

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta de Directores de
Holding Dine S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Holding Dine S.A. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2002, el saldo de la cuenta inversiones, incluye el ajuste al valor patrimonial proporcional de varias subsidiarias por un total de US\$6.3 millones, cuyos informes individuales de auditoría incluyen párrafos de limitaciones al alcance del trabajo. Adicionalmente, debido a que no se disponía de estados financieros definitivos de ciertas compañías subsidiarias, no se conoció y registró su valor patrimonial proporcional por un total aproximado de US\$2.3 millones. En tal virtud, no nos ha sido posible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos derivados de estas circunstancias al 31 de diciembre del 2002.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo comentada en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Holding Dine S.A. al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

5. Tal como se explica en las Notas 2 y 7 a los estados financieros adjuntos, en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes, durante el año 2002, la Compañía adoptó el método del valor patrimonial proporcional para el registro de las inversiones en compañías subsidiarias.


Abril 15, 2003
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

HOLDING DINE S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		6
Inversiones temporales	4	352
Cuentas por cobrar (compañías relacionadas)	5	956
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>3,450</u>
Total activos corrientes		<u>4,764</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:		
Maquinaria y equipo		61
Vehículos		98
Muebles y enseres		10
Otros		<u>1</u>
Total		170
Menos depreciación acumulada		<u>28</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>142</u>
INVERSIONES PERMANENTES	7	<u>30,128</u>
TOTAL		<u>35,034</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	9,476
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>635</u>
Total pasivos corrientes		<u>10,111</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	11	1,795
Reserva de capital		10,757
Reserva por valuación		202
Utilidades retenidas		<u>12,371</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>24,923</u>
TOTAL		<u>35,034</u>

Ver notas a los estados financieros

HOLDING DINE S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>
INGRESOS:	
Ingresos por el ajuste del valor patrimonial proporcional (Incluye US\$1,390 mil de dividendos recibidos en efectivo)	4,302
Ingresos por asesorías	<u>756</u>
Total	5,058
GASTOS DE ADMINISTRACION	<u>2,357</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES	<u>2,701</u>
OTROS INGRESOS:	
Intereses ganados	41
Otros ingresos, neto	<u>11</u>
Total	<u>52</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS	2,753
MENOS PARTICIPACION A EMPLEADOS	<u>10</u>
UTILIDAD NETA	<u>2,743</u>

Ver notas a los estados financieros

HOLDING DINE S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al comienzo del año	10			(12)	(2)
Utilidad neta				2,743	2,743
Capitalización	1,785				1,785
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20		10,757	202	9,435	20,394
Ajustes	—	—	—	3	3
Saldos al fin del año	<u>1,795</u>	<u>10,757</u>	<u>202</u>	<u>12,169</u>	<u>24,923</u>

Ver notas a los estados financieros

HOLDING DINE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Dividendos recibidos	1,390
Recibido de clientes	462
Pagado a proveedores y empleados	(2,481)
Intereses ganados	41
Participación a trabajadores	(10)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>11</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(587)</u>

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Préstamos a compañías relacionadas	(947)
Adquisición de propiedades y equipo	(138)
Incremento de inversiones temporales	<u>(352)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,437)</u>

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Cuentas por pagar a compañías relacionadas y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,964</u>
--	--------------

CAJA Y BANCOS:

Disminución neta durante el año	(60)
Comienzo del año	<u>66</u>

FIN DEL AÑO 6

(Continúa...)

HOLDING DINE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad neta	2,743
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipo	25
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20	(2,675)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(557)
Dividendos por cobrar	(237)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(870)
Dividendos anticipados	500
Otras cuentas por pagar	<u>484</u>

EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION (587)

**TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTARON MOVIMIENTO DE
EFECTIVO:**

Incremento de capital mediante compensación de créditos	<u>1,785</u>
Adquisición de inversiones permanentes	<u>7,059</u>

Ver notas a los estados financieros

HOLDING DINE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Holding Dine S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es invertir en acciones y participaciones de otras compañías, con la finalidad de ejercer control a través de vínculos de propiedad accionaria. Adicionalmente, la Compañía presta servicios en los campos de asesoría administrativa, financiera, industrial, comercial, de mercadeo, jurídica, contable, y económica.

Con fecha octubre del 2001, la Dirección de Industrias del Ejército - DINE efectuó la transferencia de acciones de las compañías subsidiarias a favor de la Compañía Holding Dine S.A. e inicia sus operaciones a partir del año 2002.

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

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

Si bien al 31 de diciembre del 2002, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$5,347 mil, la mayor parte de las obligaciones corresponden a compañías relacionadas las cuales pueden ser sujetas de renovación sucesiva.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto en lo relacionado con la consolidación de estados financieros tal como se menciona en la Nota 7, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Ingresos - Incluyen principalmente el valor patrimonial proporcional y dividendos recibidos en el año. Los ingresos por asesorías son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias o pérdidas de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias o pérdidas se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

Impuesto a la Renta - En caso de existir, se reconoce en resultados del año en función a su devengamiento (Nota 10).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de inversiones temporales es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Bonos del Estado Ecuatoriano del Decreto Ejecutivo 484 que devengan un interés nominal anual del 3.42%, con vencimientos hasta el año 2004.	200
Pólizas de acumulación con vencimientos hasta junio del 2003 que devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 3% y el 5.75% (1)	<u>152</u>
Total	<u>352</u>

(1) Corresponden a inversiones restringidas, las cuales fueron entregadas a instituciones financieras para garantizar las obligaciones que adquiriera su compañía subsidiaria (Fábrica de Municiones Santa Bárbara).

