ 227,790.00 | \$ 234,219.67 | 103% | \$ 77,988.84 | \$ 22,523.04 | 29% |
| NOVIEMBRE | \$ 227,790.00 | \$ 258,938.37 | 114% | \$ 26,382.84 | \$ -12,959.08 | -49% |
| DICIEMBRE | \$ 227,790.00 | \$ 279,454.49 | 123% | \$ 26,382.84 | \$ 147,120.21 | 558% |
| SUBTOTAL | \$ 2,531,000.00 | \$ 2,344,189.24 | 93% | \$ 1,139,134.08 | \$ 672,620.57 | 59% |

| | | | |
|--------------|------------------------|------------------------|---------------|
| TOTAL | \$ 3,670,134.08 | \$ 3,016,809.81 | 82.20% |
|--------------|------------------------|------------------------|---------------|



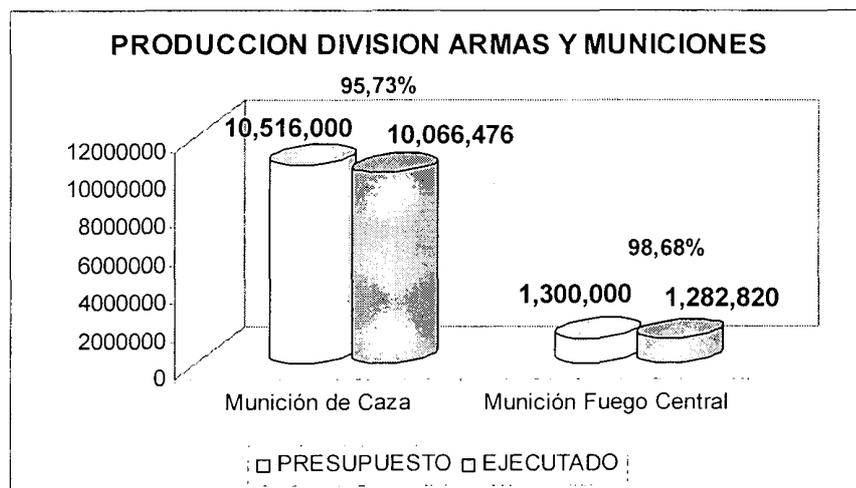
2) PRODUCCION

División Armas y Municiones.-

En lo que respecta a Munición de Caza se presupuestó producir 10'516.000 cartuchos, de lo cual se produjo 10'066.476 cartuchos, cumpliendo el 95,73% de lo planificado.

En lo que respecta a Munición de Fuego Central se presupuestó producir 1'300.000 cartuchos, de lo cual se produjo 1'282.820 cartuchos, cumpliendo el 98,68% de lo planificado como se indica en la siguiente cuadro:

| PRODUCCION DE MUNICION DE CAZA Y FUEGO CENTRAL DEL PERIODO ENERO DICIEMBRE 2006 | | | | | | | |
|---|---------------------|------------------|---|------------|------------|---|----------------|
| LÍNEA DE PRODUCCIÓN | PRODUCTO | UNIDAD DE MEDIDA | CAPACIDAD INSTALADA A TRES TURNOS (MES) | VOLUMENES | | % UTILIZACIÓN CAPACIDAD INSTALADA A TRES TURNOS | CUMPLIMIENTO % |
| | | | | PRESUP. | EJECUTADO | | |
| MUNICIÓN DE CAZA | CALIBRE 12 | Und. | 7,200,000 | 2,016,000 | 2,095,199 | 29.10% | 103.93 |
| | CALIBRE 16 | Und. | 18,000,000 | 8,300,000 | 7,899,252 | 43.88% | 95.17 |
| | CALIBRE 20 | Und. | 5,400,000 | 200,000 | 72,025 | 1.33% | 36.01 |
| TOTAL MUNICIÓN DE CAZA | | | 30,600,000 | 10,516,000 | 10,066,476 | 32.90% | 95.73 |
| MUNICIÓN FUEGO CENTRAL | MUNICIÓN CAL. 9 mm. | Und. | 10,800,000 | 700,000 | 844,772 | 7.82% | 120.68 |
| | MUNICIÓN CAL. .38 | Und. | 10,800,000 | 600,000 | 438,048 | 4.06% | 73.01 |
| TOTAL MUNICION FUEGO CENTRAL | | | 21,600,000 | 1,300,000 | 1,282,820 | 5.94% | 98.68 |
| ACUMULADO | | | | 11,816,000 | 11,349,296 | | 96.05 |



DISTRIBUCION DE LOS GASTOS ADMINISTRATIVOS Y GENERALES DEL AÑO 2006.

| | | |
|---|------------|------|
| GASTOS ADMINISTRATIVOS Y GENERALES AÑO 2006 | 499,915.46 | 100% |
| División Armas y Municiones | 349,940.82 | 70% |
| División Industrial | 149,974.64 | 30% |

**COMPOSICION TOTAL DE COSTOS Y GASTOS
PERIODO: ENERO DICIEMBRE 2006**

| PRODUCTOS | VOLUMEN / CANTIDAD (UND.) | COSTOS TOTALES DE PRODUCIR (USD \$) | | | | | TOTALES |
|--------------------------|------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| | | COSTOS FIJOS | | COSTOS VARIABLES | | | |
| | | MANO DE OBRA | GASTOS ADMINIST. Y GENERALES | MATERIA PRIMA | COSTOS INDIRECTOS | GASTOS DE VENTAS | |
| MUN. CALIBRE 12XBB | 2,038,525 | 4,276.71 | 44,933.68 | 274,407.69 | 24,612.10 | 3,521.34 | 351751.52 |
| MUN. CALIBRE 12X00BUCK | 20,666 | 558.76 | 743.29 | 2,041.01 | 2,625.98 | 62.30 | 6031.34 |
| MUN. CALIBRE 12X9 SKEET | 20,000 | 58.75 | 487.23 | 2,350.31 | 224.75 | 42.57 | 3163.61 |
| MUN. CALIBRE 12X9 S CLAY | 16,008 | 112.77 | 433.99 | 2,068.94 | 434.40 | 46.08 | 3096.18 |
| MUN. CALIBRE 16XBB | 7,899,252 | 12,867.51 | 267,179.93 | 1,058,875.03 | 69,947.58 | 24,562.13 | 1433432.18 |
| MUN. CALIBRE 20XBB | 61,925 | 245.84 | 1,782.42 | 9,768.62 | 998.71 | 155.01 | 12950.60 |
| MUN. CALIBRE 20X9 | 10,000 | 76.17 | 2,146.16 | 1,247.69 | 337.23 | 159.34 | 3966.59 |
| MUN. CALIBRE 9 mm. | 844,772 | 4,677.63 | 21,938.50 | 101,627.88 | 18,378.12 | 1,827.98 | 148450.12 |
| MUN. CALIBRE .38 | 438,048 | 1,776.19 | 10,292.30 | 59,054.24 | 7,042.24 | 889.08 | 79054.05 |
| MUN. NO LETAL 37 mm. | 100 | 10.28 | 3.32 | 114.26 | 21.02 | 0.45 | 149.33 |
| MUN. NO LETAL CAL. 12 VP | 8,847 | 780.00 | 3,450.12 | 1,781.23 | 2,043.97 | 256.32 | 8311.65 |
| TOTALES | 11,349,296.00 | 24,660.62 | 349,940.82 | 1,611,666.67 | 124,622.13 | 31,266.28 | 2,042,046.61 |

