

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Holding Dine S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 4, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
4. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de la cuenta inversiones, incluye el ajuste al valor patrimonial proporcional de varias subsidiarias por un total de US\$6 millones y US\$11 millones, respectivamente, cuyos informes sobre los estados financieros auditados incluyen en algunos casos párrafos de limitaciones al alcance del trabajo y otros con abstención de opinión. En tal virtud, no nos ha sido posible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos derivados de esta circunstancia al 31 de diciembre del 2004 y 2003.
5. 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 4, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Holding Dine S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

6. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Holding Dine S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002 y otros entes de control, y no debe ser usado para otro propósito.


Abril 1, 2005
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

HOLDING DINE S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Caja y bancos | | 508 | 496 |
| Inversiones temporales | 4 | 857 | 286 |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas | 5 | 592 | 711 |
| Gastos anticipados, otras cuentas por cobrar y préstamos a compañías relacionadas | 6 | <u>5,864</u> | <u>4,827</u> |
| Total activos corrientes | | <u>7,821</u> | <u>6,320</u> |
| CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO | 7 | <u>622</u> | <u>—</u> |
| PROPIEDADES Y EQUIPO: | | | |
| Maquinaria y equipo | | 32 | 32 |
| Vehículos | | 90 | 90 |
| Muebles y enseres | | 90 | 31 |
| Equipo de computación | | 35 | 11 |
| Otros | | <u>8</u> | <u>6</u> |
| Total | | 255 | 170 |
| Menos depreciación acumulada | | <u>82</u> | <u>51</u> |
| Propiedades y equipo, neto | | <u>173</u> | <u>119</u> |
| INVERSIONES EN ACCIONES | 8 | <u>47,798</u> | <u>34,680</u> |
| TOTAL | | <u>56,414</u> | <u>41,119</u> |

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

| | <u>Notas</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|---------------------|--------------------|--------------------|
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | 9 | 10,256 | 3,808 |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 10 | <u>1,664</u> | <u>601</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>11,920</u> | <u>4,409</u> |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | | | |
| Capital social | 12 | 7,879 | 1,795 |
| Aportes para futuras capitalizaciones | | | 6,084 |
| Superávit por revaluación de inversiones en acciones | | 12,178 | 12,178 |
| Reserva por valuación | | 2 | |
| Utilidades retenidas | | <u>24,435</u> | <u>16,653</u> |
| Patrimonio de los accionistas | | <u>44,494</u> | <u>36,710</u> |
| | | | |
| TOTAL | | <u>56,414</u> | <u>41,119</u> |

HOLDING DINE S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>Nota</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|-------------|---------------|--------------|
| INGRESOS: | | | |
| Ingresos por valor patrimonial proporcional | | 15,622 | 4,837 |
| Ingresos por asesorías | 13 | <u>1,850</u> | <u>500</u> |
| Total | | 17,472 | 5,337 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION | | <u>2,028</u> | <u>1,339</u> |
| UTILIDAD EN OPERACIONES | | <u>15,444</u> | <u>3,998</u> |
| OTROS INGRESOS: | | | |
| Intereses ganados | | 327 | 201 |
| Otros ingresos, neto | | <u>143</u> | <u>25</u> |
| Total | | <u>470</u> | <u>226</u> |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA Y CONTRIBUCION AL ISSFA | | <u>15,914</u> | <u>4,224</u> |
| MENOS: | | | |
| Impuesto a la renta | 11 | | 15 |
| Contribución al ISSFA | | <u>1,585</u> | <u>580</u> |
| Total | | <u>1,585</u> | <u>595</u> |
| UTILIDAD NETA | | <u>14,329</u> | <u>3,629</u> |