5. CUENTAS POR COBRAR (COMPAÑÍAS RELACIONADAS)

Un resumen de cuentas por cobrar (compañías relacionadas) es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Honorarios por asesorías:	
Corpcys	500
Calincen	100
Fame	100
Floricampo	<u>19</u>
Subtotal	<u>237</u>
Dividendos por cobrar:	
Calincen	105
Fábrica de Municiones Santa Bárbara	88
Otros	<u>44</u>
Subtotal	<u>237</u>
Total	<u>956</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

(en miles de U.S. dólares)

Préstamos a compañías relacionadas:	
CORPCYS	314
Fábrica de Municiones Santa Bárbara	219
La Remonta	169
Dineagros S.A.	167
Dinecom's	61
Fame	39
Calincen	35
Colacteos	10
Otras	24
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:	
DINE	892
Fábrica de Municiones Santa Bárbara	797
CORPCYS	103
Otras	254
Empleados	114
Anticipos a proveedores	104
Impuestos anticipados	133
Otras	<u>15</u>
Total	<u>3,450</u>

Préstamos a Compañías Relacionadas - Constituyen préstamos que devengan una tasa de interés nominal anual del 10% con vencimientos hasta marzo del 2003.

7. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>	<u>Saldo en libros</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...				
ANDEC S.A.	93.29	13,807	19,991	19,525
Explocen C.A.	59.32	1,440	1,824	2,010
Fundiciones Nacionales S.A. - FUNASA	34.01	1,323	1,581	1,581
Fame S.A.	100.00	778	1,685	1,685
Fadem S.A.	99.96	264	1,251	1,215
Corporación de Construcciones y Servicios S.A. - CORPCYS	90.00	620	1,173	1,262
Fábrica de Municiones Santa Bárbara	99.86	254	1,069	1,069
Aychapicho Agro's S.A.	100.00	1	449	449
Agroindustrial La Remonta S.A.	100.00	6	93	93
Colacteos S.A.	100.00	6	298	298
Dineagros Corporación Agroindustrial S.A.	100.00	15	313	313
Dinecom's C.A.	97.56	47	743	
Calincen S.A.	100.00	192	1,606	
Aportes para futuras capitalizaciones				627
Otras		<u>1</u>	<u>—</u>	<u>1</u>
Total		<u>18,754</u>	<u>32,077</u>	<u>30,128</u>

Durante el año 2002, la Compañía, en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes, adoptó el método de participación para el registro de las inversiones en Compañías subsidiarias.

Los estados financieros de Holding Dine S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias en aquellos casos, en que su participación supera el 50% y/o ejerce un control significativo tal como lo recomiendan las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, en razón de que tal requerimiento es exigido por disposiciones legales vigentes a partir del año 2003.

El movimiento de inversiones fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Transferencias de acciones	6,432
Aportes para futuras capitalizaciones	627
Dividendos recibidos	(1,627)
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20	<u>24,696</u>
Saldo al fin del año	<u>30,128</u>

Con fecha octubre del 2001, la Dirección de Industrias del Ejército - DINE efectuó la transferencia de acciones de las compañías subsidiarias a favor de la Compañía Holding Dine S.A.

Durante el año 2002, en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes, la Compañía adoptó el método de participación para el registro de las inversiones en subsidiarias. El efecto del referido registro al 31 de diciembre del 2002 fue el de incrementar las cuentas de Reserva de Capital en US\$19,719 mil, Utilidades retenidas en US\$675 mil y la Utilidad neta por el año terminado en esa fecha en US\$4,302 mil.

8. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

(en miles de U.S. dólares)

Dirección de Industrias del Ejército - DINE (1)	8,373
Andec (Dividendos anticipados año 2002)	500
CORPCYS	503
Explocen	<u>100</u>
Total	<u>9,476</u>

- (1) Incluye US\$6 millones correspondientes al costo de la transferencia de las acciones registrada en el año 2002 y US\$2.2 millones relacionados con los dividendos por pagar al DINE, correspondientes a los resultados obtenidos por una compañía subsidiaria durante en el año 2001.

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas	485
Impuestos por pagar	89
Otros	<u>61</u>
Total	<u>635</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la pérdida tributaria al 31 de diciembre del 2002 es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	2,743
Ingresos por ajuste del valor patrimonial proporcional - NEC 20	(2,675)
Ingresos exentos (dividendos recibidos)	(1,627)
Gastos no deducibles	<u>260</u>
Pérdida tributaria	<u>(1,299)</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades obtenidas.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social suscrito y pagado consiste de 179,498 acciones de US\$10 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los efectos por reconocimiento del valor patrimonial proporcional de las inversiones mantenidas en subsidiarias. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas fueron como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Dividendos recibidos en efectivo	<u>1,627</u>
Ingresos por asesorías	<u>756</u>
Ingresos de compañías asociadas	<u>4,302</u>

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 15 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

14. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS

Para efectos de presentación de los estados financieros adjuntos, se efectuaron los siguientes ajustes:

(en miles de U.S. dólares)

RESERVA DE CAPITAL:	
Saldo según registros contables	19,719
Reclasificación de ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20	<u>(8,962)</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>10,757</u>
UTILIDADES RETENIDAS:	
Saldo según registros contables	3,409
Reclasificación de ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20	<u>8,760</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>12,169</u>
RESERVA POR VALUACION:	
Saldo según registros contables	-
Reclasificación de ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20	<u>202</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>202</u>
