

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y/o Junta de Directores de
Logistichdine S.A.:

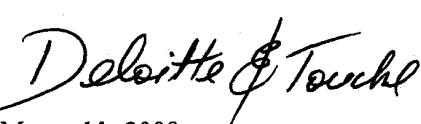
Hemos auditado el balance general adjunto de Logistichdine S.A. al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

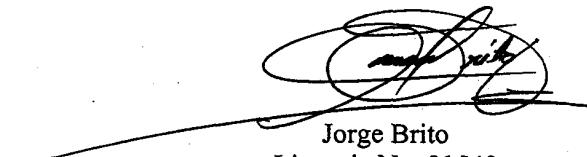
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Logistichdine S.A. al 31 de diciembre del 2007, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se explica en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que preveen la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2007, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esa fecha de US\$227 mil, que representa el 239% de su capital pagado más reservas, situación que de conformidad con disposiciones legales es causal de disolución. Adicionalmente, mantiene una pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 por US\$227 mil. En adición, en el año 2007 el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación es negativo en US\$285 mil. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar la estructura de costos de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

La Compañía fue constituida en noviembre del 2006 e inició sus operaciones a partir de enero del 2007. En tal virtud, no se presentan estados financieros comparativos.


Marzo 11, 2008
Registro No. 019


Jorge Brito
Licencia No. 21540

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

LOGISTICHDINE S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS**Notas****ACTIVO CORRIENTE:**

Caja y bancos	90
Cuentas por cobrar comerciales	357
Inventarios	16
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	190
Total activos corrientes	<u>653</u>

PROPIEDADES Y EQUIPO:

Vehículos	36
Muebles, enseres y equipo de oficina	23
Equipo de Computación	34
Total	93
Menos depreciación acumulada	16
Propiedades y equipo, neto	<u>77</u>

OTROS ACTIVOS**TOTAL** 746**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS****PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar	57
Compañías relacionadas	389
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	427
Total pasivos corrientes	<u>873</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	9	10
Aportes para futuras capitalizaciones		90
Déficit acumulado		(227)
Patrimonio de los accionistas		<u>(127)</u>

TOTAL746

Ver notas a los estados financieros

LOGISTICHDINE S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	
VENTAS NETAS	10	1,296
COSTO DE VENTAS		<u>1,078</u>
MARGEN BRUTO		218
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>409</u>
PERDIDA OPERACIONAL		<u>191</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):		
Intereses pagados	10	37
Otros ingresos, neto		<u>(1)</u>
Total		<u>36</u>
PERDIDA NETA		<u>227</u>

Ver notas a los estados financieros

LOGISTICHDINE S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	10			10
Aportes de accionistas		90		90
Pérdida neta	—	—	(227)	(227)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>10</u>	<u>90</u>	<u>(227)</u>	<u>(127)</u>

Ver notas a los estados financieros

LOGISTICHDINE S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	1,284
Pagado a proveedores y empleados	(1,564)
Intereses pagados	(6)
Otros ingresos, neto	<u>1</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(285)</u>

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades y equipo	(93)
Incremento de otros activos	<u>(21)</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(114)</u>
---	--------------

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Compañías relacionadas	389
Aportes de accionistas	<u>90</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>479</u>

CAJA Y BANCOS:

Incremento neto durante el año	80
Saldo al comienzo del año	<u>10</u>

SALDO AL FIN DEL AÑO	<u>90</u>
----------------------	-----------

(Continúa...)

LOGISTICHDINE S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

**CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO
NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Pérdida neta	(227)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipo	16
Amortización de otros activos	5
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(357)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(190)
Inventarios	(16)
Cuentas por pagar	57
Anticipos de clientes	345
Intereses por pagar	31
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>51</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(285)</u>

Ver notas a los estados financieros

LOGISTICHDINE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

1. OPERACIONES

LOGISTICHDINE S.A. es una compañía subsidiaria del HOLDINGDINE S.A., constituida en el Ecuador en noviembre del 2006 e inició sus operaciones a partir de enero del 2007. Su actividad principal es brindar servicios de logística al Holding Dine S.A., a las empresas relacionadas y a terceros. Adicionalmente puede ofrecer soluciones de servicio técnico y mantenimiento.

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 que son 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.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que preveen la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2007, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esa fecha de US\$227 mil, que representa el 239% de su capital pagado más reservas, situación que de conformidad con disposiciones legales es causal de disolución. Adicionalmente, mantiene una pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 por US\$227 mil. En adición, en el año 2007 el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación es negativo en US\$285 mil. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar la estructura de costos de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en cuentas corrientes en bancos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por servicios y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se presta el servicio.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles, enseres y equipo de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipo de cómputo. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas registradas a su costo de adquisición. El costo de otros activos se deprecia en línea recta en función de los años de vida útil estimada de 3 años.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Clientes locales	235
Compañías relacionadas - Holding Dine S.A.	<u>122</u>
Total	<u>357</u>

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

(en miles de U.S. dólares)

Impuesto al valor agregado - IVA	65
Gastos pagados por anticipado	99
Impuesto a la renta	23
Otras cuentas por cobrar	<u>3</u>
Total	<u>190</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

El movimiento de propiedades y equipo fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Adquisiciones	93
Depreciación	<u>(16)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>77</u>

6. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía mantiene un crédito otorgado por el Holding Dine S.A. sin vencimiento definido y que genera una tasa de interés del 13% anual.

7. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Anticipos de clientes	345
Intereses por pagar	31
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar	29
Beneficios sociales	10
Otras cuentas por pagar	<u>12</u>
 Total	 <u>427</u>

8. 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.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,000 de acciones de US\$10 valor nominal unitario.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año, se desglosan como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Ventas	<u>329</u>
Intereses pagados	<u>37</u>

11. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 27 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
