



HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009





HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

INDICE

Informe de los auditores independientes

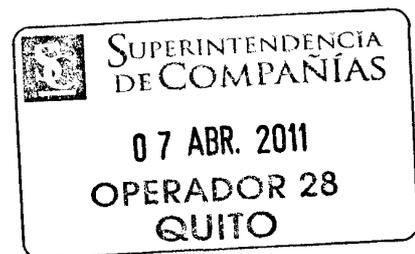
Balances generales (no consolidados)

Estados de resultados (no consolidados)

Estados de cambios en el patrimonio (no consolidados)

Estados de flujos de efectivo (no consolidados)

Notas a los estados financieros (no consolidados)





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Holdindine S.A. Corporación Industrial y Comercial

Quito, 16 de marzo de 2011

1. Hemos auditado los estados financieros (no consolidados) que se acompañan de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2010, y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Bases de preparación

3. Tal como se expresa en la Nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial y sus subsidiarias. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad descritas en la Nota 2, las cuales difieren de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad en lo relacionado con la consolidación de estados financieros.

Responsabilidad del auditor

4. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Excepto por lo expresado en los párrafos 5 al 8 siguientes, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Diego de Almagro N32-48 y Whimper. Edificio IBM. Planta Baja.
Quito - Ecuador.

T: (593-2) 2525 100 / (593-2) 2562 288, F: (593-2) 2567 010, www.pwc.com/ec



A los miembros del Directorio y Accionistas de
Holdindine S.A. Corporación Industrial y Comercial
Quito, 16 de marzo de 2011

Bases para una opinión calificada

5. La Compañía registra, con base en el método de participación, el valor de las inversiones al 31 de diciembre de 2010 de las compañías asociadas Omnibus BB Transporte S.A. y Banco General Rumiñahui S.A., utilizando para ello los estados financieros no auditados. Debido a que no hemos auditado dichos estados financieros, no pudimos determinar la razonabilidad del valor de la inversión que se informa como parte del rubro Inversiones en acciones en el balance general adjunto por US\$68,172,948 y US\$5,751,407 ni sobre las ganancias de US\$8,357,257 y US\$722,229 respectivamente, contabilizados en el año con relación a dichas inversiones.
6. Al cierre del año 2010, la Compañía mantiene una inversión en acciones de la subsidiaria Complejo Industrial Fabrilfame S.A. valorizada en US\$5,259,140, habiendo reflejado en los resultados del año una ganancia de US\$339,930 determinada mediante el método de participación. Al 31 de diciembre de 2010 Complejo Industrial Fabrilfame S.A. mantiene registrado bajo el rubro Obligaciones Sociales a largo plazo provisiones para cubrir beneficios de jubilación y desahucio de sus empleados por un monto de US\$18,490. Estas provisiones están basadas en estimados realizados por la Administración pues no se dispone en la actualidad de los estudios actuariales necesarios para determinar este tipo de provisiones, por lo cual no nos es posible establecer el monto de los ajustes, si los hubiere, que podrían requerirse para cubrir los indicados beneficios.
7. Al cierre del año 2010, la Compañía mantiene una inversión en acciones de la subsidiaria FMSB Santa Bárbara S.A. valorizada en US\$3,983,063, habiendo reflejado en los resultados del año una ganancia de US\$23,445 determinada mediante el método de participación. No hemos recibido respuesta a la solicitud de saldos con un cliente, con el cual FMSB Santa Bárbara S.A. informa que al 31 de diciembre de 2010 mantiene cuentas por cobrar por aproximadamente US\$1,000,000. Si bien aplicamos procedimientos alternativos de auditoría sobre dicho saldo, consideramos que dicha respuesta es importante para permitirnos completar nuestra revisión de manera de identificar eventuales ajustes u otros aspectos que puedan afectar la posición financiera y los resultados informados en los estados financieros adjuntos.
8. Al cierre del año 2010, la Compañía mantiene una inversión en acciones de la asociada Inmobiliaria Amazonas S.A. valorizada en US\$7,180,239, habiendo reflejado en los resultados del año una pérdida de US\$54,885 determinada mediante el método de participación. No hemos recibido respuesta a la solicitud de confirmación de saldos enviada a su principal accionista, con la cual Inmobiliaria Amazonas S.A. informa que al 31 de diciembre de 2010 mantiene cuentas por cobrar por aproximadamente US\$652,000. Si bien aplicamos procedimientos alternativos de auditoría sobre dicho saldo, consideramos que dicha respuesta es importante para permitirnos completar nuestra revisión de manera de identificar eventuales ajustes u otros aspectos que puedan afectar la posición financiera y los resultados informados en los estados financieros adjuntos.
9. Al cierre del año 2010, la Compañía mantiene una inversión en acciones de la subsidiaria FMSB Santa Bárbara S.A. valorizada en US\$3,983,063, habiendo reflejado en los resultados del año una ganancia de US\$23,445 determinada mediante el método de participación. FMSB Santa Bárbara S.A. no mantiene registradas provisiones para cubrir los beneficios de jubilación patronal y desahucio a favor de sus empleados, por lo cual al cierre del año existen pasivos no registrados en concepto de los indicados beneficios. En consecuencia, la utilidad del año antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta, y los resultados acumulados se encuentran sobreestimados, en un monto que no nos fue posible determinar.



A los miembros del Directorio y Accionistas de
Holdindine S.A. Corporación Industrial y Comercial
Quito, 16 de marzo de 2011

Opinión calificada

10. En nuestra opinión, excepto por: i) los efectos de los ajustes, reclasificaciones y/o divulgaciones adicionales, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber mediado las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo descritos en los párrafos 5 al 8 y; ii) el efecto del asunto descrito en el párrafo 9 anterior, los estados financieros (no consolidados) arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial al 31 de diciembre de 2010, y el resultados de sus operaciones, sus cambios en su patrimonio y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las bases descritas en la Nota 2.

Asuntos que requieren énfasis

11. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención respecto de los asuntos descritos por la Administración de la Compañía en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos relacionados con la Ley Orgánica de Empresas Públicas y la cesión de acciones que mantenía la Dirección de Industrias del Ejército - DINE en el Holdingdine S.A. a favor del Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas - ISSFA. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en dicha Nota.

Otros asuntos

12. Al cierre del año 2010, la Compañía mantiene una inversión en acciones de la subsidiaria Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC valorizada en US\$95,331,382, habiendo reflejado en los resultados del año una ganancia de US\$12,231,135 determinada mediante el método de participación. En el informe de la subsidiaria de fecha 11 de marzo de 2010, expresamos una opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 con limitaciones relacionadas a: i) la no observación de los recuentos físicos de los inventarios efectuados por Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC al 31 de diciembre de 2008, y ii) la disposición física de los inventarios de materias primas de chatarra, la cual no permitía a la Administración de Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC efectuar los recuentos físicos sobre dichos inventarios. Para el cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, la Administración de Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC pudo efectuar los recuentos físicos de los inventarios, incluyendo procedimientos específicos para materias primas de chatarra, lo que ha permitido superar las referidas limitaciones, sin efecto en los estados financieros adjuntos.
13. Al cierre del año 2010, la Compañía mantiene una inversión en acciones de la asociada Amazonashot Hotelería Organizaciones y Turismo S.A. valorizada en US\$10,105,207, habiendo reflejado en los resultados del año una ganancia de US\$422,645 determinada mediante el método de participación. En el informe de la asociada de fecha 9 de marzo de 2010, expresamos una opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 con una limitación al alcance por no contar con elementos suficientes respecto a los saldos registrados con Foster Financial S.A. El asunto indicado fue resuelto con la obtención de documentación relacionada con la cancelación del saldo, sin afectar los estados financieros adjuntos.
14. Llamamos la atención al asunto tratado por la Administración en la Nota 10 en relación con la reestructuración de los saldos al 1 de enero del 2009, sin afectar los estados financieros adjuntos.



A los miembros del Directorio y Accionistas de
Holdindine S.A. Corporación Industrial y Comercial
Quito, 16 de marzo de 2011

Párrafo de restricción

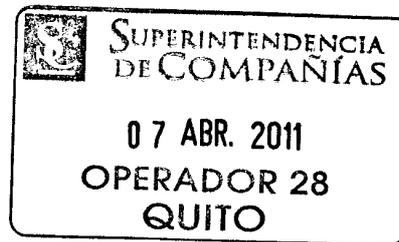
15. Por los motivos explicados en el párrafo 3 anterior, el presente informe se emite para información exclusiva de Directorio y Accionistas de la Compañía y de las autoridades estatales de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

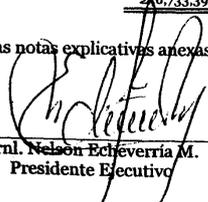




HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL
BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	3,579,599	4,223,078	Documentos y cuentas por pagar			
Inversiones temporales	4	5,938,125	19,819,632	Compañías relacionadas	7	11,879,917	18,375,647
Documentos y cuentas por cobrar				Otras		152,514	80,755
Cientes		139,443	671,761			<u>12,032,431</u>	<u>18,456,402</u>
Anticipo proveedores		28,609	187,984	Pasivos acumulados			
Compañías relacionadas	7	27,169,694	19,278,173	Beneficios sociales	8	83,967	29,040
Impuestos		69,832	1,477,929	Impuestos por pagar	8	2,259,998	1,956,807
Otras		143,309	153,341			<u>2,343,965</u>	<u>1,985,847</u>
Menos - Provisión cuentas incobrables	8	(1,448,561)	(1,855,302)	Total del pasivo corriente		<u>14,376,396</u>	<u>20,442,249</u>
		<u>26,102,326</u>	<u>19,913,886</u>	Pasivo a largo plazo			
Inventarios		5,161	6,424	OBLIGACIONES SOCIALES			
Gastos pagados por anticipado		7,643	-	Jubilación patronal		91,004	-
Total del activo corriente		<u>35,632,854</u>	<u>43,963,020</u>	Desahucio		<u>22,472</u>	-
ACTIVO FIJO	5	10,812,687	10,659,226			<u>113,476</u>	-
OTROS ACTIVOS		187,880	783,018				
INVERSIONES EN ACCIONES	6	200,099,970	189,168,621	PATRIMONIO			
COMPAÑIAS RELACIONADAS	7	-	77,519	(Véanse estados adjuntos)		<u>232,243,519</u>	<u>224,209,155</u>
Total del activo		<u>246,733,391</u>	<u>244,651,404</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>246,733,391</u>	<u>244,651,404</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


 Cml. Nelson Echeverría M.
 Presidente Ejecutivo


 Dra. Elizabeth Almeida
 Contadora

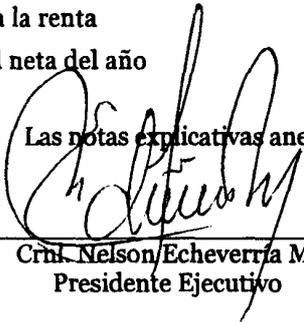


HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2010	2009
Ventas			
Ventas a terceros		83,365	7,707,061
Ingresos por arriendos	7	815,750	953,758
Ingresos por regalías	7	10,747,281	6,212,963
Ingresos por asesoría y asistencia técnica	7	<u>2,122,580</u>	<u>2,407,380</u>
		13,768,976	17,281,162
Costo de ventas	7	<u>(11,846)</u>	<u>(7,870,625)</u>
Utilidad bruta		13,757,130	9,410,537
Gastos de administración		<u>(4,244,999)</u>	<u>(3,518,854)</u>
Utilidad operacional		9,512,131	5,891,683
Ingresos (gastos) financieros			
(Pérdida) Utilidad en inversiones	7	(20,802)	546,182
Dividendos en sociedades		22,019	-
Intereses sobre contratos	7	1,295,220	769,583
Intereses sobre inversiones		765,210	938,742
Otros intereses		3,460	1,538
Comisiones bancarias		(25,742)	(40,466)
Valor del patrimonio proporcional, neto	7	<u>22,733,683</u>	<u>19,645,523</u>
		24,773,048	21,861,102
Otros (gastos) ingresos no operativos, neto		<u>(76,301)</u>	<u>205,832</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		34,208,878	27,958,617
Impuesto a la renta	8	<u>(2,979,359)</u>	<u>(2,186,223)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>31,229,519</u></u>	<u><u>25,772,394</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