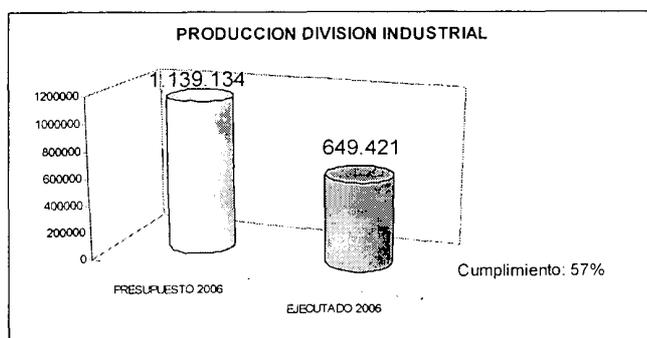
| | | |
|------------------|--------------|---------|
| Costos variables | 1,667,444.08 | 81.66% |
| Costos fijos | 374,601.43 | 18.34% |
| Costos totales | 2,042,046.51 | 100.00% |

División Industrial.-

Para el año 2006, se tuvo Presupuestado un valor total de \$1,139,134.08, los mismos que no se pudieron alcanzar, debido a la no ejecución de algunos proyectos en el área de Estructuras Metálicas, principalmente el de: Suministro, Fabricación y Montaje del Puente sobre el Río Playas, ubicado en la vía Guamote – Macas, por un valor de \$270,000 aproximadamente, contrato a ejecutarse con el Cuerpo de Ingenieros del Ejército. Esto afectó seriamente, al no cumplimiento del Presupuesto, todo esto se lo puede observar de una manera mas clara en los cuadros que se indica a continuación:

PRODUCCION DIVISION INDUSTRIAL ENERO – DICIEMBRE 2006

| N° | PROYECTO | CLIENTE | VALOR DEL CONTRATO (USD) | PORCENTAJE EJECUTADO |
|----|---|---|--------------------------|----------------------|
| 1 | Fabricación y Montaje de la Estructura Metálica del Edificio de la EMAPA, segunda etapa | Empresa Municipal de Agua Potable de Ambato 2da Etapa | 150359.04 | 100% |
| 2 | Reparación de rodillos para lanzamiento de puentes Bailey | Cuerpo de Ingenieros del Ejército | 19090.00 | 100% |
| 3 | Fabricación y equipamiento de cofres de herramientas | Cuerpo de Ingenieros del Ejército | 64272.94 | 100% |
| 4 | Fabricación de tres camas bajas de 55 toneladas de capacidad | Cuerpo de Ingenieros del Ejército | 81176.94 | 100% |
| 5 | Reparación de Gatas mecánicas e hidráulicas | Cuerpo de Ingenieros del Ejército | 18000.00 | 100% |
| 6 | Fabricación de portafusiles | Dirección de Logística de la Fuerza Terrestre | 80000.00 | 100% |
| 7 | Fabricación de jarros, vajillas y juegos de cubiertos de campaña | Complejo Industrial | 30000.00 | 100% |
| 8 | Fabricación de Rack porta equipos para CICTE - ESPE | ESPE | 5000.00 | 100% |
| 9 | Reparación y pintura de deslizador | IV de Amazonas | 1158.00 | 100% |
| 10 | Fabricación y Montaje de la Estructura Metálica del Edificio de la EMAPA, tercera etapa | Empresa Municipal de Agua Potable de Ambato EMAPA | 105635.69 | 100% |
| 11 | Fabricación de 150000 ojales No 8 | Complejo Industrial | 9000.00 | 100% |
| 12 | Fabricación de 300000 ojales No 6 | Complejo Industrial | 12000.00 | 100% |
| 13 | Fabricación de 10000 juegos de hebillas Dagmach | Complejo Industrial | 12000.00 | 100% |
| 14 | Fabricación de una Zaranda de gran capacidad para material petreo | General Gustavo Tapia | 2900.00 | 100% |
| 15 | Fabricación de un mecanismo de elevación | ESPE | 1400.00 | 100% |
| 14 | Diseño y Fabricación de una Tribuna desarmable para desfiles de 40 metros de Longitud | Fuerza Terrestre | 41098.24 | 30% |
| 15 | Maquinas Herramientas | Diferentes | 12330.28 | 100% |
| 16 | Estructuras Metálicas | Diferentes | 4000.00 | 100% |
| | | | 649,421.13 | |

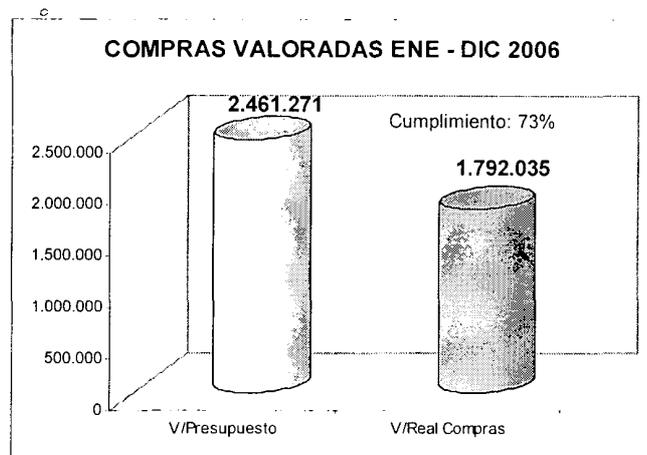


3) COMPRAS

Se ha realizado un resumen general de las compras efectuadas durante el año 2006, determinándose que el cumplimiento es del 73% con relación a lo presupuestado. El porcentaje que representan las importaciones para la fabricación de cartuchos de caza es del 59%, el 10% corresponde al perdigón y el 31% equivale a la compra de materiales para la fabricación de: la segunda y tercera etapa de la estructura metálica del edificio EMAPA.

