

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Dinecom's C.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

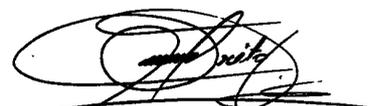
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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.

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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, 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 prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía redujo sus operaciones debido a la transferencia de la mayor parte de sus líneas de negocios a sus compañías relacionadas. Con fecha 23 de noviembre del 2007, según oficio No. HDINE-AJ-548 enviado por el principal accionista Holding Dine S.A., se estableció que hasta el 31 de diciembre del 2007, la Compañía complete sus gestiones de operación y elabore un plan de cierre, para realizar la disolución y liquidación de la Compañía durante el año 2008. 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 al efectuar la liquidación de la Compañía.



Marzo 14, 2008  
Registro No. 019



Jorge Brito  
Licencia No. 21540

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

**DINECOM 'S C.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes de caja	3	503	736
Cuentas por cobrar comerciales	4	620	425
Inventarios		34	5
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		13	148
Total activos corrientes		<u>1,170</u>	<u>1,314</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO:</b>			
Terreno		3	5
Instalaciones		13	13
Vehículos		73	156
Muebles, enseres y equipos		41	77
Equipos de computación		22	35
Total		<u>152</u>	<u>286</u>
Menos depreciación acumulada		<u>125</u>	<u>252</u>
Total propiedades y equipo, neto		<u>27</u>	<u>34</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>1,197</u></b>	<b><u>1,348</u></b>

Ver notas a los estados financieros

---



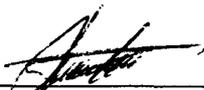
César Álvarez  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar		51	8
Compañías relacionadas	5	311	111
Participación a empleados	6	54	79
Impuesto a la renta	7	55	60
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>41</u>	<u>44</u>
Total pasivos corrientes		<u>512</u>	<u>302</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	8	311	611
Reserva legal		156	140
Reserva de capital		3	3
Reserva por valuación		2	2
Utilidades retenidas		<u>213</u>	<u>290</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>685</u>	<u>1,046</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>1,197</u></b>	<b><u>1,348</u></b>

---

  
Olivia Lalangui  
Contadora

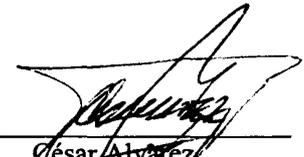
**DINECOM S.C.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		1,211	6,930
COSTO DE VENTAS		<u>297</u>	<u>5,341</u>
MARGEN BRUTO		914	1,589
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	9	<u>680</u>	<u>1,066</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>234</u>	<u>523</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingresos financieros		35	17
Otros ingresos (gastos), neto		<u>93</u>	<u>(15)</u>
Total		<u>128</u>	<u>2</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>362</u>	<u>525</u>
MENOS:			
Participación a empleados	6	54	79
Impuesto a la renta	7	<u>79</u>	<u>124</u>
Total		<u>133</u>	<u>203</u>
UTILIDAD NETA		<u>229</u>	<u>322</u>

Ver notas a los estados financieros

  
César Álvarez  
Gerente General

  
Olivia Lalangui  
Contadora

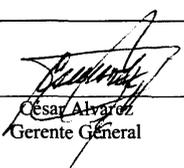
**DINECOM S.C.A.**

**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 2005	611	108	3	2	368	1,092
Transferencia		32			(32)	
Distribución de dividendos					(368)	(368)
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>322</u>	<u>322</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	611	140	3	2	290	1,046
Transferencia		16			(16)	
Distribución de dividendos					(290)	(290)
Disminución de capital	(300)					(300)
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>229</u>	<u>229</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>311</u>	<u>156</u>	<u>3</u>	<u>2</u>	<u>213</u>	<u>685</u>

Ver notas a los estados financieros

  
César Alvarado  
Gerente General

  
Olivia Lalangui  
Contadora

**DINECOM 'S C.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	1,039	7,364
Pagado a proveedores y empleados	(645)	(6,546)
Intereses ganados	35	17
Participación a empleados	(79)	(107)
Impuesto a la renta	(84)	(139)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>58</u>	<u>(42)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>324</u>	<u>547</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo	(4)	(349)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>37</u>	<u>498</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>33</u>	<u>149</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Distribución de dividendos	(290)	(368)
Disminución de capital	<u>(300)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(590)</u>	<u>(368)</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	(233)	328
Comienzo del año	<u>736</u>	<u>408</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u><u>503</u></u>	<u><u>736</u></u>

(Continúa...)