 Crnl. Nelson Echeverría M.
 Presidente Ejecutivo


 Dra. Elizabeth Almeida
 Contadora



HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones (2)	Reserva legal	Reserva por valuación	Superávit por reevaluación de inversiones en acciones (3)	Resultados acumulados	Total
Saldos reportados previamente al 31 de diciembre del 2008	62,200,000	40,759,826	14,017,784	2,045	12,178,186	62,214,277	191,372,118
Acta de la Junta General de accionistas del 25 de abril del 2008: Dividendos declarados - reversión (Nota 10)	-	24,796,698	-	-	-	-	24,796,698
Saldos reestructurados al 1 de enero de 2009 (2)	62,200,000	65,556,524	14,017,784	2,045	12,178,186	62,214,277	216,168,816
Incremento de capital inscrito en el Registro Mercantil el 15 de junio de 2009: Acta de la Junta General de Accionistas del 4 de mayo de 2009: Dividendos declarados	2,575,000	-	-	-	-	-	2,575,000
Acta de la Junta General de Accionistas del 23 de diciembre de 2009: Reversión a resultados acumulados (2)	-	(65,440,995)	-	-	-	(20,307,055)	(20,307,055)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	65,440,995	-
Apropiación de reserva legal	-	-	2,577,239	-	-	(2,577,239)	25,772,394
Saldos al 31 de diciembre de 2009	64,775,000	115,529	16,595,023	2,045	12,178,186	130,543,372	224,209,155
Incremento de capital inscrito en el Registro Mercantil el 7 de enero de 2010: Incremento de capital	60,225,000	-	(3,612,548)	-	-	(56,612,452)	-
Acta de la Junta General de Accionistas del 29 de marzo de 2010: Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(23,195,155)	(23,195,155)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	31,229,519	31,229,519
Apropiación de reserva legal	-	-	3,122,952	-	-	(3,122,952)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>125,000,000</u> (1)	<u>115,529</u>	<u>16,105,427</u>	<u>2,045</u>	<u>12,178,186</u>	<u>78,842,332</u>	<u>232,243,519</u>

- (1) Comprende 12,500,000 acciones ordinarias con valor nominal de US\$10 cada una.
 (2) Ver Nota 10.
 (3) Ver Nota 11.

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


 Crnl. Nelson Echeverría M.
 Presidente Ejecutivo

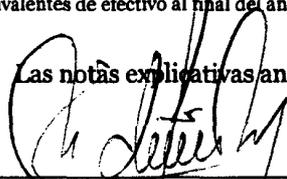

 Dra. Elizabeth Almeida
 Contadora



HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		31,229,519	25,772,394
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	487,582	276,446
Provisión cuentas incobrables, neta	8	(406,741)	6,556
Provisión jubilación patronal y desahucio	8	113,476	-
Activos fijos recibidos en pago	5	-	(2,394,000)
Incremento de capital		-	2,575,000
Dividendos compensandos con compañías relacionadas	7	(23,195,155)	(20,307,055)
Ajuste al valor del patrimonio proporcional de las inversiones en acciones, neto	6	<u>(22,733,683)</u>	<u>(19,645,523)</u>
		<u>(14,505,002)</u>	<u>(13,716,182)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		2,109,822	4,307,102
Inventarios		1,263	50,702
Compañías relacionadas, neto		(7,488,352)	16,892,901
Gastos pagados por anticipado		(7,643)	18,312
Documentos y cuentas por pagar		71,759	(3,222,125)
Beneficios sociales		54,927	(16,694)
Impuestos por pagar		<u>303,191</u>	<u>61,694</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(19,460,035)</u>	<u>4,375,710</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones en activos fijos	5	(641,043)	(4,463,508)
Disminución (incremento) en Otros activos		595,138	(114,525)
Disminución (incremento) de Inversiones temporales		13,881,507	(2,501,666)
Disminución de Inversiones a largo plazo		-	2,299,319
Incremento en Compañías relacionadas		(6,791,172)	(3,899,511)
Disminución (incremento) en Inversiones en acciones		<u>11,802,334</u>	<u>(774,530)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>18,846,764</u>	<u>(9,454,421)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento en Compañías relacionadas		<u>(30,208)</u>	<u>(718,193)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(30,208)</u>	<u>(718,193)</u>
Disminución neto de efectivo		(643,479)	(5,796,904)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>4,223,078</u>	<u>10,019,982</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>3,579,599</u></u>	<u><u>4,223,078</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


 Crm. Nelson Echeverría M.
 Presidente Ejecutivo


 Dra. Elizabeth Almeida
 Contadora



HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 1 - OPERACIONES

Antecedentes

La Compañía se constituyó en la ciudad de Quito como una sociedad anónima mediante escritura pública celebrada el 17 de noviembre de 2000 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 29 de diciembre de 2000. Su objeto es la propiedad, adquisición y tenencia de acciones de otras compañías o sociedades con la finalidad de vincularlas y ejercer su control mediante relaciones jurídicas de titular accionario y de participación en su gestión, administración, finanzas, responsabilidad crediticia y resultados especialmente en orden a integrarlas jurídicamente como un grupo empresarial.

Adicional y paralelamente la compañía presta servicios de asistencia y asesoría en gestión empresarial y en los campos industrial, comercial y de mercadeo, financiero, económico, contable, de computación y procesamiento de datos y jurídico contable especialmente, para lo cual la compañía mantiene convenios y contratos. Como parte de su estrategia comercial, la compañía factura ocasionalmente a instituciones públicas bienes y servicios que generan algunas de sus subsidiarias.

Como se explica más adelante, Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial fue controlada hasta el 30 de noviembre de 2010, por la Dirección de Industrias del Ejército - DINE, entidad adscrita a la Fuerza Terrestre, cuyo objeto es contribuir, por mandato constitucional, en el desarrollo económico y social del Ecuador. La Corporación para optimizar su gestión, productividad y competitividad, posee una estructura organizacional conformada por tres divisiones vinculadas a los sectores manufactura, agroindustrial y servicios.

Con fecha 23 de diciembre de 2009, mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.09.005386 la Superintendencia de Compañías resuelve aprobar un aumento de capital social por US\$60,225,000, el mismo que fue inscrito en el registro mercantil el 7 de enero de 2010.

Ley Orgánica de Empresas Públicas -

El 16 de octubre de 2009 entró en vigencia la Ley Orgánica de Empresas Públicas, con la publicación en el Registro Oficial No.48. Dicha Ley establece que las empresas con dependencia o control de las Fuerzas Armadas y Policía Nacional mantendrán su naturaleza jurídica inalterada y conservarán las mismas modalidades de organización, funcionamiento y administración hasta que se constituya el Comité de Industria de la Defensa Nacional, en un plazo no mayor a noventa días, contados a partir de la vigencia de esta Ley.

El Comité de Industria de la Defensa Nacional, en base a elementos objetivos y parámetros definidos, recomendaría en un plazo no mayor de 180 días al Gobierno Nacional, mantener o no el control o administración de dichas empresas. Dentro del plazo de noventa días las empresas que queden bajo control de las Fuerzas Armadas adecuarán su naturaleza jurídica al marco de la presente Ley. Para aquellas empresas en las que las Fuerzas Armadas decidan no continuar participando como accionista se iniciará el proceso de desinversión.



NOTA 1 - OPERACIONES (Continuación)

De conformidad con lo que dispone el inciso primero del artículo 162 de la Constitución de la República, las Fuerzas Armadas sólo podrán participar en actividades económicas relacionadas con la defensa nacional.

Durante el año 2010, el Comité de Industria de la Defensa Nacional inició el proceso de evaluación de la situación actual de las empresas bajo el control y participación accionaria mayoritaria del Holdingdine S.A., por su vinculación societaria con la Dirección de Industrias del Ejército - DINE, institución adscrita a la Comandancia General de la Fuerza Terrestre, a fin de definir el cumplimiento de los requerimientos enmarcados en actividades económicas de defensa nacional o relacionadas con sectores estratégicos.

A la fecha de preparación de estos estados financieros, la Administración de Holdingdine S.A. no ha sido notificada por parte del Comité de Industria de la Defensa Nacional, de ningún pronunciamiento sobre la transformación, desinversión o liquidación de las compañías del Grupo Empresarial Holdingdine. Se destaca que el plazo para que el mencionado Comité se pronuncie se encuentra vencido.

Por otra parte, los Órganos Superiores de Administración de DINE y del ISSFA, con fecha 29 de octubre de 2010 formalizaron la cesión del 100% de las acciones de DINE en el Holdingdine S.A. a favor del ISSFA, la misma que fue inscrita el 30 de noviembre de 2010, en el Libro de Acciones y Accionistas, como lo prescribe la Ley de Compañías.

De conformidad con la Ley de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas, el ISSFA es un organismo autónomo, con finalidad social, con personería jurídica y patrimonio propio. Su finalidad es proporcionar la seguridad social al personal militar, pero no es una entidad de las Fuerzas Armadas.

Entorno económico -

Durante el 2010 la economía mundial experimentó cierta recuperación de la crisis de los años 2008 y 2009; sin embargo, el proceso es lento y complejo llevando a los principales mercados financieros a un estado de recesión económica donde temas como desempleo y disminución en la demanda de los consumidores siguen afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros (no consolidados) se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros (no consolidados) -

Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están, excepto por las inversiones en acciones que se encuentran valuados como se describe en la Nota 2 g), basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.



NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

La preparación de estados financieros (no consolidados) de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A efectos de presentar estados financieros comparativos se han efectuado ciertas reclasificaciones y reagrupaciones en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2009.

b) Consolidación de estados financieros -

Los estados financieros adjuntos se presentan para cumplir con requerimientos de información de las autoridades estatales de control y fueron preparados con base en los registros contables individuales de la Compañía y no han sido consolidados con los estados financieros de sus subsidiarias en la forma requerida por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.

De acuerdo con lo requerido por la Resolución Nro.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías, el Anexo a los estados financieros consolidados presenta los saldos que surgen de los balances generales individuales al 31 de diciembre de 2010 y de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo de Holdingdine S.A. y sus subsidiarias incluidas en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, saldos en bancos e inversiones "overnight", los intereses generados por dichas inversiones se reconocen como ingresos financieros del periodo.

d) Inversiones temporales -

Representan inversiones a corto plazo altamente líquidas registradas al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

e) Provisión cuentas incobrables -

La Compañía constituye provisiones para cubrir eventuales pérdidas que pudieran ocurrir en la recuperación de su cartera, mediante la evaluación de sus cuentas por cobrar. Las provisiones para posibles pérdidas se incrementan mediante cargos a resultados y se disminuyen por los castigos de montos considerados irre recuperables.

f) Activos fijos -

Se muestran al costo histórico, menos la correspondiente depreciación acumulada; el monto neto de activos fijos no excede su valor de utilización económica. El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada



NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

g) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones se reconocen al costo histórico, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales informados por las subsidiarias receptoras de las inversiones con base en los estados financieros al cierre de cada ejercicio económico.

Las inversiones en acciones en sus compañías subsidiarias y asociadas, en las que se ejerce influencia significativa, se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio. Las inversiones en acciones en otras entidades se muestran al costo, tratamiento que también es permitido por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

h) Beneficios sociales a largo plazo (Jubilación patronal y Desahucio) -

Los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de las compañías del grupo, se determina anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio aplicando el método de costeo de crédito unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6.5% anual la cual fue determinada aplicando la tasa de bonos del gobierno.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

i) Impuesto a la Renta -

Base de cálculo para la determinación del Impuesto a la Renta causado: La provisión para Impuesto a la Renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para Impuesto a la Renta del año 2010 y 2009 a la tasa del 25%.



NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

En adición a lo anterior a partir del año 2010 el contribuyente debe determinar un anticipo mínimo de Impuesto a la Renta, cuya base de cálculo se explica más adelante y, comparar este valor del anticipo con el monto del Impuesto a la Renta (basado en la tasa del 25%); el mayor de los dos valores constituirá un pago definitivo del Impuesto a la Renta o causado en el 2010 que se expone en estado de Resultados de 2010; siempre y cuando la Administración de la Compañía decida no pedir al Servicio de Rentas Internas la devolución del exceso pagado por el anticipo, en los términos y condiciones explicitados en la legislación. Durante el 2010 la Compañía registro como Impuesto a la Renta causado el valor determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo de Impuesto a la Renta correspondiente.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa del Impuesto a la Renta, iniciando en 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

Base de cálculo de Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta: A partir del ejercicio fiscal 2010 el contribuyente debe determinar un anticipo mínimo de Impuesto a la Renta (IR) que deberá cancelar por dicho ejercicio. El valor del anticipo se determina realizando la suma aritmética de los siguientes rubros:

- El 0.2% del patrimonio total.
- El 0.2% del total de costos y gastos deducibles a efecto del IR.
- El 0.4% del activo total.
- El 0.4% del total de ingresos gravables a efecto del Impuesto a la Renta.

Para efectos del pago del anticipo en los meses de julio y septiembre, se podrá deducir el valor de las retenciones que le hayan sido practicadas en el año anterior, y el saldo se pagará dentro de los plazos establecidos para la presentación de la declaración del Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal en curso.

En caso que el Impuesto a la Renta Causado sea superior al valor de las retenciones en la fuente y al anticipo, el contribuyente deberá cancelar la diferencia.

En caso de que el Anticipo a la Renta sea superior al Impuesto a la Renta estimado en base a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables, el contribuyente podrá solicitar al Servicio de Rentas Internas la devolución del anticipo por un ejercicio económico cada trienio cuando por caso fortuito o fuerza mayor se haya visto afectada gravemente la actividad económica del sujeto pasivo en el ejercicio económico respectivo.

Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta:

Los contribuyentes tendrán derecho a presentar el correspondiente reclamo de pago indebido o la solicitud de pago en exceso, en los siguientes casos:

- Por el total de las retenciones que se le hubieren efectuado, si no causare IR en el ejercicio corriente o si el impuesto causado fuere inferior al anticipo pagado



NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Por las retenciones que le hubieren sido efectuadas, en la parte en la que no hayan sido aplicadas al pago del Impuesto a la Renta, en el caso de que el Impuesto a la Renta causado fuere mayor al anticipo pagado.

j) Participación de los trabajadores en las utilidades -

La Compañía no realiza provisiones por este concepto ya que tiene como único accionista a un organismo de derecho público, en aplicación de la Constitución de la República del Ecuador y el Mandato 2 vigentes, la Compañía no tiene tal obligación con los empleados.

k) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En Noviembre de 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2010 hasta el 1 de enero de 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique cada compañía. Para el caso de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial, por ser una empresa cuyos activos al cierre del ejercicio 2007 superan los US\$4 millones, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas.

En diciembre de 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIF, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implantación antes señalado.

Para dar cumplimiento a la Resolución del año 2008, Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial presentó a la Superintendencia de Compañías el 30 de marzo de 2010 el cronograma de implementación respectivo y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a "NIIF" y estima registrar los ajustes respectivos una vez aprobados por la Junta de Accionistas o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)



NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
(Continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco General Rumiñahui S.A.	3,197,548	3,792,157
Banco Pichincha C.A.	255,798	249,685
Banco del Pacífico S.A.	63,094	60,218
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (1)	4,578	53,234
Citibank N.A. Sucursal Ecuador	42,192	42,214
Banco Bolivariano C.A.	14,911	14,924
Banco de Guayaquil S.A.	978	-
Efectivo	<u>500</u>	<u>10,646</u>
	<u>3,579,599</u>	<u>4,223,078</u>

- (1) Con fecha 11 de octubre de 2006 Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC otorgó a favor de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial una fianza solidaria abierta por cualquier clase de obligaciones que mantenga o que contrajere la entidad con el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO y/o Produbank Panamá S.A. ya sean directas, indirectas o contingentes, hasta la suma de US\$9,000,000, siendo el vencimiento de la presente fianza solidaria el mismo del último vencimiento y cancelación de las operaciones que respalda.

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas principalmente en documentos o depósitos a corto plazo.

Composición al 31 de diciembre:

<u>2010</u>	<u>Plazo en días</u>	<u>Tasa de interés anual %</u>	<u>Valor nominal</u>
Banco de Guayaquil S.A.	34 - 61	5 - 5.25	2,500,000
Banco Pichincha C.A. (1)	182 - 362	4.5 - 5.5	2,125,000
Banco General Rumiñahui S.A.	34	4.2	1,000,000
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	63 - 361	3.5 - 6.25	<u>313,125</u>
			<u>5,938,125</u>

- (1) La Compañía está garantizando con certificados de depósito a plazo, obligaciones financieras por un total de US\$1,600,000 de acuerdo a la resolución No. DIR-2010-064 emitida por la Corporación Financiera Nacional el 7 de mayo de 2010, en aprobación de crédito de primer piso otorgado a favor de Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC por un monto de US\$15,000,000 destinados para capital de trabajo. Los US\$525,000 restantes corresponden a un certificado de depósito a plazo mantenido en garantía del préstamo a corto plazo adquirido por el COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social el 10 de noviembre de 2010 por un monto de US\$3,000,000.



NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES
(Continuación)

<u>2009</u>	<u>Plazo en días</u>	<u>Tasa de interés anual %</u>	<u>Valor nominal</u>
Banco Pichincha C.A.	50 - 75	5 - 5.25	2,017,150
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	33-185	4 - 5.75	2,592,397
Banco General Rumiñahui S:A.	30 - 125	5 - 6.25	8,910,766
Banco del Pacífico S.A.	30	4.75	1,250,000
Banco Bolivariano S.A.	62 - 97	5.25 - 5.5	<u>2,750,000</u>
			17,520,313
Otros (2)	1501	6.35	<u>2,299,319</u>
			<u>19,819,632</u>

- (2) Corresponde a Bonos del Estado Ecuatoriano del Decreto Ejecutivo 607 con vencimiento hasta agosto de 2010, estos Bonos devengaron un interés nominal anual del 6.35% con vencimientos semestrales de intereses. En el mes de junio de 2010 dichos bonos fueron cancelados y devueltos en su totalidad.

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación %</u>
Muebles y enseres	459,098	437,365	10
Maquinaria y equipos	111,176	111,176	10
Equipos de computación	384,828	299,752	33
Vehículos	225,997	139,793	20
Edificios	6,319,496	6,319,496	5
Terrenos	4,118,670	4,115,669	
Otros activos	<u>21,214</u>	<u>21,214</u>	
	11,640,479	11,444,465	
Depreciación acumulada	<u>(1,268,117)</u>	<u>(785,239)</u>	
	10,372,362	10,659,226	
Construcciones en curso (1)	<u>440,325</u>	-	
Saldo al 31 de diciembre	<u>10,812,687</u>	<u>10,659,226</u>	

- (1) Corresponde a remodelaciones y adecuaciones efectuadas por la Compañía en las instalaciones donde opera su relacionada COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social; una vez concluido el proyecto se procederá a transferir el activo a la mencionada entidad.



NOTA 5 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al 1 de enero	10,659,226	4,078,164
Adiciones netas (1)	641,043	6,857,508
Depreciación del año	<u>(487,582)</u>	<u>(276,446)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>10,812,687</u>	<u>10,659,226</u>

- (1) Las adiciones del año 2009 incluye principalmente: i) US\$3,500,000 por compra de bienes inmuebles; ii) US\$1,800,000 de terrenos recibidos como aporte de capital por parte de la Dirección de Industrias del Ejército - DINE, y; iii) US\$594,000 correspondiente a la entrega de un edificio por parte de Complejo Industrial Fabrilfame S.A. como devolución de capital.

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

2010	Porcentaje de participación accionaria	Valor nominal	Valor patrimonial proporcional	Ganancia (pérdida en inversiones del año)
Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC	93.73%	70,716,649	95,331,382	12,231,135
Amazonashot Hotelería Organizaciones y Turismo S.A.	44.68%	3,319,365	10,105,207	422,645
Aychapicho Agro's S.A.	99.88%	840	939,355	(90,279)
Banco General Ruminahui S.A.	21.34%	4,403,486	5,751,407	722,229
C&S-Sepriv Cia. Ltda.	99.93%	159,888	-	-
Complejo Industrial Fabrilfame S.A.	99.99%	1,139,466	5,259,140	339,930
COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social	90.00%	45,000	-	(289,434)
Dineagros S.A.	100.00%	319,782	-	(558)
Dinmob C.A.	90.00%	9,000	33,796	89,706
Energyhdine C.A.	90.00%	9,000	87,812	(285,060)
Explocen C.A.	60.00%	840,000	2,419,043	1,156,955
FMSB Santa Bárbara S.A.	99.99%	2,569,743	3,983,063	23,445
Hdineagros S.A.	90.00%	9,000	86,484	(13,598)
Inamazonas, Inmobiliaria Amazonas S.A.	50.00%	262,018	7,180,239	(54,885)
Omnibus BB Transporte S.A.	34.10%	42,846,473	68,172,948	8,357,257
Proteas del Ecuador S.A.	100.00%	5,000	12,821	(11,878)
Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA	42.20%	489,520	559,416	151,659
Siderpacifico S.A.	51.00%	51,000	132,314	(15,586)
Otros			<u>45,543</u>	-
			<u>200,099,970</u>	<u>22,733,683</u>

(Véase página siguiente)



NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES
(Continuación)

2009	Porcentaje de participación accionaria	Valor nominal	Valor patrimonial proporcional	Ganancia (pérdida) en inversiones del año
Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC	93.73%	59,626,340	89,495,226	11,252,061
Amazonashot Hotelería Organizaciones y Turismo S.A.	44.68%	3,319,365	9,758,652	(51,473)
Aychapicho Agro's S.A.	99.99%	840	986,667	28,211
Banco General Ruminahui S.A.	21.87%	4,249,048	5,285,650	698,151
C&S-Septiv Cía. Ltda.	99.93%	159,888	-	(148,056)
Complejo Industrial Fabrilfame S.A.	99.99%	1,139,466	5,529,670	714,360
COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social	90.00%	45,000	-	(46,250)
Dineagros S.A.	100.00%	319,782	558	(266)
Dinecoms C.A.	100.00%	311,000	362,220	(98,639)
Dinmob C.A.	90.00%	9,000	356,938	(503,347)
Energyhdine C.A.	90.00%	9,000	142,872	(565,996)
Explocen C.A.	60.00%	840,000	2,584,925	1,322,836
FMSB Santa Bárbara S.A.	99.99%	2,569,743	3,706,202	11,639
Hdineagros S.A.	90.00%	9,000	146,322	46,531
Inamazonas, Inmobiliaria Amazonas S.A.	50.00%	262,018	7,165,123	(133,014)
Omnibus BB Transporte S.A.	34.10%	42,846,473	62,952,578	7,011,230
Proteas del Ecuador S.A.	100.00%	5,000	24,699	(55,961)
Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA	42.02%	487,432	554,875	163,506
Otros		-	115,444	-
			<u>189,168,621</u>	<u>19,645,523</u>

Movimiento:

	2010	2009
Saldo al 1 de enero	189,168,621	168,748,568
Incrementos de capital, neto	(4,467,087)	10,560,142
Dividendos distribuidos	(6,898,216)	(9,952,376)
Otros movimientos menores	(437,031)	166,764
Ajuste de inversiones al valor del patrimonio proporcional	<u>22,733,683</u>	<u>19,645,523</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>200,099,970</u>	<u>189,168,621</u>

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

En adición a lo descrito en la Nota 6, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2010 y 2009 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías en las cuales Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial posee una participación accionaria significativa:

(Véase página siguiente)



NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos por arriendos	815,750	953,758
Ingresos por regalías	10,747,281	6,212,963
Ingresos por asesoría y asistencia técnica	2,122,580	2,407,380
(Pérdida) utilidad en inversiones	(20,802)	546,182
Ingresos por valor del patrimonio proporcional, neto	22,733,683	19,645,523
Costo de ventas	11,846	7,870,625
Dividendos en sociedades	22,019	-
Intereses sobre contratos	1,295,220	769,583

No se han efectuado transacciones con terceros no relacionados, comparables a las operaciones arriba indicadas.