COMPRAS VALORADAS ENERO – DICIEMBRE 2006

| | MATERIA PRIMA, SUMINISTROS Y MATERIALES | | HERRAM. | MNTO. | UTILES | UTILES | VEH.MNTO. | ROPA DE | GASTOS VARIOS: | TOTALES |
|-----------------------|---|---------------------------|---------|--------------------------|--------|--------|--|---------|--|-----------|
| | Mat. Prima | Sum. Y mat. Imp. Seg.Ind. | FUNG. | EDIFICIOS MAT. DE CONST. | OFIC. | ASEO | AUTOMOT. REP.ACCES. MUEBLES COMB. LUBR | TRABAJO | VAJILLA-MAT. ELEC. MATERIAL BELICO MEDICINAS | |
| V/Presupuesto | 2.375.772 | | 936 | 14.002 | 15.950 | 4.022 | 28.607 | 8.669 | 13.313 | 2.461.271 |
| V/Real Compras | 1.620.437 | 106.961 | 19.568 | 1.996 | 11.523 | 1.903 | 15.583 | 5.350 | 8.714 | 1.792.035 |
| % CUMPLIM. | 73% | | 2091% | 14% | 72% | 47% | 54% | 62% | 65% | 73% |



Importaciones en Tránsito.-

| Denominación | Procedencia | VALOR | Estado |
|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| Radar balístico | Weibel de Dinamarca | USD. 258.948 CFR QUITO | Llegada 15 de marzo-2007 aproximadamente |
| Equipo de medición HPI | HPI de Austria | 227.750 EUROS CFR QUITO | Finiquitando términos de contrato con el proveedor |
| Componentes de munición 9 mm. | CBC de Brasil | USD 139.982,58 CIF GQUIL. | La mercadería arribó a Guayaquil, el 22 de diciembre de 2006, pendiente cancelación de tributos a la CAE, en enero de 2007 |
| Componentes de munición cal. 7,62m 5,56 y pólvoras | ARSENAL de Bulgaria Sr. Diego Prado | USD. 1'601.291,47 CIF GQUIL. | El exportador se encuentra en mora en la entrega de la materia prima. |

Resumen de novedades en el contrato con la firma Arsenal de Bulgaria – Sr. Diego Prado

Condiciones de la oferta: Si la carta se apertura hasta el 24 de julio de 2006, las entregas se realizarán de la siguiente manera:

- Primer embarque, octubre del 2006 (componentes y munición calibre 7,62 mm. y pólvoras 7,62 y 5,56)

- Segundo embarque, noviembre del 2006 (2'000.000 de componentes 5,56 mm.)
- Tercer embarque, enero del 2007 (saldo de componentes de munición 5,56 mm.

Firma del Contrato: 4 de agosto de 2006

Oficio N° 2006-138-CO, del 6 de septiembre de 2006, FMSB S.A. solicita a DINE, una copia de la garantía de fiel cumplimiento de contrato.

Notificación de nuevos plazos según oficio DPM-0094-06, del 21 de septiembre de 2006: 75 a 90 días para el primer embarque, 120 días para el segundo embarque, 150 días para el tercer embarque.

Gerencia procede a dar parte en forma personal a la Presidencia del Holdingdine, informando que el Sr. Prado, no ha procedido a entregar la garantía del fiel cumplimiento de contrato, por lo que el Departamento Jurídico, procede a gestionar la entrega de este documento.

Entrega de Garantía de fiel cumplimiento de contrato: 3 de octubre de 2006 (condición mandataria en los términos del contrato)

11 de octubre 2006, con oficio N° 2006-346-HDINE-AJ, remite a FMSB, una copia de la póliza de fiel cumplimiento.

Aceptación de la carta de crédito: 16 de octubre de 2006

Oficio N° 2006-177-FMSB-CO, del 20 de noviembre de 2006, se solicita al señor Prado cronograma de embarques

Notificación de embarques según oficio N° DPM-0133-06, del 27 de noviembre de 2006:

- Primer embarque: del 8 al 10 de febrero de 2007 (componentes de munición cal. 7,62 y pólvoras 7,62 y 5,56 mm.)
- Segundo embarque: del 22 al 24 de marzo de 2007 (componentes 5,56 mm.)
- La travesía en ambos casos será de 27 días aproximadamente hasta el puerto de Guayaquil.

Vencimiento de póliza de fiel cumplimiento: 3 de febrero de 2007

4) TECNOLOGIA DE LA INFORMACION

La ejecución del presupuesto para el año 2006 representa el 25 % lo que indica que no se ha cumplido lo presupuestado, ya que:

- No se ha realizado la adquisición de los equipos de computación, software que estaba previsto para el Proyecto ERP.
- No se ha realizado la adquisición de equipos estabilizadores de energía eléctrica.

Para el año 2007 se considera estos rubros que no fueron ejecutados en el año 2006. Con más detalle se lo puede indicar en los siguientes cuadros:

ADQUISICION DE EQUIPOS COMPUTACIONALES

| | PRESUPUESTO 2006 | EJECUTADO 2006 | % |
|----------------|------------------|----------------|------|
| HARDWARE | 13,153.00 | 5,613.00 | 43% |
| SOFTWARE | 27,880.00 | 3,938.40 | 14% |
| COMUNICACIONES | 687.00 | 687.00 | 100% |
| TOTAL | 41,720.00 | 10,238.40 | 25% |

B.- Cumplimiento de Resoluciones de Directorio y/o Junta general de Accionistas.

1) Disposición:

Efectuar un análisis de la calidad y características de las municiones que se importarían de países como China y Filipinas, procurando obtener información sobre precios de venta y elementos conexos.

Acciones tomadas:

Al respecto se efectuó una investigación de mercado en donde se determinó que toda la munición importada independiente de su procedencia se vende en el mercado a un precio mayor que la munición de Santa Bárbara, información que fue de gran utilidad para darnos cuenta que una estrategia de disminución de precio para aumentar la participación de mercado no es apropiada.

2) Disposición:

Suministrar información a la Gerencia de Operaciones de la Corporación para que se evalúe los proyectos de la empresa.

Acciones tomadas:

Se envió a la Gerencia de operaciones de la corporación la documentación completa de los proyectos solicitados por la misma para que se proceda a la correspondiente evaluación:

- Proyecto para Adquisición Equipo CNC
- Proyecto para Mantenimiento fusiles HK
- Proyecto cofabricación de pistolas BERSA
- Proyecto para cobrar al COMACO servicios de Inspección a Fábricas de Armas.
- Proyecto para Implementación, Control de Armas para COMACO

3) Disposición:

Realizar el análisis sobre la factibilidad y conveniencia de que la empresa cuente con su propio canal de distribución y venta de municiones y las correlativas estrategias de venta, de manera que se pueda implementar en este año.

Acciones tomadas:

Al respecto en coordinación con la Gerencia de Dinecom's se elaboró un plan de acción que contemplaba un plan de negociaciones (Contrato de Venta y Distribución), el mismo que fue aprobado por el Holding Dine mediante oficio No. 2005-312-HDINE-AT con fecha 26 de diciembre del 2005 el mismo que entro en vigencia a partir del 6 de enero del 2006 hasta el 31 de julio del 2006 toda vez que el Holding Dine dispone que la Comercialización realice la FMSB a partir del 1 de Agosto del 2006.

4) Disposición:

Descartar el proyecto.- Cámara de Frio y Equipamiento para Cocinas y Comedores de las Unidades.

Acciones tomadas:

El proyecto fue descartado por el momento

5) Disposición:

Dar un seguimiento en la definición del proyecto Sistema de Instrumentación Balística.

Acciones tomadas:

Este proyecto fue documentado y presentado en la Dirección de logística del COMACO como Proyecto de Registro Balístico de las armas que se importan manteniéndose aún en trámites.

6) **Disposición:**

Revisar la línea de negocios identificada como "División de Investigación y Desarrollo", la que por las actividades que se involucran, no parecería ser adecuada.

