

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
DINECOM'S C.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de DINECOM'S C.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de DINECOM'S C.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2005, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con una limitación relacionada con una contingencia por la preparación de las declaraciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado del año 2002, con información provisional, en su dictamen de fecha febrero 10 del 2006.

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 Dinecom's C.A. al 31 de diciembre del 2006, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio 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 con más detalle en las Notas 1 y 2 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía redujo sus operaciones debido a la transferencia de la mayor parte de sus líneas de negocios a sus compañías relacionadas. Esta situación indica, 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 obtención de una nueva línea de negocios que le permita lograr un nivel adecuado de ingresos a fin de obtener fondos suficientes para cubrir sus costos, gastos y sus obligaciones inmediatas y lograr resultados satisfactorios. 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.


Febrero 9, 2007
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398
Miembro de
Deloitte Touche Tohmatsu

DINECOM 'S C.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	736	408
Cuentas por cobrar comerciales	5	425	840
Inventarios	6	5	448
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>148</u>	<u>111</u>
Total activos corrientes		<u>1,314</u>	<u>1,807</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	8		
Terreno		5	15
Edificios		13	13
Maquinarias			202
Vehículos		156	324
Muebles, enseres y equipos		77	236
Equipos de computación		35	44
Herramientas			<u>3</u>
Total		<u>286</u>	<u>837</u>
Menos depreciación acumulada		<u>252</u>	<u>549</u>
Total propiedad y equipo, neto		<u>34</u>	<u>288</u>
TOTAL		<u>1,348</u>	<u>2,095</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		8	46
Compañías relacionadas	9	111	721
Participación a empleados	10	79	107
Impuesto a la renta	11	60	75
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>44</u>	<u>54</u>
Total pasivos corrientes		<u>302</u>	<u>1,003</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	611	611
Reserva legal		140	108
Reserva de capital		3	3
Reserva por valuación		2	2
Utilidades retenidas		<u>290</u>	<u>368</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,046</u>	<u>1,092</u>
TOTAL		<u>1,348</u>	<u>2,095</u>

DINECOM 'S C.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS		6,930	8,834
COSTO DE VENTAS	13	<u>5,341</u>	<u>7,420</u>
MARGEN BRUTO		1,589	1,414
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,066</u>	<u>1,193</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>523</u>	<u>221</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingresos financieros, neto		17	2
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(15)</u>	<u>487</u>
Total ingresos		<u>2</u>	<u>489</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>525</u>	<u>710</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	79	107
Impuesto a la renta	11	<u>124</u>	<u>194</u>
Total		<u>203</u>	<u>301</u>
UTILIDAD NETA		<u>322</u>	<u>409</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 2006 Y 2005**

(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 2004	611	67	3	2	205	888
Transferencia		41			(41)	
Pago de dividendos					(205)	(205)
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>409</u>	<u>409</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	611	108	3	2	368	1,092
Transferencia		32			(32)	
Pago de dividendos					(368)	(368)
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>322</u>	<u>322</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>611</u>	<u>140</u>	<u>3</u>	<u>2</u>	<u>290</u>	<u>1,046</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 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	7,364	10,484
Pagado a proveedores y empleados	(6,546)	(9,946)
Participación a trabajadores	(107)	(57)
Impuesto a la renta	(139)	(214)
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(25)</u>	<u>101</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>547</u>	<u>368</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(349)	(7)
Precio de venta de propiedades y equipos	<u>498</u>	<u>2</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>149</u>	<u>(5)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(368)</u>	<u>(205)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	328	158
Comienzo del año	<u>408</u>	<u>250</u>
FIN DEL AÑO	<u>736</u>	<u>408</u>

(Continúa...)

DINECOM 'S C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	322	408
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	115	121
Provisión para cuentas dudosas, neto de reversiones	(19)	24
Reversión para obsolescencia de inventarios	(5)	(36)
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(10)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	434	1,207
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(37)	27
Inventarios	448	357
Otros activos		
Cuentas por pagar	(38)	
Compañías relacionadas	(610)	(1,780)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(10)	10
Participación a trabajadores	(28)	50
Impuesto a la renta	<u>(15)</u>	<u>(20)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>547</u>	<u>368</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 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

Dinecom's C.A., fue constituida en marzo de 1989 en Ecuador, es una compañía perteneciente al Grupo Holding Dine S.A. Su objetivo principal consiste en la comercialización, distribución y representación en general de todo tipo de productos e insumos de sus compañías relacionadas, incluyendo 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.