Al 31 de diciembre existían los siguientes saldos por cobrar y por pagar con compañías y partes relacionadas:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Cuentas por cobrar a corto plazo</u>		
Amazonashot Hotelería Organizaciones y Turismo S.A.	4,684	1,043,895
Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC (1)	5,267,634	-
Aychapicho Agro's S.A.	478,227	485,043
C&S-Sepriv Cía. Ltda.	3,092,488	1,367,893
Complejo Industrial Fabril FAME S.A.	665,525	3,398,770
Corpcys S.A.	1,378,296	997,435
COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social (2)	9,185,646	2,870,308
Dinmob C.A.	-	40,000
Dirección de Industrias del Ejército - DINE (3)	-	4,143,057
Explocen C.A.	104,532	436,249
FMSB Santa Bárbara S.A. (4)	6,465,321	3,855,072
Hdineagros S.A.	337,823	260,000
Logistichdine S.A.	-	199,413
Corporación Maresa Holdingdine S.A.	8,480	-
Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA	181,038	181,038
	<u>27,169,694</u>	<u>19,278,173</u>
<u>Cuentas por cobrar a largo plazo</u>		
Explocen S.A.	-	77,519

(Véase página siguiente)



NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por pagar		
Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC (1)	9,373,270	9,694,750
Amazonashot Hotelería Organizaciones y Turismo S.A.	-	1,281
COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social	2,990	-
Dinecoms C.A.	-	352,335
Dirección de Industrias del Ejército - DINE (3)	1,843,844	7,669,018
FMSB Santa Bárbara S.A.	-	(1,550)
Inamazonas, Inmobiliaria Amazonas S.A.	650,000	650,000
Proteas del Ecuador S.A.	9,813	9,813
	<u>11,879,917</u>	<u>18,375,647</u>

- (1) El saldo por cobrar, corresponde a montos pendientes de cobro por concepto de regalías por uso de marca y lema comercial. El saldo por pagar se origina en la disminución del capital suscrito y pagado, en la subsidiaria, mediante la compensación de los valores registrados en el rubro Cuentas por pagar, originados en el año 2009. Este registro contable fue aprobado por la Junta General de Accionistas del 22 de marzo de 2010.
- (2) Préstamos otorgados por la Compañía a COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social, a ser utilizados como capital de trabajo, son de corto plazo y devengan un interés a una tasa que se ubica en el 9% anual. La Junta General de Accionistas celebrada el 7 de diciembre de 2010 por el COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social aprueba la propuesta de compensación de los créditos otorgados por Holdingdine S.A., como Aportaciones para Futuras Capitalizaciones por un total de US\$7,600,000, para su respectivo registro con fecha 1 de enero de 2011.
- (3) Incluye principalmente dividendos por pagar; durante el año 2010 la Compañía compensó montos por US\$23,195,155 (2009: US\$20,307,055), en concepto de pagos efectuados por cuenta de la Dirección de Industrias del Ejército - DINE. A partir de diciembre de 2010, esta entidad deja de ser accionista de la Compañía. Ver Nota 1.
- (4) La composición del saldo por cobrar a FMSB Santa Bárbara S.A. comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Préstamos otorgados	5,250,503	2,845,600
Asesoría Técnica	110,000	110,000
Arriendos	227,105	139,745
Intereses por préstamos	131,333	45,085
Dividendos por cobrar	739,920	710,673
Otros	6,460	5,519
	<u>6,465,321</u>	<u>3,856,622</u>



NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al 1 de enero	Incrementos	Utilizaciones y/o reversiones	Saldo al 31 de diciembre
2010				
Provisión cuentas incobrables	1,855,302	454,299	(861,040)	1,448,561 (1)
Beneficios sociales	29,040	644,913	(589,986)	83,967
Impuestos por pagar	1,956,807	5,201,470	(4,898,279)	2,259,998 (2)
Provisión por jubilación patronal	-	91,004	-	91,004
Provisión por desahucio	-	22,472	-	22,472
2009				
Provisión cuentas incobrables	1,848,746	6,556	-	1,855,302 (1)
Beneficios sociales	45,734	151,115	(167,809)	29,040
Impuestos por pagar	1,895,113	2,873,901	(2,812,207)	1,956,807 (2)

- (1) Determinada principalmente por las cuentas por cobrar mantenidas con compañías y partes relacionadas.
- (2) Incluye (i) Impuesto al Valor Agregado y retenciones en la fuente de Impuesto a la renta e Impuesto al Valor Agregado por US\$830,077 (2009: US\$1,141,608 y (ii) Impuesto a la Renta de la Compañía por US\$2,979,359 (2009: US\$2,186,223), el cual se muestra neto de anticipos y retenciones en la fuente por US\$1,429,922 (2009: US\$1,371,024).

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros los años comprendidos entre el 2007 al 2010 están sujetos a una posible fiscalización por parte del Servicio de Rentas Internas.

Fiscalización del Impuesto a la Renta y Anticipos -

Con fecha 12 de octubre de 2009, la Administración de la Compañía, recibió del Servicio de Rentas Internas la Acta de Determinación Tributaria No. 1720090100399 correspondiente a la revisión del Impuesto a la renta y Anticipos del ejercicio económico 2006, mediante las cuales la Autoridad Tributaria estableció el pago de diferencias a su favor por aproximadamente US\$430,000, con cargos por mora de US\$86,085. La Administración de la Compañía ha interpuesto ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal la impugnación correspondiente, por efecto de la cual la Autoridad Tributaria, como resultado de la respectiva revisión determinó, como valores finales la suma de US\$280,776 con cargos por mora de US\$56,156, por lo que con fecha 3 de diciembre de 2009 se procedió a cancelar las citadas obligaciones.

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero de 2011.



NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.

NOTA 10 - APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Durante el año 2009, la Compañía procedió a registrar un crédito al Rubro Aportes para futuras capitalizaciones por US\$24,796,698, para dar efecto a la resolución de la Junta General de Accionistas de fecha 25 de abril de 2008, ello originó que el Rubro Accionistas por pagar también sea disminuido por dicho monto. Por lo tanto, los saldos iniciales al 1 de enero de 2009, fueron reestructurados únicamente para dar efecto a este registro, tal como lo prevén las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Con fecha 23 de diciembre de 2009, la Junta General de Accionistas resolvió no continuar con el proceso de capitalización y revertir los Aportes para futuras capitalizaciones nuevamente a los Resultados acumulados, por lo cual la Administración procedió a debitar del Rubro Aportes para futuras capitalizaciones un total de US\$65,440,995 con el respectivo crédito al rubro Resultados acumulados.

NOTA 11 - SUPERAVIT POR REVALUACION DE INVERSIONES EN ACCIONES

Se origina en el registro de inversiones en acciones realizado en el año 2003, contra el cual se ajustó el valor patrimonial proporcional registrado en las subsidiarias. Posteriormente, los ajustes se realizan contra resultados del ejercicio.

NOTA 12 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año, a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas acumuladas.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de marzo de 2011) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que, no se hayan revelado en los mismos.



HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009

INDICE

Informe de los auditores independientes
Balances generales consolidados
Estados de resultados consolidados
Estados de cambios en el patrimonio consolidados
Estados de flujos de efectivo consolidados
Notas a los estados financieros consolidados
Anexo - Información financiera suplementaria consolidada





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de

Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial y subsidiarias

Quito, 16 de marzo de 2011

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial y sus subsidiarias, que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2010, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía y sus subsidiarias por los estados financieros consolidados

2. La Administración de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Excepto por lo expresado en los párrafos 4 a 6 siguientes, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros consolidados por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Bases para una opinión calificada

4. La Compañía registró, con base en el método de participación, el valor de las inversiones al 31 de diciembre de 2010 de las compañías asociadas Omnibus BB Transporte S.A. y Banco General Rumiñahui

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Diego de Almagro N32-48 y Whimper. Edificio IBM. Planta Baja.
Quito - Ecuador.

T: (593-2) 2525 100 / (593-2) 2562 288, F: (593-2) 2567 010, www.pwc.com/ec



A los miembros del Directorio y Accionistas de
Holdindine S.A. Corporación Industrial y Comercial y subsidiarias
Quito, 16 de marzo de 2011

S.A., utilizando para ello los estados financieros no auditados. Debido a que no hemos auditado dichos estados financieros, no pudimos determinar la razonabilidad del valor de la inversión que se informa como parte del rubro Inversiones en acciones en el balance general adjunto por US\$68,172,948 y US\$5,751,407, ni sobre las ganancias de US\$8,357,257 y US\$722,229, respectivamente, contabilizadas en el año con relación a dichas inversiones.

5. No hemos recibido respuesta a ciertas solicitudes de confirmación de saldos con clientes, con los cuales se informa que al 31 de diciembre de 2010 se mantienen cuentas por cobrar por aproximadamente US\$6,000,000. Si bien aplicamos procedimientos alternativos de auditoría sobre dichos saldos, consideramos que las respuestas son importantes para permitirnos completar nuestra revisión de manera de identificar eventuales ajustes u otros aspectos que puedan afectar la posición financiera y los resultados informados en los estados financieros adjuntos.
6. Al cierre del año 2010, la Compañía mantiene una inversión en acciones de la asociada Inmobiliaria Amazonas S.A. valorizada en US\$7,180,239, habiendo reflejado en los resultados del año una pérdida de US\$54,885 determinada mediante el método de participación. No hemos recibido respuesta a la solicitud de confirmación de saldos enviada a su principal accionista, con el cual Inmobiliaria Amazonas S.A. informa que al 31 de diciembre de 2010 mantiene cuentas por cobrar por aproximadamente US\$652,000. Si bien aplicamos procedimientos alternativos de auditoría sobre dicho saldo, consideramos que dicha respuesta es importante para permitirnos completar nuestra revisión de manera de identificar eventuales ajustes u otros aspectos que puedan afectar la posición financiera y los resultados informados en los estados financieros adjuntos.
7. La Compañía no cuenta aún con un estudio actuarial que le permita determinar el monto de las provisiones que serían necesarias para cubrir los beneficios de jubilación patronal y desahucio a favor de sus empleados, por lo cual al cierre del año existen pasivos no registrados en concepto de los indicados beneficios. En consecuencia, la utilidad del año antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta, y los resultados acumulados se encuentran sobreestimados, en un monto que no nos fue posible determinar.

Opinión calificada

8. En nuestra opinión, excepto por: i) los efectos de los ajustes, reclasificaciones y/o divulgaciones adicionales, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber mediado las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo descritos en los párrafos 4 al 6 y ii) el efecto del asunto descrito en el párrafo 7 anterior, los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2010, y los resultados de sus operaciones, sus cambios en su patrimonio y sus flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
9. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación expuesta en el Anexo se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información fue sometida a los



A los miembros del Directorio y Accionistas de
Holdindine S.A. Corporación Industrial y Comercial y subsidiarias
Quito, 16 de marzo de 2011

procedimientos de auditoría aplicados en nuestro examen de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Asunto que requiere énfasis

10. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención respecto de los asuntos descritos por la Administración de la Compañía en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos relacionados con la Ley Orgánica de Empresas Públicas y la cesión de acciones que mantenía la Dirección de Industrias del Ejército - DINE en el Holdindine S.A. a favor del Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas - ISSFA. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en dicha Nota.