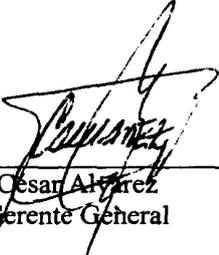
**DINECOM 'S C.A.**

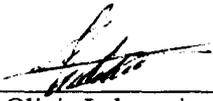
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	229	322
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	9	115
Reversiones de provisión para cuentas dudosas	(23)	(19)
Reversión de provisión para obsolescencia de inventarios	(4)	(5)
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(35)	(10)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(172)	434
Inventarios	(25)	448
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	135	(37)
Cuentas por pagar	43	(38)
Compañías relacionadas	200	(610)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(3)	(10)
Participación a empleados	(25)	(28)
Impuesto a la renta	(5)	(15)
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>324</u>	<u>547</u>

Ver notas a los estados financieros

  
César Alvarez  
Gerente General

  
Olivia Lalangui  
Contadora

## **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. La Compañía es una subsidiaria totalmente controlada por el 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.

#### **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 2007 y 2006, la Compañía redujo sus operaciones debido a la transferencia de la mayor parte de sus líneas de negocios a sus compañías relacionadas. En oficio No. HDINE-AJ-548 del 23 de noviembre del 2007 enviado por el principal accionista Holding Dine S.A. a la Compañía, se estableció que hasta el 31 de diciembre del 2007, la Compañía complete sus gestiones de operación y elabore un plan de cierre para realizar la disolución y liquidación de la Compañía durante el año 2008. 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 al efectuar la liquidación de la Compañía.

**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.

**Ventas y Costo de Ventas** - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

**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 instalaciones, 10 años para muebles, enseres y equipos, 5 años para vehículos y 3 años para equipos de computación.

**Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

### 3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes	253	406
Inversiones temporales (1)	<u>250</u>	<u>330</u>
Total	<u>503</u>	<u>736</u>

(1) Corresponden a certificados de inversión, que generan una tasa de interés promedio anual equivalente a 5.6% con vencimientos en enero del 2008 (con vencimientos en enero del 2007 y una tasa de interés promedio anual equivalente al 5.5% en el año 2006).

### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	158	466
Compañías relacionadas:		
Andec S.A.	129	
Holding Dine S.A.	445	
Corpcys S.A.	1	
Fábrica de Municiones Santa Bárbara		95
Provisión para cuentas dudosas	<u>(113)</u>	<u>(136)</u>
Total	<u>620</u>	<u>425</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	136	155
Castigos y ajustes	<u>(23)</u>	<u>(19)</u>
Saldos al fin del año	<u>113</u>	<u>136</u>

## 5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Holding Dine S.A.	301	98
Dirección de Industrias del Ejército - Dine	10	10
Otras compañías relacionadas	—	<u>3</u>
Total	<u>311</u>	<u>111</u>

Holding Dine S.A. - Corresponden a valores adeudados principalmente por concepto de asistencia técnica. Dichos valores no generan intereses y no tienen plazos de vencimiento establecidos.

## 6. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	79	107
Provisión del año	54	79
Pagos efectuados	<u>(79)</u>	<u>(107)</u>
Saldos al fin del año	<u>54</u>	<u>79</u>

## 7. 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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	308	446
Gastos no deducibles	13	49
Ingresos exentos	<u>(4)</u>	<u>—</u>
Utilidad gravable	<u>317</u>	<u>495</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>79</u>	<u>124</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	60	75
Provisión del año	79	124
Pagos efectuados	<u>(84)</u>	<u>(139)</u>
Saldos al fin del año	<u>55</u>	<u>60</u>

Las declaraciones de impuestos hasta la presente fecha no han sido fiscalizadas por el Servicio de Rentas Internas y de acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador son susceptibles de ser fiscalizadas las declaraciones del 2001 al 2007.

## 8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 31,100 de acciones de US\$10 valor nominal unitario (61,100 acciones de US\$10 valor nominal unitario en el año 2006).

**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 propiedad, planta y equipo. 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.

## 9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras de inventarios:		
Fábrica de Municiones Santa Bárbara	<u>—</u>	<u>1,199</u>
Explocen C.A.	<u>—</u>	<u>1,007</u>
Ventas de inventarios:		
Holding Dine S.A.	<u>253</u>	<u>—</u>
Andec S.A.	<u>—</u>	<u>2,602</u>
Fábrica de Municiones Santa Bárbara	<u>—</u>	<u>94</u>
Ventas de activos fijos:		
Andec S.A.	<u>—</u>	<u>490</u>
Fábrica de Municiones Santa Bárbara	<u>—</u>	<u>7</u>
Servicios recibidos:		
Holding Dine S.A.	<u>270</u>	<u>205</u>
Venta de servicios:		
Andec S.A.	<u>698</u>	<u>603</u>
Holding Dine S.A.	<u>151</u>	<u>—</u>

## 10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 14 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.