Acciones tomadas:

En consideración de que se está implementando una nueva División conocida como "Sistemas y Defensa" y que los nuevos productos estarán dentro de la línea militar, la División conocida como "Investigación y Desarrollo" se la incluirá en la de "Sistemas de Defensa".

7) **Disposición:**

Preparar Proyecto sobre el Centro de Mecanizado con Tecnología CNC, para determinar la conveniencia de realizar alianzas de negocios con otras organizaciones industriales de actividades conexas y relacionadas.

Acciones tomadas:

Mediante oficio No. 0600045-FMSB-AM de fecha 7 de noviembre del 2006 se remitió a la Gerencia de Operaciones del Holding Dine S.A. el mencionado proyecto.

8) **Disposición:**

Coordinar con el área de Finanzas de la Corporación para establecer el procedimiento para el cruce de cuentas con el Complejo Industrial y el Holding Dine S.A.

Acciones tomadas:

El procedimiento del cruce de cuentas se realiza mensualmente entre las compañías relacionadas, quedando como evidencia un acta de conciliación legalizada por el área financiera de cada empresa.

9) **Disposición:**

Asumir conocimiento de la Proyección Presupuestaria 9 + 3 (Forecast), el que será revisado con ocasión de las gestiones al tercer trimestre del 2006, considerando los efectos de las bajas de activos improductivos y de inventarios obsoletos.

Acciones tomadas:

Las transacciones realizadas con respecto a las bajas de los activos improductivos, inventarios obsoletos se realizaron en los meses de JULIO, AGOSTO, SEPTIEMBRE reflejando estos valores en los cuadros Forecast 9 + 3 del tercer trimestre del 2006.

El efecto que causó este registro, implica una disminución de la utilidad neta del Estado de Resultados de la fábrica, y al mismo tiempo se concretó la actualización de los activos e inventarios.

10) Disposición:

Que la Gerencia presente su propuesta sobre la Tabla de Comisiones para los integrantes del área comercial (Fuerza de Venta) para que la Corporación emita la respectiva aprobación.

Acciones tomadas:

La propuesta de Gerencia de FMSB fue presentada a la Gerencia de Operaciones, la misma que después de varias coordinaciones con la Gerencia de Marketing del Holding se acordó la tabla que se indica a continuación, la misma que fue aprobada por la Presidencia del Holding Dine.

Responsable Comercialización

| CUMPLIMIENTO | % COMISION |
|---------------|------------|
| 90% - 99,9% | 0.30% |
| 100% - 109,9% | 0.35% |
| 110% - 119,9% | 0.40% |
| Más del 120% | 0.45% |

Jefe Línea de A Y M

| CUMPLIMIENTO | % COMISION |
|---------------|------------|
| 90% - 99,9% | 0.10% |
| 100% - 109,9% | 0.13% |
| 110% - 119,9% | 0.16% |
| Más del 120% | 0.19% |

11) Disposición:

Que, a sugerencia del señor Presidente, la Gerencia continúe con el Proyecto sobre el Centro de Mecanizado con Tecnología CNC, para que se concrete, en el menor tiempo posible, el respectivo contrato con la Comandancia General de la Fuerza Terrestre.

Acciones tomadas:

Mediante oficio No. 0600045-FMSB-AM de fecha 7 de noviembre del 2006 se remitió a la Gerencia de Operaciones del Holding Dine S.A. el mencionado proyecto.

Para la ejecución de la 2da etapa de este proyecto se determinó el listado de repuestos a construir, estableciéndose que para muchos de ellos se requería tener las especificaciones técnicas para su construcción y además que por limitaciones de propiedad intelectual nos podría acarrear problemas legales con el fabricante. Razón por la cuál y en coordinación con la Gerencia de Operaciones se acordó reorientar este proyecto a la reparación de los fusiles HK de la F.T. con repuestos originales.

12) Disposición:

Que la Gerencia disponga una revisión del Cuadro de Composición de Costos y Gastos, por advertirse varias inconsistencias y que al respecto se informe en la próxima sesión.

Acciones tomadas:

Se ha revisado los valores y corresponden al resultado del periodo en mención. Los valores revisados son de acuerdo al gráfico que se detalla:

GASTOS ADMINISTRATIVOS Y GENERALES CORRESPONDIENTE AL III Trimestre 2006

| | | |
|------------------------------------|---------|------|
| GASTOS ADMINISTRATIVOS Y GENERALES | 144,168 | 100% |
| División Armas y Municiones | 100,918 | 70% |
| División Industrial | 44,000 | 30% |

PERIODO: JULIO - SEPTIEMBRE 2006

| PRODUCTOS | VOLUMEN / CANTIDAD (UND.) | COSTOS TOTALES DE PRODUCIR (USD \$) | | | | | TOTALES |
|--------------------------|---------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | | COSTOS FIJOS | | COSTOS VARIABLES | | | |
| | | MANO DE OBRA | GASTOS ADMINIST. Y GENERALES | MATERIA PRIMA | COSTOS INDIRECTOS | GASTOS DE VENTAS | |
| MUN. CALIBRE 12XBB | 580,025 | 1,252 | 16,719 | 74,729 | 6,774 | 1,417 | 100890.89 |
| MUN. CALIBRE 12X00BUCK | 6,748 | 142 | 178 | 682 | 542 | 15 | 1558.24 |
| MUN. CALIBRE 12X9 SKEET | 20,000 | 59 | 487 | 2,350 | 225 | 43 | 3163.61 |
| MUN. CALIBRE 12X9 S CLAY | 16,008 | 113 | 434 | 2,069 | 434 | 46 | 3098.18 |
| MUN. CALIBRE 16XBB | 2,500,500 | 3,915 | 70,669 | 338,501 | 18,674 | 7,561 | 437319.80 |
| MUN. CALIBRE 20XBB | 71,425 | 246 | 1,782 | 9,769 | 999 | 155 | 12950.60 |
| MUN. CALIBRE 9 mm. | 10,650 | 78 | 353 | 1,251 | 281 | 48 | 2011.05 |
| MUN. CALIBRE .38 | 398,048 | 1,776 | 10,292 | 59,054 | 7,042 | 889 | 79054.05 |
| MUN. NO LETAL 37 mm. | 100 | 10 | 3 | 114 | 21 | 0 | 149.33 |
| TOTALES | 3,603,504.00 | 7,589.54 | 100,918.30 | 486,519.20 | 34,992.34 | 10,174.37 | 640,193.75 |

| | | |
|------------------|------------|---------|
| Costos Fijos | 108,507.84 | 16.95% |
| Costos Variables | 531,685.91 | 83.05% |
| Costos totales | 640,193.75 | 100.00% |

13) Disposición:

Que se analice detenidamente los efectos del informe sobre el faltante de \$21.370,92, para determinar posibles responsables y se haga conocer al Directorio en la próxima sesión.

Acciones tomadas:

Las diferencias existentes se ajustaron al 30 de junio del 2006, en donde estos valores se envían al Gasto, prorrateando a partir del mes de agosto hasta diciembre de acuerdo a la recomendación emitida de los informes presentados por las auditorías de diciembre-2005 y julio-2006. Situación que fue puesta en conocimiento del Señor Presidente del Directorio de la FMSB; quien a su vez dispuso que sea el comisario de la empresa quien analice los informes y determine responsables de ser el caso.

