

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Dinecom's C.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Dinecom's C.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 4, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestro dictamen de fecha 8 de marzo del 2004, debido a la importancia de ciertas limitaciones al alcance de nuestro examen, principalmente respecto a que la Compañía no poseía un detalle valorado de sus inventarios, cuentas por cobrar y de propiedades y equipo, conciliados con registros contables; la existencia de diferencias significativas entre los reportes emitidos por el sistema de inventarios, ventas y costo de ventas con registros contables; la presentación de las declaraciones de impuestos con información provisional; y, la falta de documentación soporte de ciertos ajustes efectuados a la cuenta proveedores nacionales, el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente para permitirnos expresar y no expresamos una opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. En razón de que la Compañía, ha concluido en el año 2004, la preparación de un detalle valorado de sus inventarios; ha presentado reportes emitidos por el sistema de inventarios, ventas y costo de ventas conciliados con registros contables; ha elaborado detalles de sus cuentas por cobrar y de propiedades y equipo conciliados con registros contables; ha presentado las declaraciones de impuestos preparadas con información definitiva; y, ha presentado la documentación para sustentar los ajustes efectuados a la cuenta proveedores nacionales; nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, aquí presentada, difiere de la expresada en nuestro informe anterior.
4. Durante el año 2002, la Compañía preparó sus declaraciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado, correspondientes a ese año, así como también, la información financiera suplementaria para la presentación del informe sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, con información provisional la cual difiere de los registros contables. A la fecha de nuestro examen no nos ha sido posible cuantificar las eventuales contingencias tributarias derivadas de esta circunstancia.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo comentada en el párrafo precedente, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Dinecom's C.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Marzo 24, 2005
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		338	106
Compañías relacionadas	8	1,902	1,026
Participación a empleados	9	57	59
Impuesto a la renta	10	95	70
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>192</u>	<u>149</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,584</u>	<u>1,410</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO			
		<u>16</u>	<u>20</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	611	611
Reserva legal		67	52
Reserva de capital		3	3
Reserva por valuación		2	
Utilidades retenidas		<u>205</u>	<u>203</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>888</u>	<u>869</u>
TOTAL			
		<u>3,488</u>	<u>2,299</u>

DINECOM'S C.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	9,416	6,518
COSTO DE VENTAS	<u>7,250</u>	<u>4,783</u>
MARGEN BRUTO	2,166	1,735
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	<u>1,687</u>	<u>1,392</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	479	343
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO	<u>(98)</u>	<u>50</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	<u>381</u>	<u>393</u>
MENOS:		
Participación a empleados	9	57
Impuesto a la renta	10	<u>172</u>
Total	<u>229</u>	<u>167</u>
UTILIDAD NETA	<u>152</u>	<u>226</u>

Ver notas a los estados financieros

DINECOM'S C.A.**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	345		4		421	770
Utilidad neta					226	226
Pago de impuesto a la renta y participación a empleados del año 2002					(127)	(127)
Capitalización	266		(1)		(265)	
Transferencia	—	52	—	—	(52)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	611	52	3		203	869
Utilidad neta					152	152
Transferencia		15			(15)	
Pago de dividendos					(135)	(135)
Valuación de propiedades y equipo	—	—	—	2	—	2
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>611</u>	<u>67</u>	<u>3</u>	<u>2</u>	<u>205</u>	<u>888</u>

Ver notas a los estados financieros

DINECOM'S C.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	8,130	6,336
Pagado a proveedores y empleados	(8,285)	(6,782)
Participación a empleados	(59)	(64)
Impuesto a la renta	(147)	(101)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(98)</u>	<u>50</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(459)</u>	<u>(561)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(141)	(28)
Disminución de inversiones	<u>6</u>	<u>15</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(135)</u>	<u>(13)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios		(67)
Pago de dividendos	(135)	
Incremento de cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>876</u>	<u>706</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>741</u>	<u>639</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	147	65
Comienzo del año	<u>103</u>	<u>38</u>
FIN DEL AÑO	<u>250</u>	<u>103</u>

(Continúa...)