A partir del año 2006, el Grupo Dine por estrategia de negocio decidió que cada compañía del grupo comercialice sus productos en forma independiente. Por tal razón, la Compañía transfirió la mayor parte de sus líneas de negocios a sus compañías relacionadas y, actualmente el único ingreso fijo de la Compañía lo constituyen las comisiones recibidas por ventas de hierro.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía redujo sus operaciones debido a la transferencia de la mayor parte de sus líneas de negocios a sus compañías relacionadas. Esta situación indica, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la obtención de una nueva línea de negocios que le permita lograr un nivel adecuado de ingresos que le permitan obtener fondos suficientes para cubrir sus costos, gastos y sus obligaciones inmediatas y lograr resultados satisfactorios. 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.

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidas, con vencimientos originales de tres meses o menos.

Ingresos - Los ingresos son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Propiedades y Equipo - Las propiedades y equipo se encuentran registradas a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adquisiciones efectuadas a partir de esa fecha). 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 20 años para edificios, 10 años para muebles, enseres y equipos, 5 años para vehículos y 3 años para equipos de computación.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10 y 11).

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2005, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2006.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes	406	308
Inversiones temporales (1)	<u>330</u>	<u>100</u>
Total	<u>736</u>	<u>408</u>

- (1) Corresponden a certificados de inversión, que generan una tasa de interés promedio anual equivalente a 5.5% con vencimientos en enero del 2007.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	466	503
Compañías relacionadas	95	492
Provisión para cuentas dudosas	<u>(136)</u>	<u>(155)</u>
Total	<u>425</u>	<u>840</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	155	131
Provisión del año		26
Castigos y ajustes	<u>(19)</u>	<u>(2)</u>
Saldos al fin del año	<u>136</u>	<u>155</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Munición		220
Explosivos		126
Chatarra		86
Otros	12	28
Provisión para obsolescencia	<u>(7)</u>	<u>(12)</u>
Total	<u>5</u>	<u>448</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos entregados	130	11
Cuentas por cobrar empleados	4	12
Garantías		8
Gastos anticipados	1	3
Otras cuentas por cobrar	<u>13</u>	<u>77</u>
Total	<u>148</u>	<u>111</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo de año	288	402
Adiciones	349	7
Precio de Venta	(498)	2
Ganancia (pérdida) en ventas y bajas	10	(2)
Depreciación	<u>(115)</u>	<u>(121)</u>
Saldos netos al final de año	<u>34</u>	<u>288</u>

9. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Holding Dine S.A.	108	122
Explocen		313
Fábrica de Municiones Santa Bárbara		275
Otras compañías relacionadas	<u>3</u>	<u>11</u>
Total	<u>111</u>	<u>721</u>

10. 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	107	57
Provisión del año	79	107
Pagos efectuados	<u>(107)</u>	<u>(57)</u>
Saldos al fin del año	<u>79</u>	<u>107</u>

11. 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	446	603
Gastos no deducibles	<u>49</u>	<u>173</u>
Utilidad gravable	<u>495</u>	<u>776</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>124</u>	<u>194</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	75	95
Provisión del año	124	194
Pagos efectuados	<u>(139)</u>	<u>(214)</u>
Saldos al fin del año	<u>60</u>	<u>75</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 61,100 de 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.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)
Compras de inventarios:	
Fábrica de Municiones Santa Bárbara	<u>1,199</u>
Explocen	<u>1,007</u>
Ventas de inventarios:	
Andec	<u>2,602</u>
Fábrica de Municiones Santa Bárbara	<u>94</u>
Ventas de activos fijos:	
Andec	<u>490</u>
Fábrica de Municiones Santa Bárbara	<u>7</u>
Servicios recibidos:	
Holding Dine	<u>205</u>

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía no dispone de la información relativa a las transacciones con compañías relacionadas.

14. RECLASIFICACIONES

Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2005 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente:

(en miles de U.S. dólares)

CUENTAS POR COBRAR:	
Saldo según informe de auditoría año 2005	948
Transferencia a gastos anticipados y otras cuentas por cobrar debido a que no constituyen cuentas por cobrar comerciales	<u>(108)</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>840</u>
GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR:	
Saldo según informe de auditoría año 2005	3
Transferencia de cuentas por cobrar	<u>108</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>111</u>
CUENTAS POR PAGAR:	
Saldo según informe de auditoría año 2005	810
Reclasificación a gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(43)
Reclasificación a compañías relacionadas	<u>(721)</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>46</u>
COMPAÑÍAS RELACIONADAS:	
Saldo según informe de auditoría año 2005	
Reclasificación de cuentas por pagar	<u>721</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>721</u>
GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR:	
Saldo según informe de auditoría año 2005 (Obligaciones con trabajadores)	118
Reclasificación a participación a trabajadores	(107)
Reclasificación de cuentas por pagar	<u>43</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>54</u>
PARTICIPACION A TRABAJADORES:	
Saldo según informe de auditoría año 2005	
Reclasificación de gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>107</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>107</u>

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 9 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