Ver notas a los estados financieros

HOLDING DINE S.A.**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>Capital Social</u> | <u>Aportes Para Futuras Capitalizaciones</u> | <u>Reserva de Capital</u> | <u>Superávit por Revaluación de Inversiones en Acciones</u> | <u>Reserva por Valuación</u> | <u>Utilidades Retenidas</u> | <u>Total</u> |
|--|-----------------------|--|---------------------------|---|------------------------------|-----------------------------|---------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2002 | 1,795 | | 10,757 | | 202 | 12,169 | 24,923 |
| Utilidad neta | | | | | | 3,629 | 3,629 |
| Aporte de accionista | | 6,084 | | | | | 6,084 |
| Transferencia | | | (10,757) | 10,959 | (202) | | |
| Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20 | | | | <u>1,219</u> | | <u>855</u> | <u>2,074</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | 1,795 | 6,084 | | 12,178 | | 16,653 | 36,710 |
| Utilidad neta | | | | | | 14,329 | 14,329 |
| Capitalización | 6,084 | (6,084) | | | | | |
| Distribución dividendos | | | | | | (6,371) | (6,371) |
| Ajustes años anteriores | | | | | | (176) | (176) |
| Valuación de propiedades y equipo | | | | | <u>2</u> | | <u>2</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2004 | <u>7,879</u> | | | <u>12,178</u> | <u>2</u> | <u>24,435</u> | <u>44,494</u> |

Ver notas a los estados financieros

HOLDING DINE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Dividendos recibidos | 4,868 | 3,045 |
| Recibido de clientes | 1,584 | 745 |
| Pagado a proveedores y empleados | (2,742) | (1,686) |
| Intereses ganados | 327 | 201 |
| Impuesto a la renta | | (15) |
| Otros ingresos, neto | <u>143</u> | <u>15</u> |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | <u>4,180</u> | <u>2,305</u> |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Préstamos a compañías relacionadas | (876) | (2,301) |
| Adquisición de propiedades y equipo | (85) | (19) |
| Adquisición de inversiones en acciones | (40) | |
| Precio de venta de propiedades y equipos | | 23 |
| Disminución (incremento) de inversiones temporales | <u>(571)</u> | <u>66</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>(1,572)</u> | <u>(2,231)</u> |
| FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Incremento (disminución) cuentas por pagar a compañías relacionadas y efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento | <u>(2,596)</u> | <u>416</u> |
| CAJA Y BANCOS: | | |
| Incremento neto durante el año | 12 | 490 |
| Comienzo del año | <u>496</u> | <u>6</u> |
| FIN DEL AÑO | <u><u>508</u></u> | <u><u>496</u></u> |

(Continúa...)

HOLDING DINE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Utilidad neta | 14,329 | 3,629 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación: | | |
| Depreciación de propiedades y equipo | 31 | 29 |
| Ganancia en venta de propiedades y equipo | | (10) |
| Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20, neto | (10,754) | (1,792) |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar | 356 | 219 |
| Dividendos por cobrar | (107) | 26 |
| Gastos anticipados, otras cuentas por cobrar y préstamos a compañías relacionadas | (116) | 238 |
| Cuentas por cobrar a largo plazo | (622) | |
| Cuentas por pagar contribución al ISSFA | 1,585 | 580 |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | <u>(522)</u> | <u>(614)</u> |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION | <u>4,180</u> | <u>2,305</u> |
| TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO: | | |
| Incremento de patrimonio mediante compensación de créditos | <u> </u> | <u>6,084</u> |
| Adquisición de inversiones permanentes | <u>2,676</u> | <u>686</u> |
| Distribución de dividendos con abono a pasivo | <u>6,371</u> | <u> </u> |

Ver notas a los estados financieros

HOLDING DINE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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. la que inicia sus operaciones a partir del año 2003.

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 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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 por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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 reconocimiento del valor patrimonial proporcional en compañías subsidiarias. Los dividendos recibidos en efectivo se registran como un menor valor de las respectivas inversiones. 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.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en resultados del año en función a su devengamiento (Nota 11).

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> |
|---|---------------------------------------|
| 2001 | 22 |
| 2002 | 9 |
| 2003 | 6 |
| 2004 | 2 |

4. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de inversiones temporales es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|----------------------------|-------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| | (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 febrero del 2005 (hasta febrero del 2004 en el año 2003) devengan una tasa de interés nominal anual del 4 al 6% (del 4.5% en el año 2003) (1) | <u>857</u> | <u>86</u> |
| Total | <u>857</u> | <u>286</u> |

(1) Al 31 de diciembre del 2003, corresponden a inversiones restringidas, las cuales fueron entregadas a instituciones financieras para garantizar las obligaciones que adquieran sus compañías subsidiarias (Proteas del Ecuador en proceso de liquidación y Fábrica de Municiones Santa Bárbara).