DINECOM'S C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	152	226
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	90	75
Provisión para jubilación y desahucio, neta de pagos	(4)	
Provisión para cuentas incobrables	110	7
Provisión para obsolescencia de inventarios		48
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,286)	(172)
Inventarios	294	55
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(113)	50
Cuentas por pagar	232	(603)
Participación a empleados	(2)	(5)
Impuesto a la renta	25	7
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>43</u>	<u>(249)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(459)</u>	<u>(561)</u>

Ver notas a los estados financieros

DINECOM'S C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

DINECOM'S C.A. fue constituida en marzo de 1989 en la República del Ecuador y su principal actividad consiste en la comercialización, distribución y representación en general de todo tipo de productos e insumos, incluyendo aquellos para la actividad minera; vestuario y calzados; equipos deportivos o de camping; explosivos y accesorios; municiones y armas deportivas de caza; chatarra y otros residuos metálicos; productos de metalmecánica y otros elementos y componentes de consumo industrial, comercial y personal; y, productos agropecuarios y de mar en estado natural o industrializados, para lo cual efectuará importaciones y exportaciones y realizará todos aquellos actos y contratos que fueren necesarios.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros con los del año anterior debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Ingresos y Costo por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede su valor de mercado.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al 31 de diciembre del 2004, se muestran a valores de mercado en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria y equipo, muebles y enseres y equipo de oficina, herramientas e instalaciones, 5 para vehículos y, 3 para equipo electrónico.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9 y 10).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

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

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>... Diciembre 31, ...</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Clientes	2,078	792
Provisión para cuentas incobrables	<u>(131)</u>	<u>(21)</u>
Total	<u>1,947</u>	<u>771</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Almacenes línea de confecciones	462	694
Almacén Quito (matriz)	143	148
Almacén Ponce Enríquez	64	65
Almacén Portovelo	31	58
Almacén Zamora	5	20
Almacén Loja		14
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(48)</u>	<u>(48)</u>
Total	<u>657</u>	<u>951</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	181	36
Anticipo a proveedores	11	20
Cuentas por cobrar empleados	11	18
Gastos anticipados		2
Otras cuentas por cobrar	<u>29</u>	<u>43</u>
Total	<u>232</u>	<u>119</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	349	396
Adquisiciones	141	28
Valuación	2	
Depreciación	<u>(90)</u>	<u>(75)</u>
Saldos netos al final del año	<u>402</u>	<u>349</u>

En base a lo facultado en la Resolución No. 00Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, la Compañía registró una valuación a valores de mercado de sus propiedades y equipo, practicada por un perito independiente. Dicha valuación produjo un incremento en el valor neto de dichas partidas de US\$2 mil, el cual fue registrado con crédito al patrimonio en la cuenta Reserva por Valuación.

8. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar con compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dirección de Industrias del Ejército - DINE (1)	823	
Santa Bárbara	466	280
Explocen	401	328
Holding	103	
Famesa	45	249
Funasa	42	
Calincen	5	108
Otras	<u>17</u>	<u>61</u>
Total	<u>1,902</u>	<u>1,026</u>

(1) Corresponde a la liquidación de 2 cartas de crédito firmadas con el Banco del Pichincha, para la importación de juguetes y equipos al proveedor del exterior MAY's en el mes de diciembre del 2004.

9. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados 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 empleados fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	59	64
Provisión del año	57	59
Pagos efectuados	<u>(59)</u>	<u>(64)</u>
Saldos al fin del año	<u>57</u>	<u>59</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:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	324	334
Gastos no deducibles	<u>365</u>	<u>98</u>
Utilidad gravable	<u>689</u>	<u>432</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>172</u>	<u>108</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	70	63
Provisión del año	172	108
Pagos efectuados	<u>(147)</u>	<u>(101)</u>
Saldos al fin del año	<u>95</u>	<u>70</u>

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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuestos por pagar	73	51
Anticipo de clientes	70	36
Beneficios sociales	33	31
Dividendos por pagar	1	
Otros	<u>15</u>	<u>31</u>
Total	<u>192</u>	<u>149</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 61,100 acciones de US\$10 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.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedades y equipo (Nota 7). El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 24, 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante en los estados financieros.