14) Disposición:

Que se asume conocimiento de la Proyección Presupuestaria 9 + 3 (Forecast), en base al cual se deberá cerrar el ejercicio económico 2006.

Acciones tomadas:

La utilidad presupuestada después de impuestos y participación de trabajadores a diciembre 2006 alcanzó a \$ 18.814, como consecuencia del registro de la provisión por inventarios de lento movimiento por \$ 366.000, caso contrario se hubiese alcanzado la utilidad proyectada en el Forecast 9 + 3

15) Disposición:

Cumplir con la compra de inyectores de tinta para la trazabilidad de los productos (municiones)

Acciones tomadas:

Se realizó el procedimiento precontractual: Especificaciones Técnicas, Cotizaciones, Reuniones del Comité Interno de Adquisiciones, Pruebas de los equipos cotizados en la línea de producción y presentación del informe técnico para Enero 15 del 2007

16) Disposición:

En el proyecto de certificación de la munición coordinar para arreglar el desfase que existe en la compra de los equipos. (Reunión)

Acciones tomadas:

Se realizó la planificación de todas las actividades del proyecto (muestreo, laboratorio de materiales energéticos, laboratorio balístico, calibre mayor y calibre menor) para los años

2007, 2008, 2009 y 2010; las mismas que fueron puestas en conocimiento del Holding Dine y remitidas a la Dirección de Logística de la F.T.

17) Disposición:

Compras anuales con la Fuerza Terrestre ó plurianuales.

Acciones tomadas:

Se consiguió que la Dirección de Logística de la F.T. genere un documento pidiendo formalmente el abastecimiento de munición para los próximos 5 años. Con lo cual ya se inicio el proceso de la adquisición de componentes de munición de fuego central para el año 2008.

18) Disposición:

Capacitación de Laboratorio de Materiales Energéticos.

Acciones tomadas:

Se ofició y coordinó personalmente con el Sr. Rector de la ESPE y el CICTE a fin de alcanzar esta capacitación, la propuesta de la ESPE está en proceso hasta coordinar con instructores extranjeros los costos de la capacitación.

19) Disposición:

El señor Presidente destaca que, del análisis del Informe Gerencial ha apreciado, con claridad, que la situación de la empresa es buena, pero que debería ser muy buena.

Acciones tomadas:

Se ha mejorado los índices financieros aumentando las ventas, buscando nuevos clientes para las distintas líneas de producción a través del Jefe de Comercialización.

20) Disposición:

El Gral. Wilson Arciniegas, Comisario Principal de la Compañía, expone el contenido de su Informe referido al trimestre Julio- Septiembre del 2006 y el Directorio resuelve asumir conocimiento, disponiendo que se remita copia al Gerente para que considere y aplique los correspondientes correctivos e informe al Directorio, en la próxima sesión.

Acciones tomadas:

Mediante oficio No. 2006266-FMSB-GPP de fecha 11 de diciembre del 2006 se remitió el respectivo informe a la Gerencia de Operaciones del Holding Dine SA..
"Informe Referente al Cumplimiento de las observaciones del Informe de Comisario", el cuál se adjunta.

21) Disposición:

En base a la Información presentada por la Gerencia y al análisis realizado por la Gerencia de Operaciones de la Corporación, el Directorio acepta y ratifica la asignación de los honorarios de los señores Ings. Carlos Amunategui (\$3.600,00) y Juan Carlos Díaz (\$1.800,00), contratados para apoyar la ejecución del Proyecto de Certificación de Munición de la Fuerza Terrestre y dispone que para cualquier eventual variación futura se cuente con la aceptación previa y expresa de la Corporación.

Acciones tomadas:

Se tomó nota de esta disposición a fin de dar cumplimiento.

C.- Hechos Extraordinarios en el año 2006 en las áreas Operativas, Administrativas, Laborales

AREA LABORAL

Reestructuración de Comercialización de acuerdo a los nuevos requerimientos.

Contratación del Crnl. (sp) José Baldeón como Responsable de Ventas de la Línea de Armas y Municiones.

Contratación de la Sra. Mirian Tapia como Asistente de Ventas de la División Industrial y Armas y Municiones.

Contratación del Ing. Eddy Castillo como Jefe de Comercialización.

AREA ADMINISTRATIVA

Reorganización del Area Financiera de la Empresa, Designación del Mayo. Frank Arellano como Jefe Financiero y Administrativo.

Se utilizó el software Strategylink que permita tener actualizado la información correspondiente a los Indicadores de Gestión (KPI's).

Participación en la Feria de Integración Colombo – Ecuatoriana.

Participación en la Feria Oil & Power.

Participación en el Simposio de Investigación y Producción para la Defensa (SINPRODE 2006) en Argentina, donde se difundió las actividades de la Compañía en el área de municiones e industrial.

AREAS OPERATIVAS

El proceso de comercialización hasta el mes de julio se hizo a través de DINECOMS. A partir de esta fecha, la FMSB SANTA BARBARA se hace cargo del proceso comercial.

Se produce por primera vez munición calibre 9 mm. 124 grain con estándares de uso militar, munición que se produjo en la cantidad de 96.000 cartuchos para la Armada del Ecuador.

Fabricación de 18.823 Portafusiles HK para la F.T.

Se inició la primera fase (Limpieza) del Proyecto Inspección y Certificación de la Munición más capacitación del personal.

Se inició la compra de equipos para el Proyecto de Certificación de la Munición.

D.- Cumplimiento de disposiciones vigentes en materia de propiedad intelectual y derechos de autor. (uso de licencias de software, de marcas, inventos o nombres comerciales y franquicias, principalmente)

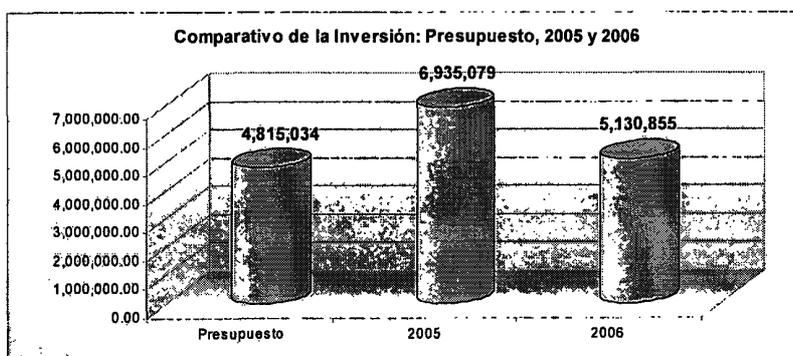
Se ha dado cumplimiento a las disposiciones vigentes en materia de propiedad intelectual y derechos de autor, tanto en el Area Informática como en las otras líneas de producción.

El cumplimiento de esta disposición impidió desarrollar el proyecto de Mantenimiento III y IV Escalón de los fusiles HK ya que se necesitaba reproducir una gran cantidad de piezas y repuestos sin tener autorización o licencia del fabricante.

E.- Situación Financiera al 31 de diciembre del 2006, y resultados comparados con los del año 2005 y presupuestado.