5. CUENTAS POR COBRAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

| | ... Diciembre 31 ... | |
|-------------------------------------|----------------------------|-------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Honorarios por asesorías: | | |
| SOCCASA | 154 | |
| Sepriv Cía. Ltda. | 111 | |
| Corpcys | | <u>500</u> |
| Subtotal | <u>265</u> | <u>500</u> |
| Dividendos por cobrar: | | |
| Fame | 143 | 22 |
| Calincen | 81 | 81 |
| Fábrica de Municiones Santa Bárbara | 88 | 88 |
| Otras | <u>15</u> | <u>20</u> |
| Subtotal | <u>327</u> | <u>211</u> |
| Total | <u>592</u> | <u>711</u> |

6. GASTOS ANTICIPADOS, OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y PRESTAMOS A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de gastos anticipados, otras cuentas por cobrar y préstamos a compañías relacionadas es como sigue:

| | ... Diciembre 31 ... | |
|-------------------------------------|----------------------------|-------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Préstamos a compañías relacionadas: | | |
| Fame | 1,102 | 657 |
| Fábrica de Municiones Santa Bárbara | 645 | 309 |
| Dineagros S.A. | 374 | 258 |
| La Remonta | 220 | 183 |
| Fadem | 106 | 111 |
| Calincen | 42 | 39 |
| CORPCYS | 287 | 36 |
| Colácteos | 23 | 10 |
| Aychapicho | 15 | |
| Otras | | <u>32</u> |
| Pasan... | 2,814 | 1,635 |

| | ... Diciembre 31 ... | |
|---|----------------------------|---------------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| <i>Vienen...</i> | 2,814 | 1,635 |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: | | |
| DINE | 876 | 1,495 |
| Fábrica de Municiones Santa Bárbara | 938 | 832 |
| CORPCYS | | 58 |
| Proteas del Ecuador S.A. | 491 | 257 |
| Fame S.A. | 163 | 158 |
| Calincen S.A. | 124 | 138 |
| Dinecom's | 105 | |
| Otras | 118 | 126 |
| Empleados | 62 | 58 |
| Anticipos a proveedores | 8 | 9 |
| Impuestos anticipados | 129 | 39 |
| Otras | <u>36</u> | <u>22</u> |
| Total | <u>5,864</u> | <u>4,827</u> |

Préstamos a Compañías Relacionadas - Constituyen préstamos que devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 6 y 10% (del 10% en el 2003) con vencimientos hasta octubre del 2005 (hasta marzo del 2004 en el año 2003).

7. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Corresponde a una obligación por cobrar a una compañía relacionada con una tasa de interés anual del 6% con vencimiento en diciembre del 2007.

8. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

| Compañía | % de Tenencia | | Valor Nominal | Valor Patrimonial proporcional ...(en miles de U.S. dólares)... | | Valor en libros | |
|--|---------------|--------|---------------|--|-----------------|-----------------|---------------|
| | 2004 | 2003 | | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| ANDEC S.A. | 93.29 | 93.29 | 15,735 | 28,558 | 21,651 | 28,558 | 21,651 |
| Explocen C.A. | 60.00 | 60.00 | 1,440 | 1,980 | 1,938 | 1,980 | 1,938 |
| Fundiciones Nacionales S.A. - FUNASA | 95.55 | 34.01 | 3,872 | 8,412 | 2,015 | 8,412 | 2,015 |
| Fame S.A. | 100.00 | 100.00 | 943 | 1,736 | 1,819 | 1,736 | 1,819 |
| Fadem S.A. | 99.96 | 99.96 | 370 | 996 | 1,015 | 996 | 1,015 |
| Corporación de Construcciones y Servicios S.A. - CORPCYS | 63.21 | 86.30 | 771 | 2,159 | 2,145 | 2,159 | 2,145 |
| Fábrica de Municiones Santa Bárbara | 100.00 | 99.86 | 499 | 1,046 | 1,047 | 1,046 | 1,047 |
| Aychapicho Agro's S.A. | 100.00 | 100.00 | 1 | 408 | 423 | 408 | 423 |
| Agroindustrial La Remonta S.A. | 100.00 | 100.00 | 6 | | 63 | | 63 |
| Colacteos S.A. | 100.00 | 100.00 | 6 | 134 | 228 | 134 | 228 |
| Dineagros Corporación Agroindustrial S.A. | 100.00 | 100.00 | 15 | | 32 | | 32 |
| Dinecom's C.A. | 100.00 | 97.57 | 611 | 889 | 849 | 889 | 849 |
| Calincen S.A. | 100.00 | 100.00 | 420 | 1,452 | 1,451 | 1,452 | 1,451 |
| Otras | | | <u>26</u> | <u> </u> | <u> </u> | <u>28</u> | <u>4</u> |
| Total | | | <u>24,715</u> | <u>47,770</u> | <u>34,676</u> | <u>47,798</u> | <u>34,680</u> |

Los movimientos de las inversiones en acciones fueron como sigue:

| | 2004 (en miles de U.S. dólares) | 2003 (en miles de U.S. dólares) |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| Saldos al comienzo del año | 34,680 | 30,128 |
| Adquisiciones | 2,716 | 686 |
| Dividendos recibidos | (4,989) | (3,045) |
| Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20 | <u>15,391</u> | <u>6,911</u> |
| Saldos al final del año | <u>47,798</u> | <u>34,680</u> |

9. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

| | ... Diciembre 31, ... | |
|---|----------------------------|---------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Dirección de Industrias del Ejército - DINE (1) | 7,005 | 3,808 |
| Andec (2) | <u>3,251</u> | <u> </u> |
| Total | <u>10,256</u> | <u>3,808</u> |

- (1) Al 31 de diciembre del 2004, incluye principalmente US\$6.3 millones de dividendos por pagar al DINE, correspondientes a la participación de dicha entidad en los resultados generados por las compañías subsidiarias en años anteriores. Al 31 de diciembre del 2003, incluye principalmente US\$2.3 millones de dividendos por pagar al DINE, correspondientes a la participación de dicha entidad en los resultados generados por una compañía subsidiaria durante en el año 2002, y cuyas acciones fueron transferidas por el Dine a la Compañía Holding Dine S.A
- (2) Corresponde principalmente a la obligación originada en la cesión de acciones que mantenía ANDEC en la subsidiaria FUNASA.

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

| | ... Diciembre 31, ... | |
|--|----------------------------|-------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas - ISSFA | 1,585 | 580 |
| Impuestos por pagar | 6 | |
| Beneficios sociales | 21 | |
| Otros | <u>52</u> | <u>21</u> |
| Total | <u>1,664</u> | <u>601</u> |

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

| | ... Diciembre 31, ... | |
|---|----------------------------|--------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Utilidad según estados financieros, neta de contribución al ISSFA | 14,329 | 3,644 |
| Ingresos por ajuste del valor patrimonial proporcional - NEC 20 | (15,622) | (4,837) |
| Gastos no deducibles | <u>910</u> | <u>1,252</u> |
| Utilidad gravable (pérdida tributaria) | <u>(383)</u> | <u>59</u> |
| Impuesto a la renta cargado a resultados | <u> </u> | <u>15</u> |

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social suscrito y pagado consiste de 787,900 acciones de US\$10 valor nominal unitario (179,498 acciones de US\$10 valor nominal unitario para el año 2003). Durante el año 2004, la Compañía incrementó su capital en US\$6 millones, mediante compensación de créditos con su accionista.