Otros asuntos

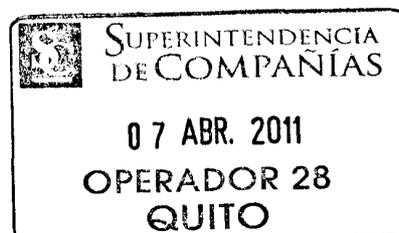
11. En nuestro informe de fecha 16 de marzo de 2010, expresamos una opinión sobre los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 con limitaciones relacionadas a: i) la no observación de los recuentos físicos de los inventarios efectuados por Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC al 31 de diciembre de 2008, y ii) la disposición física de los inventarios de materias primas de chatarra, la cual no permitía a la Administración de Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC efectuar los recuentos físicos sobre dichos inventarios. Para el cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, la Administración de Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC pudo efectuar los recuentos físicos de los inventarios, incluyendo procedimientos específicos para materias primas de chatarra, lo que ha permitido superar las referidas limitaciones, sin efecto en los estados financieros adjuntos.
12. Al cierre del año 2010, la Compañía mantiene una inversión en acciones de la asociada Amazonashot Hotelería Organizaciones y Turismo S.A. valorizada en US\$10,105,207, habiendo reflejado en los resultados del año una ganancia de US\$422,645 determinada mediante el método de participación. En nuestro informe de fecha 16 de marzo de 2010, expresamos una opinión sobre los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 con una limitación al alcance por no contar con elementos suficientes respecto a los saldos registrados con Foster Financiera S.A. El asunto indicado fue resuelto con la obtención de documentación relacionada con la cancelación del saldo, sin afectar los estados financieros adjuntos.
13. Llamamos la atención al asunto tratado por la Administración en la Nota 14 en relación con la reestructuración de los saldos al 1 de enero de 2009, sin afectar los estados financieros adjuntos.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984



HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

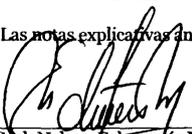
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

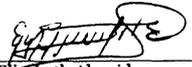
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	23,006,706	21,821,101	Porción corriente del pasivo largo plazo	13	8,369,135	8,145,369
Inversiones temporales	4	11,389,412	19,819,632	Obligaciones financieras	9	13,395,514	24,837,506
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes		43,381,340	36,339,414	Proveedores		11,736,488	19,477,038
Compañías relacionadas	12	975,728	5,759,920	Compañías relacionadas	12	4,033,744	9,786,556
Impuestos		7,868,868	8,354,179	Anticipo clientes		2,791,385	2,255,969
Otras	5	5,273,622	14,804,408	Otras		1,926,311	1,926,982
Menos - Provisión cuentas incobrables	10	(7,028,770)	(7,302,759)			20,457,928	33,510,545
		59,470,788	57,955,165	Pasivos acumulados			
Inventarios	6	70,538,748	69,414,971	Beneficios sociales	10	6,827,212	4,958,921
Gastos pagados por anticipado		82,965	194,455	Impuestos por pagar	10	12,184,608	7,866,921
				Intereses por pagar		666,985	537,261
Total del activo corriente		155,488,619	169,205,324	Total del pasivo corriente		61,901,382	79,856,523
				INGRESOS DIFERIDOS		1,847,312	1,604,178
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto	7	82,313,326	75,660,444	PASIVO A LARGO PLAZO			
INVERSIONES EN ACCIONES	8	91,947,074	85,988,100	Jubilación patronal y desahucio	10	3,228,376	2,357,598
CARGOS DIFERIDOS		589,231	1,222,075	Obligaciones financieras	13	29,222,309	19,378,589
OTROS ACTIVOS		588,558	823,415	OTROS PASIVOS		33,275	-
				INTERES MINORITARIO		7,603,158	5,493,315
Total del activo		330,926,808	332,899,358	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		227,090,996	224,209,155
				Total del pasivo y patrimonio		330,926,808	332,899,358

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


 Cnl. Nelson Echeverría M.
 Presidente Ejecutivo

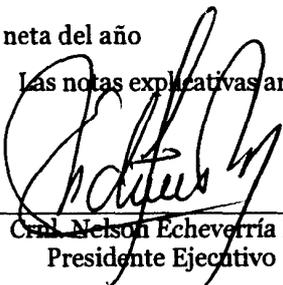

 Dra. Elizabeth Almeida
 Contadora

HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas		245,500,950 ✓	222,929,229
Ingresos de la actividad económica			
(Pérdida) Utilidad en inversiones		(20,802) ✓	546,458
Dividendos en sociedades		22,019 ✓	-
Valor del patrimonio proporcional, neto	8	9,583,319 ✓	7,688,399
		<u>9,584,536</u>	<u>8,234,857</u>
Total ingresos		255,085,486	231,164,086
Costo de ventas		(184,615,968) ✓	(162,824,135)
Utilidad bruta en operación		70,469,518	68,339,951
Gastos operacionales			
De venta		(15,429,030) ✓	(15,073,269)
De administración		(12,100,067) ✓	(5,165,004)
Financieros, neto		(4,145,827) ✓	(4,671,295)
		<u>(31,674,924)</u>	<u>(24,909,568)</u>
Utilidad operacional		38,794,594	43,430,383
Otros ingresos (egresos), neto		1,213,263 ✓	(2,578,428)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		40,007,857	40,851,955
Participación de trabajadores		(3,585,412)	(4,062,686)
Impuesto a la renta		(8,186,042)	(8,100,250)
		<u>28,236,403</u>	<u>28,689,019</u>
Interés minoritario		(1,234,190)	(2,916,625)
Utilidad neta del año		<u>27,002,213</u>	<u>25,772,394</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.



Cnel. Nelson Echeverría M.
Presidente Ejecutivo



Dra. Elizabeth Almeida
Contadora

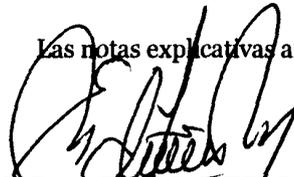
HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Capital social	Aportes por futuras capitalizaciones
Saldos reportados previamente al 31 de diciembre del 2008	62,200,000	40,759,
Acta de la Junta General de accionistas del 25 de abril del 2008:		
Dividendos declarados - reversión	-	24,796,4
Saldos reestructurados al 1 de enero de 2009	62,200,000	65,556,
Incremento de capital inscrito en el Registro Mercantil el 15 de junio de 2009:	2,575,000	
Acta de la Junta General de Accionistas del 4 de mayo de 2009:		
Dividendos declarados	-	
Acta de la Junta General de Accionistas del 23 de diciembre de 2009:		
Reversión a resultados acumulados	-	(65,440,
Utilidad neta del año	-	
Apropiación de reserva legal	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2009	64,775,000	115
Incremento de capital inscrito en el Registro Mercantil el 7 de enero de 2010:		
Incremento de capital	60,225,000	
Acta de la Junta General de Accionistas del 29 de marzo de 2010:		
Dividendos declarados	-	
Otros resultados acumulados	-	
Utilidad neta del año	-	
Apropiación de reserva legal	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>125,000,000</u> (1)	<u>115</u>

- (1) Comprende 12,500,000 acciones ordinarias con valor nominal de US\$10 cada una.
(2) Ver Nota 14.
(3) Ver Nota 2 q).

Las notas explicativas anexas 1 a 15:



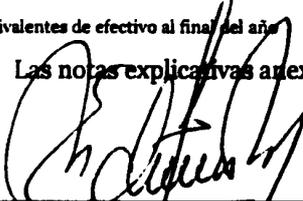
Sr. Nelson Echeverría M.
Presidente Ejecutivo

HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		27,002,213	25,772,394
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Amortización		325,168	302,556
Depreciación	7	7,410,069	4,374,530
Activos fijos dados en pago	7	-	(2,394,000)
Provisión cuentas incobrables, neto	10	(273,986)	4,351,570
Provisión para jubilación patronal y desahucio, neto	10	870,778	505,070
Interes minoritario		2,109,843	(1,204,838)
Incremento de capital		-	2,575,000
Dividendos compensados con compañías relacionadas		(23,195,155)	(20,307,055)
Otros resultados acumulados		(925,217)	-
Ajuste al valor del patrimonio proporcional de las inversiones en acciones, neto	8	<u>(9,583,319)</u>	<u>(7,688,399)</u>
		3,740,394	6,286,828
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		2,974,171	(19,765,241)
Inventarios		(1,123,777)	44,201,724
Compañías relacionadas, neto		(978,620)	11,018,102
Gastos pagados por anticipado		111,490	3,534,610
Otros activos		234,857	965,774
Documentos y cuentas por pagar		(7,289,805)	3,889,706
Ingresos diferidos		243,134	137,332
Pasivos acumulados		6,315,702	(6,989,038)
Otros pasivos		<u>33,275</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de operación		<u>4,260,821</u>	<u>43,279,797</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedad, planta y equipos, neto	7	(14,062,951)	(31,644,135)
Incremento (disminución) en inversiones temporales		8,430,220	(256,013)
Disminución en inversiones a largo plazo		-	2,299,319
Disminución en documentos por cobrar a largo plazo		-	1,089,809
Disminución de inversiones en acciones	8	3,624,345	8,367,307
Incremento de cargos diferidos		<u>307,676</u>	<u>(1,524,631)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,700,710)</u>	<u>(21,668,344)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de obligaciones financieras		<u>(1,374,506)</u>	<u>(25,189,720)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		<u>(1,374,506)</u>	<u>(25,189,720)</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo		1,185,605	(3,578,267)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>21,821,101</u>	<u>25,399,368</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>23,006,706</u>	<u>21,821,101</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


Crnl. Nelson Echeverría M.
Presidente Ejecutivo


Dra. Elizabeth Almeida
Contadora

HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009

NOTA 1 - OPERACIONES

Antecedentes -

La Compañía Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial (Matriz) fue constituida en la ciudad de Quito como una sociedad anónima mediante escritura pública celebrada el 17 de noviembre de 2000 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 29 de diciembre de 2000. Su objeto es la propiedad, adquisición y tenencia de acciones de otras compañías o sociedades con la finalidad de vincularlas y ejercer su control mediante relaciones jurídicas de titular accionario y de participación en su gestión, administración, finanzas, responsabilidad crediticia y resultados especialmente en orden a integrarlas judicialmente como un grupo empresarial.

Adicional y paralelamente Holdingdine S.A. presta servicios de asistencia y asesoría en gestión empresarial en los campos industrial, comercial y de mercadeo, financiero, económico, contable, de computación y procesamiento de datos y jurídico contable, entre otros, para lo cual la compañía mantiene convenios y contratos. Como parte de su estrategia comercial, la compañía factura ocasionalmente a instituciones públicas bienes y servicios que generan algunas de sus subsidiarias.

Como se explica más adelante, Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial fue controlada hasta el 30 de noviembre de 2010, por la Dirección de Industrias del Ejército - DINE, entidad adscrita a la Fuerza Terrestre, cuyo objeto es contribuir, por mandato constitucional, en el desarrollo económico y social del Ecuador. La Corporación para optimizar su gestión, productividad y competitividad, posee una estructura organizacional conformada por tres divisiones vinculadas a los sectores manufactura, agroindustrial y servicios.

Con fecha 23 de diciembre de 2009, mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.09.005386 la Superintendencia de Compañías resuelve aprobar un aumento de capital social por US\$60,225,000, el mismo que fue inscrito en el registro mercantil el 7 de enero de 2010.

La Compañía tiene trece subsidiarias que se integran en sus estados financieros consolidados:

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC

La subsidiaria fue constituida el 31 de enero de 1964, con el objeto de dedicarse a la producción y comercialización de productos de acero para la actividad de la construcción.

FabrilFame S.A.