**1) BALANCE GENERAL COMPARATIVO
Al 31 de Diciembre del 2006**

| CUENTAS | PERIODO ANTERIOR | | PRESUPUESTO | | PERIODO ACTUAL | | VARIACION (ACTUAL VS ANTERIOR) | | VARIACION (ACTUAL VS PRESUPUESTO) | |
|----------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|--------------------------------|-------------|-----------------------------------|-------------|
| | VALORES | % | VALORES | % | VALORES | % | ABSOLUTA | % | ABSOLUTA | % |
| | Activo Corriente | 3,676,919 | 53.02% | 2,984,055 | 61.97% | 3,991,633 | 77.80% | 314,714 | 9% | 1,007,578 |
| Caja Bancos | 56,683 | 0.82% | 82,288 | 1.71% | 978,513 | 19.07% | 921,830 | 1626% | 896,225 | 1089% |
| Cuentas por cobrar | 1,051,623 | 15.16% | 1,576,102 | 32.73% | 713,953 | 13.91% | 337,670 | -32% | 862,149 | -55% |
| Inventarios | 2,110,568 | 30.43% | 1,251,656 | 25.99% | 1,549,426 | 30.20% | 561,142 | -27% | 297,770 | 24% |
| Otros activos corrientes | 458,045 | 6.60% | 74,009 | 1.54% | 749,741 | 14.61% | 291,696 | 64% | 675,732 | 913% |
| Activo Fijo | 3,111,136 | 44.86% | 1,491,926 | 30.98% | 708,582 | 13.81% | 2,402,554 | -77% | 783,344 | -53% |
| Activo Fijo | 3,111,136 | | 1,491,926 | | 708,582 | | 2,402,554 | -77% | | |
| Depreciación Acumulada | | 0.00% | | | - | | - | | - | |
| Activo Diferido | 147,024 | 2.12% | 255,022 | 5.30% | 430,640 | 8.39% | 283,616 | 193% | 175,618 | 69% |
| Otros Activos | | 0.00% | 84,031 | 1.75% | - | 0.00% | - | n/a | 84,031 | n/a |
| TOTAL ACTIVOS | 6,935,079 | 100.00% | 4,815,034 | 100.00% | 5,130,855 | 100.00% | -1,804,224 | -26% | 315,821 | 7% |
| Pasivo Corriente | 2,476,449 | 35.71% | 1,801,024 | 37.40% | 1,673,329 | 32.61% | 803,120 | -32% | 127,695 | -7% |
| Proveedores | 772,231 | | 1,782,064 | | 13,984 | 0.27% | 758,247 | -98% | 1,768,080 | -99% |
| Anticipos recibidos | 19,070 | | - | | 1,197,197 | 23.33% | 1,178,127 | n/a | 1,197,197 | n/a |
| Pasivos Cías. Relacionadas CP | 1,435,817 | | 18,958 | | 286,712 | 5.59% | 1,149,105 | -80% | 267,754 | 1412% |
| Pasivos Laborales y Fiscales | 249,331 | | 2 | | 175,436 | 3.42% | 73,895 | -30% | 175,434 | 8771700% |
| Otros pasivos corrientes | | | | | - | 0.00% | - | n/a | - | n/a |
| Pasivo Largo Plazo | 1,137,326 | 16.40% | 1,115,000 | 23.16% | 115,314 | 2.25% | 1,022,012 | -90% | 999,686 | -90% |
| Bancarios | | 0.00% | | 0.00% | - | 0.00% | - | n/a | - | n/a |
| Pasivos Cías. Relacionadas LP | 1,137,326 | 16.40% | - | 0.00% | - | 0.00% | 1,137,326 | -100% | - | |
| Otros pasivos diferidos | | 0.00% | 1,115,000 | 23.16% | 115,314 | 2.25% | 115,314 | n/a | 999,686 | -90% |
| TOTAL PASIVO | 3,613,775 | 52.11% | 2,916,024 | 60.56% | 1,788,643 | 34.86% | 1,825,132 | -51% | 1,127,361 | -39% |
| PATRIMONIO | 3,321,304 | 47.89% | 1,899,010 | 39.44% | 3,342,212 | 65.14% | 20,908 | 1% | 1,443,202 | 76% |
| TOTAL PASIVO + PATRIMONIO | 6,935,079 | 100.00% | 4,815,034 | 100.00% | 5,130,855 | 100.00% | -1,804,224 | -26% | 315,821 | -7% |



- o Los activos fijos disminuyeron, debido al traspaso de edificios y terrenos al Holding Dine S.A., en el mes de diciembre 2006.
- o El activo diferido, aumenta debido a los egresos incurridos en el proyecto de certificación de la munición.
- o El anticipo recibo de la H. J. Nacional se mantiene; se devengará con la facturación en el año 2007.
- o Los pasivos que existían por pagar al Holding Dine S.A., se compensaron con la transferencia de edificios y terrenos.