Superávit por Revaluación de Inversiones en Acciones - De acuerdo a la Resolución No. 03.Q.ICI.007 de diciembre del 2003, la Compañía incluye en esta cuenta los efectos del reconocimiento del valor patrimonial proporcional de las inversiones mantenidas en subsidiarias, diferente al ingreso del año el cual es asumido en resultados. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo. Los efectos del reconocimiento del valor patrimonial proporcional de las inversiones mantenidas en subsidiarias hasta el 31 de diciembre del 2002, eran registrados en la cuenta reserva de capital, los cuales fueron transferidos a la cuenta superávit por revaluación de inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2003.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones significativas con compañías relacionadas fueron como sigue:

| | ... Diciembre 31, ... | |
|--|----------------------------|--------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Ingresos por asesorías | <u>1,850</u> | <u>500</u> |
| Ingresos de compañías asociadas (NEC 20) | <u>15,622</u> | <u>4,837</u> |

La Compañía recibió durante el año 2004 de sus subsidiarias US\$4,868 de dividendos en efectivo (US\$3,045 en el año 2003).

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 1 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Holding Dine S.A. y sus Subsidiarias:

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Holding Dine S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos 4 al 6, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestro dictamen de fecha 1 de abril del 2004, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, incluyó ciertas limitaciones relativas a que la Compañía no poseía un detalle valorado de sus inventarios, de la existencia de diferencias significativas en los reportes emitidos por el sistema de inventarios, ventas y costo de ventas, de que no se disponía de la documentación que sustente que las obligaciones fueron negociadas a largo plazo, de que no recibimos respuesta de los abogados de la Compañía a nuestra solicitud de confirmación, respecto al estado de eventuales litigios y/o contingencias y, a que la Compañía mantenía registrado en otros activos construcciones realizadas sobre los terrenos de la Dirección de Industrias del Ejército - DINE y no se definía el tratamiento contable. En razón de que la Compañía, ha concluido en el año 2004, la preparación de un detalle valorado de sus inventarios conciliado con registros contables, nos ha proporcionado la documentación que sustente que las obligaciones han sido negociadas a largo plazo, los abogados nos han informado respecto a la existencia de eventuales litigios y/o contingencias, y que no existen efectos importantes; y, que la Compañía ha contabilizado como propiedades, planta y equipo, las construcciones en curso, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 aquí presentada, difiere de la expresada en nuestro informe anterior.

4. En razón de que la Compañía no nos ha proporcionado la documentación que respalde el saldo al 31 de diciembre del 2001 de propiedades, planta y equipo, no nos ha sido factible satisfacernos por medio de otros procedimientos de auditoría, de la razonabilidad de los saldos de propiedades, planta y equipo por US\$2.2 millones y US\$1.9 millones al 31 de diciembre del 2004 y 2003, respectivamente y de los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos derivados de la falta de la referida documentación.
5. Durante el año 2002, la Compañía preparó sus declaraciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado, correspondientes a ese año, así como también, la información financiera suplementaria para la presentación del informe sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, con información provisional la cual difiere de los registros contables. A la fecha de nuestro examen no nos ha sido posible cuantificar las eventuales contingencias tributarias derivadas de esta circunstancia.
6. Debido a la naturaleza y forma de almacenamiento de los inventarios de materia prima (chatarra) no nos fue factible satisfacernos respecto del volumen en toneladas métricas de las existencias físicas y del saldo contable al 31 de diciembre del 2004 y 2003 que representa US\$3.8 millones y US\$1 millón, respectivamente.
7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, que pudieran haberse determinado que son necesarios, si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo, comentadas en los párrafos 4 al 6, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Holding Dine S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
8. Nuestras auditorías fueron efectuadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.
9. La Compañía prepara sus estados financieros consolidados en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros consolidados adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Holding Dine S.A. y sus Subsidiarias de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador


Abril 1, 2005
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

HOLDING DINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Caja y equivalentes de caja | 4 | 16,066 | 4,467 |
| Inversiones temporales | 5 | 1,379 | 286 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 6 | 14,465 | 9,649 |
| Inventarios | 7 | 22,394 | 17,987 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 8 | <u>2,970</u> | <u>3,856</u> |
| Total activos corrientes | | <u>57,274</u> | <u>36,245</u> |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO: | | | |
| | 9 | | |
| Terrenos | | 1,405 | 861 |
| Edificios e instalaciones | | 7,544 | 4,788 |
| Maquinaria y equipo | | 29,061 | 28,759 |
| Muebles y enseres y equipos de oficina | | 4,094 | 4,034 |
| Equipos de computación | | 783 | 741 |
| Vehículos | | 3,611 | 3,668 |
| Semovientes | | 332 | 252 |
| Establos | | 44 | 43 |
| Construcciones en curso | | 256 | 138 |
| Otros | | <u>199</u> | <u>129</u> |
| Total | | 47,329 | 43,413 |
| Menos depreciación acumulada | | <u>21,692</u> | <u>18,817</u> |
| Propiedades, planta y equipo neto | | <u>25,637</u> | <u>24,596</u> |
| INVERSIONES | | <u>473</u> | <u>393</u> |
| OTROS ACTIVOS | 10 | <u>433</u> | <u>3,328</u> |
| PROYECTOS EN CURSO | | <u>—</u> | <u>908</u> |
| TOTAL ACTIVOS | | <u>83,817</u> | <u>65,470</u> |

Ver notas a los estados financieros consolidados

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE
LOS ACCIONISTAS**

| | Notas | 2004 | 2003 |
|---|--------------|---------------|---------------|
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Obligaciones por pagar a bancos | 11 | 6,263 | 3,915 |
| Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo | 16 | 630 | |
| Cuentas por pagar | 12 | 9,348 | 8,951 |
| Participación a trabajadores | 13 | 3,913 | 1,632 |
| Impuesto a la renta | 14 | 4,387 | 1,421 |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 15 | <u>10,603</u> | <u>6,368</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>35,144</u> | <u>22,287</u> |
| | | | |
| PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO | | <u>112</u> | <u>119</u> |
| | | | |
| INGRESOS DIFERIDOS | | <u>—</u> | <u>1,277</u> |
| | | | |
| OBLIGACIONES A LARGO PLAZO | 16 | <u>499</u> | <u>2,074</u> |
| | | | |
| INTERES MINORITARIO | | <u>5,283</u> | <u>3,213</u> |
| | | | |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | 17 | | |
| Capital | | 7,879 | 1,795 |
| Aportes para futuras capitalizaciones | | | 6,084 |
| Reserva de capital | | 12,178 | 12,178 |
| Reserva legal | | 3,767 | 1,452 |
| Reserva por valuación | | 2 | |
| Utilidades retenidas | | <u>18,953</u> | <u>14,991</u> |
| Patrimonio de los accionistas | | <u>42,779</u> | <u>36,500</u> |
| | | | |
| TOTAL | | <u>83,817</u> | <u>65,470</u> |

HOLDING DINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>Notas</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|
| VENTAS | | 112,473 | 76,162 |
| COSTO DE VENTAS | | <u>72,143</u> | <u>53,663</u> |
| MARGEN BRUTO | | 40,330 | 22,499 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS | | <u>12,191</u> | <u>12,181</u> |
| UTILIDAD DE OPERACIONES | | <u>28,139</u> | <u>10,318</u> |
| OTROS INGRESOS (GASTOS): | | | |
| Intereses pagados | | (328) | (978) |
| Ingresos por fletes | | 167 | 118 |
| Intereses ganados | | 115 | 73 |
| Otros gastos, neto | | <u>(1,569)</u> | <u>(877)</u> |
| Total | | <u>(1,615)</u> | <u>(1,664)</u> |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES, IMPUESTO A LA RENTA Y CONTRIBUCION AL ISSFA | | <u>26,524</u> | <u>8,654</u> |
| MENOS: | | | |
| Participación a trabajadores | 13 | 4,070 | 1,711 |
| Impuesto a la renta | 14 | 5,938 | 2,356 |
| Contribución al ISSFA | | <u>1,585</u> | <u>580</u> |
| Total | | <u>11,593</u> | <u>4,647</u> |
| UTILIDAD NETA ANTES DE INTERES MINORITARIO | | 14,931 | 4,007 |
| MENOS INTERES MINORITARIO | | <u>1,313</u> | <u>588</u> |
| UTILIDAD NETA | | <u>13,618</u> | <u>3,419</u> |