La subsidiaria tiene como objeto dedicarse a la producción y comercialización de calzados y zapatos militares, industriales, deportivos, y en general de cualquier tipo, uso y calidad; pudiendo para este fin, realizar actividades de maquila y someterse al régimen legal para los fines de fabricación, internación temporal de materiales y exportación de productos elaborados.

HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

FMSB Santa Bárbara S.A.

La subsidiaria fue constituida en diciembre de 1996, con el objeto de dedicarse a la fabricación y comercialización de municiones y armas deportivas; así como la producción y comercialización de partes, piezas, elementos e implementos de metalmecánica liviana.

Explocen C.A.

La subsidiaria fue constituida mediante escritura pública de fecha 27 de abril de 1977 y aprobada por la Superintendencia de Compañías el 7 de julio del mismo año, en la ciudad de Quito, con el objeto de dedicarse a la instalación y administración de una industria de fabricación de explosivos, sus derivados y componentes, y la comercialización de su producción tanto en el país como en el exterior.

Aychapicho Agro 's S.A.

La subsidiaria fue constituida mediante escritura pública de fecha 15 de junio de 1998 y aprobada por la Superintendencia de Compañías el 26 de junio del mismo año, en la ciudad de Quito, con el objeto de dedicarse a la explotación en todos los órdenes, de actividades agrícolas, agroindustriales, pecuarias, y conexas y, en consecuencia a la comercialización interna y externa de sus productos naturales, semielaborados e industrializados, en sus distintas fases, así como sus derivados.

C&S-Sepriv Cía. Ltda.

La subsidiaria se constituyó en la ciudad de Quito como una sociedad anónima mediante escritura pública celebrada el 26 de diciembre de 2001 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 11 de enero de 2002. Su objeto es proporcionar servicios y actividades de vigilancia y seguridad de personas, de bienes, de depósito, custodia y transporte de valores, de seguridad en medios de transporte privado; instalación, mantenimiento y reparación de aparatos, dispositivos y sistemas de seguridad y el uso y monitoreo de centrales de recepción, verificación y transmisión de señales de alarma y vigilancia.

Al cierre del año 2010, la Compañía presenta pérdidas acumuladas por US\$527,823 (2009: US\$455,393); este volumen de pérdidas supera el monto máximo permitido por las normas legales vigentes y constituye una de las causales de disolución técnica de la Compañía, a menos que su principal accionista proponga alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. Al respecto, la Administración espera revertir esta situación a través de la búsqueda de nuevos clientes y mejora continua de la calidad del producto, servicios y procesos con actuales clientes y adicionalmente cuenta con el apoyo de su principal accionista Holdingdine S.A. el cual ha confirmado su apoyo financiero, técnico y de otra naturaleza que pueda requerir la Compañía. Basados en lo anterior, los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base de principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y, por lo tanto, no reflejan los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que las expectativas arriba indicadas no se materializaran y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos reales y contingentes en una forma distinta a la del curso normal de sus negocios y por montos que difieran de los informados en los estados financieros.

HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Durante el año 2010, la Compañía firmó un contrato de prestación de servicios con EP PETROECUADOR, constituyéndose en su principal cliente. Si bien para el año 2010, se han incrementado el número de clientes, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con EP Petroecuador.

Dinmob C.A.

La subsidiaria fue constituida mediante escritura pública de fecha 30 de enero de 2006 e inscrita en el registro mercantil el 26 de marzo del mismo año, en la ciudad de Quito, con el objeto de dedicarse al desarrollo de proyectos inmobiliarios y su comercialización; de manera directa y/o indirecta, con el apoyo de otras personas naturales o jurídicas especializadas, para cuyo propósito podrá adquirir bienes inmuebles, bajo cualquier modalidad de transferencia de dominio, para planificar, diseñar y promover la comercialización de urbanizaciones y edificaciones.

Hdineagros S.A.

La Compañía se constituyó en la ciudad de Machala como una sociedad anónima mediante escritura pública celebrada el 7 diciembre de 2006 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 2 de enero de 2007, tiene como objeto dedicarse a la producción y comercialización de banano.

Energyhdine C.A.

La subsidiaria fue constituida mediante escritura pública de fecha 4 de octubre de 2006 y aprobada por la Superintendencia de Compañías el 30 de octubre del mismo año, en la ciudad de Quito, con el objeto de dedicarse a construir y operar centrales de generación eléctrica que se originen en el uso y explotación de las diferentes fuentes de energías y de otros recursos energéticos no convencionales, de manera directa y/o en asociación con otras personas naturales o jurídicas, públicas o privadas, nacionales o extranjeras.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía ha acumulado pérdidas por US\$2,200,428, la Administración expresa que la Compañía se encuentra en Estado pre-operativo y actualmente sus operaciones dependen en gran medida del financiamiento, entre otros asuntos, que pueda conseguir para ejecutar su único proyecto, "Central Hidroeléctrica Río San Luis". La Compañía continúa evaluando alternativas de financiamiento que le permitan ejecutar su proyecto hidroeléctrico.

COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social.

La subsidiaria fue constituida el 17 de junio de 2009 como una compañía anónima e inscrita en el Registro Mercantil el 23 de julio del mismo año. La Compañía realizó el 30 de septiembre de 2009 la reforma y codificación de los estatutos, a fin de integrar a la Compañía como parte del Grupo Empresarial Holdingdine S.A., para todos los fines y efectos jurídicos establecidos en la Ley de Compañías, en consecuencia someterse a la vinculación, subordinación y control, en especial, en la gestión, administración, finanzas, responsabilidad crediticia y resultados, que establezcan los órganos de administración y control del Holdingdine S.A., dichos cambios fueron inscritos en el Registro Mercantil el 18 de diciembre de 2009.

HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

La subsidiaria, tiene como objeto la dirección, manejo, operación y administración de almacenes, tiendas y comisariatos, centros comerciales y otras modalidades de promoción y comercialización de ventas al detalle y al por mayor, de todo tipo de productos y mercaderías, mediante la adopción de cualquier figura permitida por las leyes del Ecuador para la efectiva ejecución de estas actividades.

Al cierre del año 2010, la Compañía presenta pérdidas acumuladas por US\$4,176,556 (2009: US\$627,980); este volumen de pérdidas supera el monto máximo permitido por las normas legales vigentes y constituye una de las causales de disolución técnica de la Compañía, a menos que su principal accionista proponga alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. Al respecto, la Administración espera revertir esta situación a través de la búsqueda de nuevos clientes y mejora continua de la calidad de sus productos y servicios; adicionalmente cuenta con el apoyo de su principal accionista Holdingdine S.A. el cual ha confirmado su apoyo financiero, técnico y de otra naturaleza que pueda requerir la Compañía. Basados en lo anterior, los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base de principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y, por lo tanto, no reflejan los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que las expectativas arriba indicadas no se materializaran y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos reales y contingentes en una forma distinta a la del curso normal de sus negocios y por montos que difieran de los informados en los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2010, las subsidiarias Proteas del Ecuador S.A., Dineagros S.A. y Corpcys S.A. se encuentran en proceso de liquidación.

Ley Orgánica de Empresas Públicas -

El 16 de octubre de 2009 entró en vigencia la Ley Orgánica de Empresas Públicas, con la publicación en el Registro Oficial No.48. Dicha Ley establece que las empresas con dependencia o control de las Fuerzas Armadas y Policía Nacional mantendrán su naturaleza jurídica inalterada y conservarán las mismas modalidades de organización, funcionamiento y administración hasta que se constituya el Comité de Industria de la Defensa Nacional, en un plazo no mayor a noventa días, contados a partir de la vigencia de esta Ley.

El Comité de Industria de la Defensa Nacional, en base a elementos objetivos y parámetros definidos, recomendaría en un plazo no mayor de 180 días al Gobierno Nacional, mantener o no el control o administración de dichas empresas. Dentro del plazo de noventa días las empresas que queden bajo control de las Fuerzas Armadas adecuarán su naturaleza jurídica al marco de la presente Ley. Para aquellas empresas en las que las Fuerzas Armadas decidan no continuar participando como accionista se iniciará el proceso de desinversión.

De conformidad con lo que dispone el inciso primero del artículo 162 de la Constitución de la República, las Fuerzas Armadas sólo podrán participar en actividades económicas relacionadas con la defensa nacional.

Durante el año 2010, el Comité de Industria de la Defensa Nacional inició el proceso de evaluación de la situación actual de las empresas bajo el control y participación accionaria mayoritaria del Holdingdine S.A., por su vinculación societaria con la Dirección de Industrias del Ejército - DINE, institución adscrita a

HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

la Comandancia General de la Fuerza Terrestre, a fin de definir el cumplimiento de los requerimientos enmarcados en actividades económicas de defensa nacional o relacionadas con sectores estratégicos.

A la fecha de preparación de estos estados financieros, la Administración de Holdingdine S.A. no ha sido notificada por parte del Comité de Industria de la Defensa Nacional, de ningún pronunciamiento sobre la transformación, desinversión o liquidación de las compañías del Grupo Empresarial Holdingdine. Se destaca que el plazo para que el mencionado Comité se pronuncie se encuentra vencido.

Por otra parte, los Órganos Superiores de Administración de DINE y del ISSFA, con fecha 29 de octubre de 2010 formalizaron la cesión del 100% de las acciones de DINE en el Holdingdine S.A. a favor del ISSFA, la misma que fue inscrita el 30 de noviembre de 2010, en el Libro de Acciones y Accionistas, como lo prescribe la Ley de Compañías.

De conformidad con la Ley de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas, el ISSFA es un organismo autónomo, con finalidad social, con personería jurídica y patrimonio propio. Su finalidad es proporcionar la seguridad social al personal militar, pero no es una entidad de las Fuerzas Armadas.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros consolidados -

Los estados financieros consolidados han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están, basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A efectos de presentar estados financieros comparativos se han efectuado ciertas reclasificaciones y reagrupaciones en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2009.

HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

b) Consolidación de estados financieros -

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la Matriz, consolidados con los de sus subsidiarias en las cuales mantiene la siguiente participación accionaria:

	Participación en el capital accionario %
Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC	93.73%
Fabrilfame S.A.	100.00%
FMSB Santa Bárbara S.A.	100.00%
Explocen C.A.	60.00%
Aychapicho Agro's S.A.	100.00%
C&S-Sepriv Cía. Ltda.	100.00%
Dinmob C.A.	100.00%
Hdineagros S.A.	100.00%
Energyhdine C.A.	100.00%
COSSFA S.A.	90.00%
Proteas del Ecuador S.A.	100.00%
Dineagros S.A.	100.00%
Corpcys S.A.	100.00%

Incluyen participación accionaria de la Matriz y participación accionaria de subsidiarias en otras subsidiarias.