2) ESTADO DE RESULTADOS
Al 31 de Diciembre del 2006

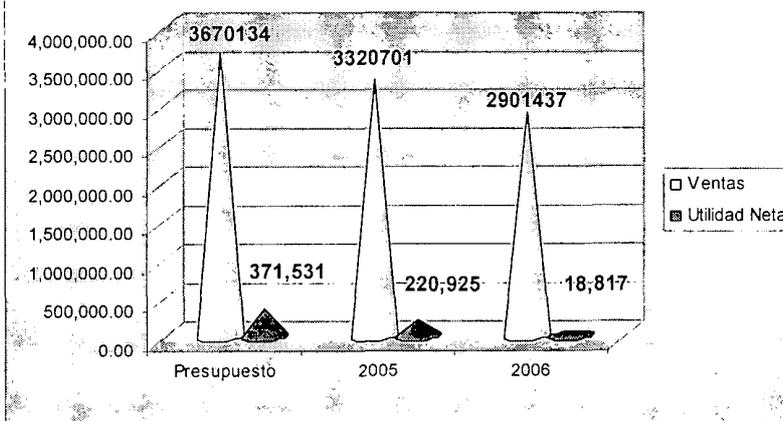
ANALISIS DEL AÑO 2005 VS EJECUTADO 2006

| CUENTAS | PERIODO ANTERIOR | | PERIODO ACTUAL | | VARIACION (ACTUAL VS PER. ANTERIOR) | |
|--|------------------|------------|------------------|------------|-------------------------------------|-------------|
| | VALORES | % | VALORES | % | ABSOLUTA | % |
| VENTAS NETAS | 3,320,701 | 100% | 2,901,437 | 100% | - 419,264 | -13% |
| (-) COSTO DE VENTAS | - 2,301,139 | 69% | - 1,864,440 | 64% | 436,700 | -19% |
| MARGEN BRUTO | 1,019,561 | 31% | 1,036,997 | 36% | 17,436 | 2% |
| (-) GASTOS ADMINISTRATIVOS | - 252,060 | 8% | - 242,358 | 8% | 9,702 | -4% |
| (-) GASTOS DE VENTAS | - 26,969 | 1% | - 31,357 | 1% | - 4,387 | 16% |
| BAITDA (EBITDA) | 740,532 | 22% | 763,283 | 26% | 22,751 | 3% |
| (-) DEPRECIACION OPERATIVA | - 65,336 | 2% | - 96,275 | 3% | - 30,939 | 47% |
| (-) DEPRECIACION ADM. Y VENTAS | - 139,336 | 4% | - 120,478 | 4% | 18,858 | -14% |
| BAIT (EBIT) | 535,860 | 16% | 546,529 | 19% | 10,669 | 2% |
| (+/-) FINANCIEROS | - 105,043 | 3% | 71,166 | -2% | 176,209 | -168% |
| (+) OTROS INGRESOS | 87,519 | -3% | 108,829 | -4% | 21,310 | 24% |
| (-) OTROS EGRESOS | - 156,892 | 5% | - 577,121 | 20% | - 420,229 | 268% |
| BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (BAT) | 361,444 | 11% | 149,403 | 5% | - 212,041 | -59% |
| (-) 15% PARTICIPACION TRABAJADORES | - 54,217 | 2% | - 22,410 | 1% | 31,806 | -59% |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 307,228 | 9% | 126,993 | 4% | - 180,235 | -59% |
| (-) 25% IMPUESTO A LA RENTA | - 86,303 | 3% | - 106,085 | 4% | - 19,782 | 23% |
| (-) 10% RESERVA LEGAL | - | | - 2,091 | | | |
| BENEFICIO NETO (BDT) (BOTTOM LINE) | 220,925 | 7% | 18,817 | 1% | - 202,108 | -91% |

ANALISIS DEL PRESUPUESTO VS. EJECUTADO 2006

| CUENTAS | PRESUPUESTO | | PERIODO ACTUAL | | VARIACION (ACTUAL VS PRESUPUESTO) | |
|--|------------------|------------|------------------|------------|-----------------------------------|-------------|
| | VALORES | % | VALORES | % | ABSOLUTA | % |
| VENTAS NETAS | 3,670,134 | 100% | 2,901,437 | 100% | - 768,697 | -21% |
| (-) COSTO DE VENTAS | - 2,513,414 | 68% | - 1,864,440 | 64% | 648,974 | -26% |
| MARGEN BRUTO | 1,156,720 | 32% | 1,036,997 | 36% | - 119,723 | -10% |
| (-) GASTOS ADMINISTRATIVOS | - 292,387 | 8% | - 242,358 | 8% | 50,029 | -17% |
| (-) GASTOS DE VENTAS | - 16,708 | 0% | - 31,357 | 1% | - 14,649 | 88% |
| BAITDA (EBITDA) | 847,625 | 23% | 763,283 | 26% | - 84,342 | -10% |
| (-) DEPRECIACION OPERATIVA | - 28,749 | 1% | - 96,275 | 3% | - 67,526 | 235% |
| (-) DEPRECIACION ADM. Y VENTAS | - 124,562 | 3% | - 120,478 | 4% | 4,084 | -3% |
| BAIT (EBIT) | 694,314 | 19% | 546,529 | 19% | - 147,785 | -21% |
| (+/-) FINANCIEROS | - 720 | 0% | 71,166 | -2% | 71,886 | -9984% |
| (+) OTROS INGRESOS | 36,000 | -1% | 108,829 | -4% | 72,829 | 202% |
| (-) OTROS EGRESOS | - 146,800 | 4% | - 577,121 | 20% | - 430,321 | 293% |
| BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (BAT) | 582,794 | 16% | 149,403 | 5% | - 433,391 | -74% |
| (-) 15% PARTICIPACION TRABAJADORES | - 87,419 | 2% | - 22,410 | 1% | 65,009 | -74% |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 495,375 | 13% | 126,993 | 4% | - 368,382 | -74% |
| (-) 25% IMPUESTO A LA RENTA | - 123,844 | 3% | - 106,085 | 4% | 17,759 | -14% |
| (-) 10% RESERVA LEGAL | - | | - 2,091 | | | |
| BENEFICIO NETO (BDT) (BOTTOM LINE) | 371,531 | 10% | 18,817 | 1% | - 352,714 | -95% |

Comparativo de Ventas y Utilidad Neta: Presupuesto, 2005 y 2006



3) CALCULO DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

| DETALLE CALCULO PARTICIPACION TRABAJADORES | |
|---|------------------|
| Utilidad antes de impuestos y participaciones | 149,403.09 |
| 15% Participación trabajadores | 22,410.46 |

| DETALLE CALCULO IMPUESTO A LA RENTA | |
|---|-------------------|
| Utilidad antes de impuestos y participaciones | 149,403.09 |
| - 15% Participación trabajadores | - 22,410.46 |
| - Ingresos exentos (ingreso por dación activos) | - 154,595.82 |
| + Participación a trabajadores provenientes de Ing. Exentos | 23,189.37 |
| + Gastos no deducibles | 428,752.83 |
| = Base para cálculo | 424,339.01 |
| 25% impuesto renta | 106,084.75 |

4) PROVISION DE INVENTARIOS DE LENTO MOVIMIENTO, Según recomendación de auditoria externa. (Anexo INFORME SOBRE LOS INVENTARIOS DE BAJA ROTACIÓN DE LA EMPRESA)

| CUENTA | DESCRIPCIÓN | VALOR USD \$ | OBSERVACIÓN |
|--------|---|--------------|--|
| 113101 | MATERIA PRIMA Esta cuenta está constituida por aceros y materiales que son utilizados actualmente en los nuevos proyectos de la División Industrial | 65269.96 | Materiales requeridos por la empresa |
| 113102 | REPUESTOS DE ARMAMENTO Esta cuenta en general constan repuestos para el fusil FAL, los cuales actualmente son requeridos por la Fuerza Terrestre y por la FAE para el mantenimiento de su armamento. | 91801.97 | Materiales requeridos por la empresa |
| 1133 | PRODUCTO TERMINADO Los artículos de esta cuenta se procederán a realizar el análisis de aquellos que se pueden vender, reprocesarlos o reciclarlos para recuperar su valor. | 119.730.28 | Materiales requeridos por la empresa |
| 113501 | ACEITES Y LUBRICANTES Los materiales de esta cuenta son utilizados en el mantenimiento de la maquinaria y algunos lubricantes se utilizan en el proceso de embutición de la vajillas de campaña | 1443.91 | Materiales requeridos por la empresa |
| 113502 | MATERIAL DE LA CONSTRUCCION Estos materiales se están utilizando en las nuevas adecuaciones que se están ejecutando para el proyecto de Certificación de la Munición de la Fuerza Terrestre | 7773.91 | Materiales requeridos por la empresa |
| 113507 | MATERIAL ELECTRICO Estos materiales se están utilizando en las nuevas adecuaciones que se están ejecutando para el proyecto de Certificación de la Munición de la Fuerza Terrestre | 2439.69 | Materiales requeridos por la empresa |
| 113508 | SUMINISTROS Y MATERIALES En esta cuenta constan materiales en general que serán empleados en los nuevos proyectos que esta desarrollando la División Industrial. | 18213.18 | Materiales requeridos por la empresa |
| 113511 | REPUESTOS AUTOMOTRICES Estos repuestos corresponden a vehículos que la FMSB ya no dispone, por lo que se deben dar de baja. | 1423.91 | Se recomienda DAR DE BAJA los items de esta cuenta. |
| 113513 | MUEBLES Y ENSERES Los artículos de esta cuenta no son necesarios en la FMSB SANTA BÁRBARA, se recomienda darles de baja | 234.03 | Se recomienda DAR DE BAJA los items de esta cuenta |
| 113703 | MATRICES La matricería de esta cuenta se utiliza en la fabricación de los herrajes y productos de campaña, por lo tanto son necesarios. | 24933.56 | Materiales requeridos por la empresa |
| 113801 | REPUESTOS DE MAQUINARIA Los repuestos de esta cuenta se utilizan en el mantenimiento de la maquinaria, por lo tanto son necesarios para la empresa. | 33163.84 | Materiales requeridos por la empresa |

