



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito - Ecuador
Web Site: www.bdoecuador.com

46.362

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta de Directores de
Dinecom´s C.A. (Una Subsidiaria de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial)
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Dinecom´s C.A. (Una Subsidiaria de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial), al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha Marzo 24 de 2005 expresó una opinión con una salvedad, las cifras por el año terminado en esa fecha, se incluyen solamente para propósitos comparativos.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. 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. El año 2002 la compañía fue auditada por otros auditores. A la fecha de nuestro examen no se nos ha puesto a nuestra disposición la documentación para poder cuantificar las eventuales contingencias tributarias derivadas de esta circunstancia.

*Espte
Calles*

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudiera haber sido determinados como necesarios, si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Dinecom's C.A. (Una Subsidiaria de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial), al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, se emite por separado.



Febrero 10, 2006
RNAE No. 193



Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

**Dinecom s C.A. (Una Subsidiaria de Holdingdine S.A.
Corporación Industrial y Comercial)**

Balances Generales

(Expresados en miles de dólares)

Diciembre 31,		2005	2004
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota A)	408	250
Cuentas por cobrar	(Nota B)	948	2,179
Inventarios	(Nota C)	448	657
Gastos pagados por anticipado		3	-
Total activos corrientes		1,807	3,086
Propiedad, planta y equipo	(Nota D)	288	402
		2,095	3,488
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	(Nota E)	810	2,411
Obligaciones con los trabajadores	(Nota F)	118	78
Impuesto a la renta	(Nota G)	75	95
Total pasivos corrientes		1,003	2,584
Jubilación patronal		-	16
Total pasivos		1,003	2,600
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota H)	611	611
Reserva de capital	(Nota I)	3	3
Reserva legal	(Nota J)	108	67
Reserva por valuación	(Nota K)	2	2
Utilidades retenidas	(Nota L)	368	205
Total patrimonio de los accionistas		1,092	888
		2,095	3,488

**Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.**

**Dinecom´s C.A. (Una Subsidiaria de Holdingdine S.A.
Corporación Industrial y Comercial)**

Estados de Resultados

(Expresados en miles de dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas netas	8,834	9,135
Costo de ventas	7,420	7,250
Utilidad bruta en ventas	1,414	1,885
Gastos de administración y ventas	1,193	1,687
Utilidad en operación	221	198
Otros ingresos:		
Otros ingresos, netos	489	183
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	710	381
Participación a trabajadores	(Nota F) 107	57
Impuesto a la renta	(Nota G) 194	172
Utilidad neta	409	152
Utilidad neta por acción	6.69	2.49
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	61,100	61,100

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

**Dinecom´s C.A. (Una Subsidiaria de Holdingine S.A.
Corporación Industrial y Comercial)**

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en miles de dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Capital social		
Saldo inicial y final	611	611
Reserva de capital		
Saldo inicial y final	3	3
Reserva legal		
Saldo inicial	67	52
Apropiación de utilidades	41	15
Saldo final	108	67
Reserva por valuación		
Saldo inicial	2	-
Valuación de propiedades, planta y equipo	-	2
Saldo final	2	2
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	205	203
Transferencia a reserva legal	(41)	(15)
Pago de dividendos	(205)	(135)
Utilidad neta	409	152
Saldo final	368	205
Total patrimonio de los accionistas	1,092	888

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

**Dinecom´s C.A. (Una Subsidiaria de Holdingine S.A.
Corporación Industrial y Comercial)**

**Estados de Flujos de Efectivo
(Expresados en miles de dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	9,923	8,130
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(7,964)	(8,285)
Participación a empleados	(57)	(147)
Impuesto a la renta pagado	(95)	(59)
Otros ingresos (gastos), netos	441	(98)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	2,248	(459)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(7)	(141)
Efectivo pagado por incremento de inversiones temporales	(100)	-
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo	2	-
Disminución en inversiones permanentes	-	6
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(105)	(135)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	(205)	(135)
Incremento de cuentas por pagar a compañías relacionadas	(1,780)	876
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(1,985)	741
Incremento neto de efectivo	158	147
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	250	103
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	408	250

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

**Dinecom´s C.A. (Una Subsidiaria de Holdingine S.A.
Corporación Industrial y Comercial)**

**Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación**

(Expresadas en miles de dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad neta	409	152
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizados) por las actividades de operación:		
Depreciación	121	90
Provisión para cuentas incobrables	26	110
Provisión para jubilación patronal	-	(4)
Provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	301	-
Ajustes provisión cuentas incobrables	(2)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	1,088	(1,399)
Disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	236	294
(Disminución) aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	69	298
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	2,248	(459)

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Dinecom´s C.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Dinecom´s C.A., fue constituida en marzo de 1989 en Ecuador. Su objetivo principal consiste en la comercialización, distribución y representación en general de todo tipo de productos e insumos, incluyendo de aquellos destinados para la actividad minera, vestuario y calzados, equipos deportivos o de camping, explosivos o 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 que efectuará importaciones y exportaciones y realizará todos aquellos actos y contratos que fueren necesarios.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, planta y equipo, jubilación patronal y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimientos de tres meses o menos.

Inventarios

Los inventarios de artículos y chatarra se encuentran valorados a sus costos históricos o al valor neto de realización. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.