Para la preparación de los estados financieros consolidados del grupo se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NEC 19 los cuales requieren que: (i) el valor en libros de la inversión de la matriz en cada subsidiaria sean eliminados, (ii) se excluya el interés minoritario en la utilidad neta de las subsidiarias consolidadas para llegar a la utilidad neta atribuible a la Matriz, (iii) el interés minoritario en los activos netos de las subsidiarias consolidadas se presente en el balance general consolidado como un componente separado de los pasivos y patrimonio, (iv) se eliminen los saldos y transacciones entre las compañías consolidadas así como las ganancias o pérdidas no devengadas entre compañías del Grupo; y (v) las políticas contables de las subsidiarias han sido modificadas en la medida necesaria para asegurar uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

De acuerdo con lo requerido por la Superintendencia de Compañías, el Anexo a los estados financieros consolidados presenta los saldos que surgen de los balances generales individuales al 31 de diciembre de 2010 y de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, de la Matriz y Subsidiarias incluidas en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos, sobregiros bancarios, inversiones "overnight", los intereses generados por dichas inversiones se reconocen como ingresos financieros del ejercicio. En el balance general los sobregiros bancarios se presentan en el pasivo corriente.

d) Inversiones temporales -

Representan inversiones a corto plazo altamente líquidas registradas al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

e) Clientes -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por la mercadería vendida o por servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados.

f) Provisión cuentas incobrables -

Se constituye provisiones para cubrir eventuales pérdidas que pudieran ocurrir en la recuperación de su cartera, mediante la evaluación de sus cuentas por cobrar. Las provisiones para posibles pérdidas se incrementan mediante cargos a resultados y se disminuyen por los castigos de montos considerados irrecuperables.

g) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales y repuestos, y otros, utilizando el método promedio ponderado de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de la capacidad de operación normal) y excluye los costos de financiamiento y las diferencias en cambio. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

Los inventarios en tránsito, se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Se constituye una provisión para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

h) Propiedad, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico, menos la correspondiente depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de la propiedad planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta; a excepción de las maquinarias del proceso de laminación mismas que se deprecian por el método de unidades producidas.

i) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías que no constituyen subsidiarias, se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio. Las inversiones en acciones en otras entidades se muestran al costo, tratamiento que también es permitido por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

j) Cargos diferidos -

Comprende: (i) licencias de software que se registran sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico, y se amortiza en un período de 5 años, (ii) costos incurridos en adecuaciones de puntos de venta de acero en la ciudad de Quito, obras civiles en el centro de acopio de chatarra y proyecto de planta de oxígeno de acería que se amortiza en un período de 5 años; y, (iii) materiales y repuestos (rodillos) utilizados en el tren de laminación, se muestran al costo de adquisición y se amortizan con base a las unidades producidas. Durante el año 2010, se reclasificaron los rodillos utilizados en el tren de laminación, al rubro de propiedad, planta y equipo una vez concluido el primer proyecto de ampliación de la planta.

k) Beneficios sociales a largo plazo (Jubilación patronal y Desahucio) -

Los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de las compañías del grupo, se determinan anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio aplicando el método de costeo de crédito unitario proyecto y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6.5% la cual fue determinada aplicando la tasa de los bonos de gobierno, publicados por el Banco Central del Ecuador.

HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

La Compañía tiene como política registrar las provisiones de jubilación patronal para aquellos trabajadores con más de 10 años de servicio, y desahucio para la totalidad de empleados.

l) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que se debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles calculados individualmente para cada una de las Subsidiarias.

m) Impuesto a la renta -

La provisión para Impuesto a la Renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Para los años 2010 y 2009 la tarifa de Impuesto a la Renta utilizada por la Compañía es del 25%.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la Renta" cuyo valor es calculado en función de las cifras del año anterior y en base del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y 0.4% de los ingresos gravables.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la Renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la Renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

n) Ingresos diferidos -

Se registra el saldo pendiente de la facturación anticipada de material que se encuentra en proceso de elaboración o sin disponibilidad de entrega. La Compañía reconoce como ingresos estos valores y sus respectivos costos, al momento de su entrega durante los primeros meses del año siguiente.

o) Reserva legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Matriz y subsidiarias deben apropiar por lo menos el 10% (5% compañías limitadas) de la utilidad neta del año, a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% (20% compañías limitadas) del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas acumuladas.

HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

p) Resultados acumulados -

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio económico son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo con las normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva Legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disponibilidad de los accionistas.

q) Superávit por revaluación de inversiones en acciones -

Se origina en el registro de inversiones en acciones realizado en el año 2003, contra el cual se ajustó el valor patrimonial proporcional registrado en las subsidiarias. Posteriormente, los ajustes se realizan contra resultados del ejercicio.

r) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes y servicios, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades del Grupo, como se describe más adelante. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta.

s) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En Noviembre de 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2010 hasta el 1 de enero de 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique cada compañía. Para el caso de Holdingdine S.A. y sus subsidiarias, por ser un grupo cuyos activos al cierre del ejercicio 2007 superan los US\$4millones, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas.

En diciembre de 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIF, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implantación antes señalado.

Para dar cumplimiento a la Resolución del año 2008, Holdingdine S.A. presentó a la Superintendencia de Compañías en marzo de 2010 el cronograma de implementación respectivo y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a "NIIF" y estima registrar los ajustes respectivos una vez aprobados por la Junta de Accionistas o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja chica y fondos fijos	120,641	41,787
Efectivo disponible en bancos (1)	19,275,181	17,779,314
Inversiones temporales con vencimientos menores a 90 días	<u>3,610,884</u>	<u>4,000,000</u>
	<u>23,006,706</u>	<u>21,821,101</u>

- (1) Con fecha 11 de octubre de 2006 Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC otorgó a favor de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial una fianza solidaria abierta por cualquier clase de obligaciones que mantenga o que contrajere la entidad con el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO y/o Produbank Panamá S.A. ya sean directas, indirectas o contingentes, hasta la suma de US\$9,000,000, siendo el vencimiento de la presente fianza solidaria el mismo del último vencimiento y cancelación de las operaciones que respalda.

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas principalmente en documentos o depósitos a corto plazo.

Composición al 31 de diciembre:

<u>Certificados de depósito</u>	<u>Plazo vencimiento en días</u>	<u>Tasa de interés anual %</u>	<u>2010</u>
Banco del Pacífico S.A.	104	2.25	2,000,000
Banco Pichincha C.A. (1)	182 - 362	4.5 - 5.5	2,225,000
Banco de Guayaquil S.A.	34 - 90	5 - 5.25	2,705,000
Banco General Rumiñahui S.A.	20 - 230	4.2 - 5.5	2,695,784
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	63 - 361	3.5 - 6.25	313,125
Banco Bolivariano C.A.	104	4.25	1,000,000
Banco Universal UNIBANCO S.A.	31 - 327	4.5 - 6.75	350,503
Banco de Machala S.A.	20 - 258	3 - 5.5	100,000
			<u>11,389,412</u>

- (1) La Compañía está garantizando con certificados de depósito a plazo, obligaciones financieras por un total de US\$1,600,000 de acuerdo a la resolución No. DIR-2010-064 emitida por la Corporación Financiera Nacional el 7 de mayo de 2010, en aprobación del crédito de primer piso otorgado a favor de

HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

(Continuación)

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC por un monto de US\$15,000,000 destinados para capital de trabajo. Los US\$525,000 restantes corresponden a un certificado de depósito a plazo mantenido en garantía del préstamo a corto plazo adquirido por el COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social el 10 de noviembre de 2010 por un monto de US\$3,000,000.

<u>Certificados de depósito</u>	<u>Plazo vencimiento en días</u>	<u>Tasa de interés anual %</u>	<u>2009</u>
Banco General Rumiñahui S.A.	30 - 125	5 - 6.25	8,910,766
Banco del Pacífico S.A.	90	4.75	1,250,000
Banco Bolivariano S.A.	62 - 97	5 - 5.5	2,750,000
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	33-185	4 - 5.75	2,592,397
Banco Pichincha C.A.	50 - 75	5 - 5.25	<u>2,017,150</u>
			17,520,313
Otros (2)	1501	6.35	<u>2,299,319</u>
			<u>19,819,632</u>

- (2) Corresponde a Bonos del Estado Ecuatoriano del Decreto Ejecutivo 607 con vencimiento hasta agosto de 2010, estos Bonos devengaron un interés nominal anual del 6.35% con vencimientos semestrales de intereses. En el mes de junio de 2010 dichos bonos fueron cancelados y devueltos en su totalidad.

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Garantías entregadas	9,941	744,305
Anticipos a proveedores	2,416,875	1,571,820
Empleados	612,286	1,188,133
Otros (1)	<u>2,234,520</u>	<u>11,300,150</u>
	<u>5,273,622</u>	<u>14,804,408</u>

- (1) Incluye principalmente: (i) valores por liquidar por US\$119,099 (2009: US\$5,391,817) de pagos efectuados a proveedores del proyecto de ampliación de la planta de acería pendientes de liquidar y US\$4,473,078 del año 2009 por pagos efectuados por importaciones de materia prima que se encuentran en proceso de liquidación, sea porque la materia prima no ha sido recibida o las importaciones están siendo depuradas del sistema de compras, (ii) demandas judiciales por cobrar a

HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS

(Continuación)

proveedores por US\$652,301 (2009: US\$644,301), (iii) valores por cobrar al Servicio de Rentas Internas por US\$144,983, relacionados con la glosa fiscal producto de la revisión tributaria del año 2001; y, (iv) valores por cobrar al seguro por siniestros por US\$200,887.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materias primas (1)	31,467,400	32,939,529
Productos terminados	25,508,880	23,350,855
Productos en proceso	1,023,195	611,841
Materiales, repuestos y accesorios	5,764,162	4,744,612
Inventario en bodegas (2)	4,857,456	3,297,879
Inventario de terrenos (3)	719,917	972,258
Inventarios de suministros	466,305	542,258
Inventarios de seguridad industrial	134,717	11,940
Inventarios en tránsito	<u>730,248</u>	<u>3,178,328</u>
	70,672,280	69,649,500
Menos:		
Provisión por obsolescencia (4)	<u>(133,532)</u>	<u>(234,529)</u>
	<u><u>70,538,748</u></u>	<u><u>69,414,971</u></u>

- (1) Incluye principalmente: i) US\$18,528,005 (2009: US\$16,448,256) de inventario de chatarra, US\$5,199,649 (2009: US\$11,348,106) de inventario de palanquilla, ii) US\$4,739,571 (2009: US\$1,728,551) de inventario de material bélico para la línea de taller de municiones, iii) US\$1,173,533 (2009: US\$1,404,210) para actividades de maquila como ropa y calzado; y, iv) US\$1,425,377 (2009: US\$1,627,038) de inventario para explosivos industriales. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 parte del inventario de materia prima está garantizando las cartas de crédito en conexión con las importaciones que realiza la Compañía.
- (2) Corresponde a mercadería de los supermercados que se encuentra en bodega.
- (3) Corresponden a terrenos que se consideran para la venta.
- (4) Ver Nota 2 g).

HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTA 7 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Maquinarias y equipos (1)	81,144,600	45,832,787	10
Construcciones e instalaciones (2)	626,256	211,675	5
Edificios	13,819,338	10,856,170	5
Vehículos	3,272,613	2,694,735	20
Muebles y enseres	2,611,660	2,042,608	10
Equipos informáticos y electrónicos	2,649,699	2,002,827	33
Equipo de seguridad y campamento	229,218	206,728	10
Semovientes	614,019	584,527	10
Otros activos	408,746	72,326	
Activo en tránsito	-	271,341	
	<u>105,376,149</u>	<u>64,775,724</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(37,483,598)</u>	<u>(31,167,011)</u>	
	67,892,551	33,608,713	
Terrenos	6,686,914	6,687,937	
Construcciones en curso	<u>7,733,861</u>	<u>35,363,794</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>82,313,326</u></u>	<u><u>75,660,444</u></u>	

- (1) Incluye maquinarias del proceso de laminación y el horno cuchara, mismas que se amortizan por el método de unidades producidas.
- (2) El 29 de septiembre de 2010 finalizó la construcción de un Bunker - Laboratorio en el destacamento militar "El Corazón" ubicado en Aloag, Cantón Mejía. La compañía Smartbilden Cía. Ltda. fue contratada para la construcción de dicho inmueble, el mismo que tuvo un costo de US\$403,428. Este bien es usado para el Sistema de Desmilitarización de Municiones (SIDEM) firmado con la Fuerza Terrestre. Se amortiza esta inversión por un periodo de 2 años, mismo plazo del contrato SIDEM.