5) INDICES FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre del 2006

| INDICADOR | FORMULA / VARIABLES | INTERPRETACION | PERIODO ACTUAL | Observación |
|----------------------------|---|--|----------------|--|
| CAPITAL DE TRABAJO | $AC - PC = KT = US \$$ $AC = Activo Corriente$ $PC = Pasivo Corriente$ $KT = Capital de Trabajo$ | Determina la capacidad líquida para atender con normalidad los compromisos corrientes del negocio. | 2,318,304.00 | Facilidad de cumplir actividades operativas de la fábrica |
| LIQUIDEZ | $\frac{AC}{PC} = IL = veces$ $AC = Activo Corriente$ $PC = Pasivo Corriente$ | Determina las veces que la empresa cuenta para atender sus obligaciones de corto plazo | 2.39 | Por cada USD 1,00 de deuda, la FMSB tiene USD 2,35 para cubrir obligaciones de corto plazo |
| LIQUIDEZ NETA | $\frac{AC - I}{PC} = LN = veces$ $AC = Activo Corriente$ $PC = Pasivo Corriente$ $I = Inventarios$ $LN = Liquidez Neta$ | Determina en forma más rígida las veces y la capacidad que tiene la empresa para atender las obligaciones de corto plazo | 1.46 | Por cada USD 1,00 de deuda, la FMSB tiene USD 1,44 para cubrir obligaciones de corto plazo |
| SOLIDEZ FINANCIERA | $\frac{PT}{AT} = S = \%$ $PT = Pasivo Total$ $AT = Activo Total$ $S = Solidez$ | Es el porcentaje de terceros que financian o apalancan el activo total de la empresa | 35% | El 35% de los activos esta influenciada por los acreedores |
| PERIODO PROMEDIO DE COBROS | $\frac{Cx \cdot C}{VT} = PPC$ $Cx = Cuentas por Cobrar$ $V = Ventas del periodo$ | Determina el número de días promedio que los deudores pagan sus obligaciones y deudas con la empresa | 89 | El periodo es alto por los pendientes de las empresas relacionadas y CEE. |
| ROE | Utilidad Neta / Patrimonio | Determina el porcentaje de beneficio respecto al patrimonio de la empresa. | 0.56% | La rentabilidad es negativa sobre el patrimonio |
| ROA | Utilidad Neta / Activos Totales | Determina el porcentaje de beneficio respecto al total de activos de la empresa. | 0.37% | La rentabilidad es negativa sobre los activos |
| EVA | Utilidad Neta - (ROE* Patrimonio Año Anterior) | Determina el resultado de la inversión sobre la gestión del ejercicio fiscal | 117.71 | No existe valor agregado a los accionistas |

6) Análisis Financiero

Perfil de la inversión

El disponible, exigible y realizable (efectivo, cuentas por cobrar e inventario) refleja la liquidez de los activos para transformarse en efectivo. El exceso de liquidez generó la colocación de valores en inversiones durante todo el año, cerrando el período 2006 con una inversión total de \$ 478.118.85 en el Banco Pacífico y Pichincha.

Los activos fijos netos de la empresa corresponden al 12.8%; ya que en el mes de diciembre 2006 se procedió con la dación de terreno y edificios al Holdingdine S.A.

Estructura de Financiamiento

El financiamiento está compuesto en un 35% por pasivo y un 65% por el patrimonio. Del 35% del pasivo, 31% corresponde a pagos pendientes a proveedores con los cuales mantenemos un crédito de 30 días; el 69% corresponde al anticipo entregado por la Honorable Junta de Defensa Nacional, para el proyecto de certificación de la munición.

Del 65% de la estructura patrimonial, el 85% está sustentada por el accionista, y el 15% se encuentra autofinanciada por los resultados acumulados a diciembre de 2006 antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta (USD.149.403.11).

Relación entre inversión y financiamiento

La capacidad de pago actual se mide a través del indicador de liquidez, a diciembre de 2006 es de 1.44, con lo que podemos darnos cuenta que los activos con los que cuenta la organización pueden cubrir la totalidad de las deudas. (Capital de trabajo de USD2.8 millones).

Potencialidad de generar utilidades

Saneados el grupo de inventarios de lenta rotación, la empresa para el próximo año está en condiciones de presentar estados financieros saludables y de buena rentabilidad si se cumple con lo presupuestado.

Análisis del flujo de efectivo

El flujo de caja presenta saldos positivos en este año en los flujos operativos, lo que ha permitido realizar colocación de excedentes en el corto plazo.

Ciclo de vida del negocio

A diciembre 2006 el ciclo de vida del negocio se encuentra en la etapa de madurez ya que el volumen de crecimiento en la línea de municiones no experimenta importantes incrementos de un año a otro, para contrarrestar esta debilidad la empresa esta fortaleciendo la división industrial la misma que se encuentra en un proceso de lanzamiento.

8) Principales variaciones con el presupuesto a Diciembre del 2006

El valor de la utilidad después de impuestos y participación de trabajadores presupuestado para el año 2006 fue de 371532 USD, la utilidad real obtenida en el año 2006 es de \$ 18.817 USD, debido a los registros contables que se elaboraron por recomendaciones de auditoría externa.

La facturación a las Empresas Marina, HoldingDine y Espe (115.000) se refleja en pasivos diferidos hasta que se realicen los trabajos y dispongamos con el costo de producción real, esto sucederá en el año 2007.

F.- Propuesta del destino de las utilidades (Cronograma de Pago).

De acuerdo a los resultados no se puede indicar el destino de utilidades.

G.- Recomendaciones a la Junta General, sobre aquellas políticas y estrategias que la Gerencia estimare necesarias para el mejor desarrollo de su gestión, en el año 2007.

Me permito recomendar que la matriz Holding Dine continúe dando el apoyo necesario para cumplir con los objetivos planteados por la Empresa para este próximo periodo.

Las Disposiciones trascendentes que remitan las diferentes Gerencias de la Matriz (Finanzas, Administración, Jurídico), sean previamente conocidas y autorizadas por la Gerencia de Operaciones.

Sangolquí, a 21 de Marzo del 2007



Ing. Kléver Carrera E.
Mayo. ESP.
Gerente
FMSB SANTA BARBARA S.A.