El costo no excede al valor de mercado. El costo de ventas se determina por el método promedio.

Dinecom´s C.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Instalaciones	5%
Planta y equipo	10%
Herramientas	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33.33%
Vehículos	20%

Utilidad por acción

La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Dinecom´s C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Efectivo	308	250
Equivalentes de efectivo:		
Banco del Pacífico S.A.:		
Certificado de inversión, que genera una tasa del 3%, con vencimiento en enero de 2006.	100	-
	408	250

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Clientes	503	2,078
Compañías relacionadas (Nota M)	447	181
Anticipos a proveedores	12	11
Empleados (1)	12	11
Otras cuentas por cobrar	129	29
	1,103	2,310
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	155	131
	948	2,179

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados y obreros.

El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:

Dinecom´s C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

	2005	2004
Saldo inicial	131	21
Provisión del año	26	110
Ajustes	(2)	-
Saldo final	155	131

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta por cada año, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005
Munición	220
Explosivos	126
Chatarra	86
Otros	28
Provisión para obsolescencia de inventarios	(12)
	448
Diciembre 31,	2004
Almacén línea de confecciones	462
Almacén Quito	143
Almacén Ponce Enríquez	64
Almacén Portovelo	31
Almacén Zamora	5
Provisión para obsolescencia de inventarios	(48)
	657

Para el periodo 2005 la clasificación de los inventarios se lo presenta de diferente manera respecto al periodo 2004, razón por la cual se detallan por separado.

Dinecom´s C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios, fue como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial	48	48
Ajustes	36	-
Saldo final	12	48

D. Propiedad, planta y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Terreno	15	15
Edificios	13	13
Maquinaria y equipo	202	202
Vehículos	324	324
Muebles y enseres y equipos de oficina	236	236
Equipo electrónico	44	37
Herramientas	3	3
	837	830
Menos depreciación acumulada	549	428
	288	402

El movimiento de propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	830	620
Compras	7	141
Valuaciones	-	2
Ventas	(2)	-
Ajustes	2	67
Saldo final	837	830

Dinecom s C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

	2005	2004
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	428	272
Gasto del año	121	90
Ventas	-	-
Ajustes	-	66
Saldo final	549	428
E. Cuentas por pagar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
Diciembre 31,	2005	2004
Proveedores	639	338
Compañías Relacionadas (Nota M)	122	1,902
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	5	7
Servicio de Rentas Internas	27	73
Anticipo clientes	-	26
Otros	17	65
	810	2,411
F. Obligaciones con los trabajadores	El movimiento de los beneficios sociales de los trabajadores, fue como sigue:	
Diciembre 31,	2005	2004
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	57	59
Provisión del año	107	57
Pagos efectuados	(57)	(59)
Saldo final	107	57
Suman y pasan	107	57

Dinecom´s C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Suman y vienen	107	57
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	21	23
Provisión del año	46	55
Pagos efectuados	(56)	(57)
Saldo final	11	21
	118	78

- (1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

G. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, ha sido calculada aplicando la tasa del 25% sobre las utilidades.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no dispone de la información sobre si ha sido fiscalizado o no por la autoridad tributaria.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Dinecom´s C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	710	382
Más gastos no deducibles	-	-
Menos ingresos exentos	-	-
Base para participación a trabajadores	710	382
15% participación a trabajadores	107	57
Utilidad después de participación a trabajadores	603	325
Más gastos no deducibles	173	365
Menos ingresos exentos	-	-
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	-	690
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	776	632
Impuesto a la renta afectado por el 25%	194	172

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial	95	70
Provisión del año	194	172
Compensación con retenciones	(214)	(147)
Saldo final	75	95

Dinecom´s C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

-
- H. Capital social** Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 está constituido por 61,100 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de US \$ 10 cada una, respectivamente.
- I. Reserva de capital** Corresponde a los saldos deudores y acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, han sido transferidos a esta cuenta.
- El saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
- J. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía efectuó la apropiación requerida por la Ley.
- K. Reserva por valuación** Se registra como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de la propiedad, planta y equipo, según Resolución No.00.Q.IC1.013 de fecha 10 de agosto del 2000 emitida por la Superintendencia de Compañías.
- El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, tampoco cancelar la parte insoluble del capital suscrito, pudiendo ser objeto de capitalización en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere.

Dinecom´s C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

L. Utilidades retenidas El saldo de esta cuenta esta a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos.

M. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Cuentas por cobrar: (Nota B)		
Holdindina S.A.	351	-
Complejo Siderúrgico ANDEC	46	180
Complejo Industrial Holding DINE S.A.	47	-
Fábrica de Municiones Santa Bárbara	3	-
Calinsa	-	1
	447	181
Cuentas por pagar: (Nota E)		
Holdindine S.A.	121	823
Fábrica de Municiones Santa Bárbara	-	466
Explocen	-	401
Complejo Industrial Holding DINE S.A.	-	103
Famesa	-	45
Complejo Siderúrgico ANDEC	-	42
Calincen	-	5
Otras	1	17
	122	1,902

La Compañía no dispone de la información de las principales transacciones con Compañías Relacionadas.

N. Reclasificaciones Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2004, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2005.

Dinecom´s C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

O. Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 300,000.00, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

P. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de este informe (Febrero 10, 2006) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