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al 1 de enero	75,660,444	45,996,839
Adiciones, netas (1)	14,062,951	34,038,135
Depreciación del año	<u>(7,410,069)</u>	<u>(4,374,530)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>82,313,326</u></u>	<u><u>75,660,444</u></u>

HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTA 7 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

- (1) Incluye principalmente: (i) US\$3.9 millones (US\$19.9 millones) por concepto de obras en curso destinados para el proyecto de ampliación de la planta de acería a 220,000 toneladas (2009: 135,000 toneladas) al año, (ii) US\$6.4 millones (2009: US\$7.4 millones) en la adquisición de maquinarias, vehículos, equipos informáticos y electrónicos, muebles y enseres, principalmente, (iii) US\$1.0 millón para la construcción de la red contra incendios que se encuentra aún en curso, (iv) US\$1.0 millón por construcción de bunker e importación de 3 maquinarias para proyecto de Desmilitarización de Municiones (SIDEM).

Para el año 2009 se incluye adicionalmente US\$3,500,000 por compra de bienes inmuebles y US\$1,800,000 de terreno recibidos como aporte de capital por parte de la Dirección de Industrias del Ejército - DINE. Durante el año 2010, la Administración dio de baja aproximadamente US\$12.4 millones de activos en curso, como parte del proceso de depuración de las facturas a recibir que se encontraban pendientes de liquidar.

NOTA 8 - INVERSIONES EN ACCIONES

Estas compañías no fueron consolidadas, debido a que la administración de Holdingdine S.A. considera que no ejerce control sobre ellas.

Composición:

	Porcentaje de participación accionaria	Valor nominal	Valor patrimonial proporcional	Ganancia (pérdida) en inversiones del año	Actividad
2010					
Amazonashot Hotelería Organizaciones y Turismo S.A.	44.68%	3,319,365	10,105,207	422,645	Hotelería
Banco General Ruminahui S.A.	21.34%	4,403,486	5,751,407	722,229	Financiero
Inamazonas, Inmobiliaria Amazonas S.A.	50.00%	262,018	7,180,239	(54,885)	Inmobiliaria
Omnibus BB Transporte S.A.	34.10%	42,846,473	68,172,948	8,357,257	Automotriz
Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA	42.20%	489,520	559,416	151,659	Agricultura
Otros			177,857	(15,586)	
			<u>91,947,074</u>	<u>9,583,319</u>	
2009					
Amazonashot Hotelería Organizaciones y Turismo S.A.	44.68%	3,319,365	9,758,652	(51,473)	Hotelería
Banco General Ruminahui S.A.	21.87%	4,249,048	5,285,650	698,151	Financiero
Inamazonas, Inmobiliaria Amazonas S.A.	50.00%	262,018	7,165,123	(133,014)	Inmobiliaria
Omnibus BB Transporte S.A.	34.10%	42,846,473	62,952,578	7,011,229	Automotriz
Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA	42.02%	487,432	554,875	163,506	Agricultura
Otros		271,222	271,222	-	
			<u>85,988,100</u>	<u>7,688,399</u>	

HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTA 8 - INVERSIONES EN ACCIONES (Continuación)

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al 1 de enero	85,988,100	86,667,008
Incrementos de capital, neto (1)	(3,624,345)	(8,367,307)
Ganancias en inversiones, neta	<u>9,583,319</u>	<u>7,688,399</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>91,947,074</u>	<u>85,988,100</u>

(1) Incluye principalmente pagos por distribución de utilidades por US\$3,616,880 (2009: US\$7,679,706).

NOTA 9 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>Tasa anual de interés %</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>		
Banco del Pacífico S.A.	7.77 - 8.95	-	5,046,687	-
Banco Bolivariano C.A.	8	8	4,388,770	18,011,156
Banco Pichincha C.A.	8.92	8.75	2,760,057	1,802,680
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	8.95	8.5	1,200,000	2,361,435
Citibank N.Y.	-	8.5	-	<u>2,662,235</u>
			<u>13,395,514</u>	<u>24,837,506</u>

La Compañía ha obtenido estos préstamos durante el 2010 y 2009 para financiar compras de materias primas y capital de trabajo con vencimientos hasta noviembre de 2011 y junio de 2010 respectivamente. La Compañía ha entregado en garantía de estas deudas bancarias inventarios de materias primas.

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTA 10 - PROVISIONES

(Continuación)

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
2010				
Provisión para cuentas incobrables (1)	7,302,756	924,691	(1,198,677)	7,028,770
Provisión para obsolescencia de inventario	234,529	-	(100,997)	133,532
Beneficios sociales (2)	4,958,921	27,203,636	(25,335,345)	6,827,212
Impuestos por pagar (3)	7,866,921	22,072,093	(17,754,406)	12,184,608
Jubilación patronal y desahucio	2,357,598	893,122	(22,344)	3,228,376
2009				
Provisión para cuentas incobrables (1)	2,951,186	4,457,690	(106,120)	7,302,756
Provisión para obsolescencia de inventario	266,965	-	(32,436)	234,529
Beneficios sociales (2)	9,079,603	13,205,066	(17,325,748)	4,958,921
Impuestos por pagar (3)	9,316,873	11,710,794	(13,160,746)	7,866,921
Jubilación patronal y desahucio	1,852,529	537,421	(32,352)	2,357,598

- (1) Determinada principalmente por las cuentas por cobrar mantenidas con compañías del gobierno ecuatoriano.
- (2) Incluye beneficios sociales como décimo tercero, décimo cuarto, vacaciones, fondos de reserva y participación de trabajadores en las utilidades.
- (3) Incluye (i) Impuesto al Valor Agregado y retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros los años comprendidos entre el 2007 al 2010 de la Matriz y subsidiarias están sujetos a una posible fiscalización por parte del Servicio de Rentas Internas.

Fiscalización del impuesto a la renta y anticipos de renta - Matriz -

Con fecha 12 de octubre de 2010, la Administración de la Compañía, recibió del Servicio de Rentas Internas la Acta de Determinación Tributaria No. 1720100100399 correspondiente a la revisión del Impuesto a la Renta y Anticipos del ejercicio económico 2006, mediante las cuales la Autoridad Tributaria estableció el pago de diferencias a su favor por aproximadamente US\$430,223, con cargos por mora de US\$86,085. La Administración de la Compañía ha interpuesto ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal la impugnación correspondiente, por efecto de la cual la Autoridad Tributaria, como resultado de la respectiva revisión determinó, como valores finales la suma de US\$280,776 con cargos por mora de US\$56,156, por lo que con fecha 3 de diciembre de 2010 se procedió a cancelar las citadas obligaciones.

HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Fiscalización del impuesto a la renta y anticipos de renta - Subsidiaria ANDEC -

Como resultado del proceso de fiscalización correspondiente a los años 2000, 2001 y 2002, efectuado por el Servicio de Rentas Internas, la Compañía ha presentado ante el Tribunal Distrital Fiscal No. 2 reclamos por concepto de pago indebido del impuesto a la renta de los años 2001 y 2002 por aproximadamente US\$289,799, de los cuales, de acuerdo con la Resolución No.917012007RREV000667, dictada por el Director General del Servicio General de Rentas Internas de fecha 5 de junio de 2007 únicamente se reconoció el monto de US\$144,797 más intereses, desconociendo el derecho a devolución de la diferencia por el saldo restante de US\$144,983 correspondiente al ejercicio del año 2000. A la fecha de emisión de estos estados financieros adjuntos se encuentra pendiente la realización de la diligencia de inspección contable por el año 2000. La Administración de la Compañía considera que obtendrá una resolución favorable sobre este asunto, por lo que, al 31 de diciembre de 2010, mantiene registrada una cuenta por cobrar dentro del rubro Cuentas y documentos por cobrar - Deudores varios (Ver Nota 5).

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero de 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías en las cuales Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial posee una participación accionaria significativa:

(Véase página siguiente)

HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS (Continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Intereses pagados por préstamos</u>		
Inmobiliaria Amazonas S.A.	23,115	34,895
<u>Intereses cobrados por préstamos</u>		
Amazonashot Hotelería Organizaciones y Turismo S.A.	71,075	208,395
Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA	3,233	-
<u>Préstamos otorgados</u>		
Amazonashot Hotelería Organizaciones y Turismo S.A.	-	1,034,195
<u>Gastos por servicios</u>		
Amazonashot Hotelería Organizaciones y Turismo S.A.	-	25,306
Club de ejecutivos	-	1,621
<u>Ingresos por uso de suelo y asistencia técnica</u>		
Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA	217,380	217,380
<u>Varlor patrimonial proporcional (Ver Nota 8)</u>	9,583,319	7,688,399

No se han efectuado transacciones con terceros no relacionados, comparables a las operaciones arriba indicadas.

Al 31 de diciembre existían los siguientes saldos por cobrar con compañías y partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS (Continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Cuentas por cobrar a corto plazo</u>		
Amazonashot Hoteleria Organizaciones y Turismo S.A.	4,684	1,043,895
Dirección de Industrias del Ejército - DINE	11,729	4,214,155
Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA	181,038	181,038
Corporación Maresa Holdingdine S.A.	8,480	-
Otros menores	<u>769,797</u>	<u>320,832</u>
	<u>975,728</u>	<u>5,759,920</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Amazonashot Hoteleria Organizaciones y Turismo S.A.	-	1,281
Inamazonas, Inmobiliaria Amazonas S.A.	650,000	650,000
Dirección de Industrias del Ejército - DINE (1)	2,088,039	7,989,199
Otros menores	<u>1,285,705</u>	<u>1,146,076</u>
	<u>4,023,744</u>	<u>9,786,556</u>

- (1) Incluye principalmente dividendos por pagar; durante el año 2010 la Compañía compensó montos por US\$23,195,155 (2009: US\$20,307,055), en concepto de pagos efectuados por cuenta de la Dirección de Industrias del Ejército - DINE. A partir de diciembre de 2010, esta entidad deja de ser accionista de la Compañía. Ver Nota 1.

NOTA 13 - OBLIGACIONES FINANCIERAS DE LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>Tasa anual de interés %</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>		
Corporación Financiera Nacional	8.95%	8.95%	34,411,765	18,700,000
Banco del Pacífico S.A.	7.77% - 8.95%	7.77% - 8.95%	<u>3,179,679</u>	<u>8,823,958</u>
			37,591,444	27,523,958
Menos: Porción corriente del pasivo a largo plazo			<u>(8,369,135)</u>	<u>(8,145,369)</u>
			<u>29,222,309</u>	<u>19,378,589</u>

Estas obligaciones a largo plazo han sido obtenidas para financiar la ampliación de la planta de acería para aumentar la capacidad instalada de 135,000 toneladas a 220,000 toneladas (2009: 85,000 toneladas a 135,000 toneladas) al año.

HOLDINGDINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTA 13 - OBLIGACIONES FINANCIERAS DE LARGO PLAZO (Continuación)

Vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
2011	-	1,494,563
2012	10,485,898	3,644,737
2013	6,971,706	2,474,589
2014	2,352,941	2,352,940
2015	2,352,941	2,352,940
2016	2,352,941	2,352,940
2017	2,352,941	2,352,940
2018	<u>2,352,941</u>	<u>2,352,940</u>
	<u>29,222,309</u>	<u>19,378,589</u>

La Compañía ha entregado en garantía de estas obligaciones bancarias, hipotecas abiertas y prendas comerciales sobre ciertos bienes inmuebles.

NOTA 14 - APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Durante el año 2009, la Compañía procedió a registrar un crédito al Rubro Aportes para futuras capitalizaciones por US\$24,796,698, para dar efecto a la resolución de la Junta General de Accionistas de fecha 25 de abril de 2008, ello originó que el Rubro Accionistas por pagar también sea disminuido por dicho monto. Por lo tanto, los saldos iniciales al 1 de enero de 2009, fueron reestructurados únicamente para dar efecto a este registro, tal como lo prevén las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Con fecha 23 de diciembre de 2009, la Junta General de Accionistas resolvió no continuar con el proceso de capitalización y revertir los Aportes para futuras capitalizaciones nuevamente a los Resultados acumulados, por lo cual la Administración procedió a debitar del Rubro Aportes para futuras capitalizaciones un total de US\$65,440,995 con el respectivo crédito al rubro Resultados acumulados.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de marzo de 2011) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros consolidados que, no se hayan revelado en los mismos.