Ver notas a los estados financieros consolidados

HOLDING DINE S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>Capital</u> | <u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u> | <u>Reserva de Capital</u> | <u>Reserva Legal</u> | <u>Reserva por Valuación</u> | <u>Utilidades Retenidas</u> | <u>Total</u> |
|--|----------------|--|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|----------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2002 | 1,795 | | 10,959 | 822 | | 11,347 | 24,923 |
| Utilidad neta | | | | | | 3,419 | 3,419 |
| Compensación de créditos Transferencia | | 6,084 | | 630 | | (630) | 6,084 |
| Ajustes de años anteriores - valor patrimonial proporcional | — | — | <u>1,219</u> | — | — | <u>855</u> | <u>2,074</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | 1,795 | 6,084 | 12,178 | 1,452 | | 14,991 | 36,500 |
| Utilidad neta | | | | | | 13,618 | 13,618 |
| Capitalización | 6,084 | (6,084) | | | | | |
| Valuación de propiedades | | | | | 2 | | 2 |
| Ajustes | | | | | | (419) | (419) |
| Transferencia | | | | 2,315 | | (2,315) | |
| Distribución de dividendos | — | — | — | — | — | <u>(6,922)</u> | <u>(6,922)</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2004 | <u>7,879</u> | — | <u>12,178</u> | <u>3,767</u> | <u>2</u> | <u>18,953</u> | <u>42,779</u> |

Ver notas a los estados financieros consolidados

HOLDING DINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|-----------------------|------------------------|
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Recibido de clientes | 106,089 | 73,224 |
| Pagado a proveedores y trabajadores | (84,411) | (58,003) |
| Intereses pagados | (328) | (978) |
| Intereses ganados | 115 | 73 |
| Dividendos ganados | | 24 |
| Participación a trabajadores | (1,789) | (268) |
| Impuesto a la renta | (2,972) | (1,910) |
| Otros gastos, neto | <u>(1,453)</u> | <u>(1,790)</u> |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | <u>15,251</u> | <u>10,372</u> |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | (1,159) | (2,239) |
| Adquisición de inversiones en acciones | (80) | |
| Préstamos a relacionadas | 514 | 737 |
| Precio de venta de propiedades, planta y equipo | | 81 |
| Adquisición de otros activos | (148) | (66) |
| Disminución (incremento) de inversiones temporales | <u>(1,093)</u> | <u>203</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>(1,966)</u> | <u>(1,284)</u> |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos | 2,348 | (10,595) |
| Disminución de obligaciones a largo plazo | (945) | |
| Disminución de cuentas por pagar a compañías relacionadas | <u>(3,089)</u> | <u>(2,517)</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento | <u>(1,686)</u> | <u>(13,112)</u> |
| CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA: | | |
| Incremento (disminución) neto durante el año | 11,599 | (4,024) |
| Comienzo del año | <u>4,467</u> | <u>8,491</u> |
| FIN DEL AÑO | <u>16,066</u> | <u>4,467</u> |

(Continúa...)

HOLDING DINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS (Continuación...) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|----------------------|----------------------|
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Utilidad neta | 13,618 | 3,419 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación: | | |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo | 3,365 | 3,134 |
| Amortización de otros activos | 187 | 224 |
| Provisión para cuentas dudosas | 291 | 230 |
| Provisión para jubilación patronal, neta de pagos | (7) | 6 |
| Provisión para obsolescencia de inventarios | 88 | 48 |
| Bajas de inventarios | | 26 |
| Otros | | (1) |
| Pérdida (utilidad) en venta de propiedades, planta y equipo | 187 | (45) |
| Interés minoritario | 1,313 | 3,213 |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar comerciales | (5,107) | (1,990) |
| Inventarios | (4,495) | 3,236 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 372 | (2,053) |
| Proyectos en curso | 908 | |
| Cuentas por pagar | 397 | (78) |
| Anticipos de clientes | | (32) |
| Interés minoritario | (238) | |
| Participación a trabajadores | 2,281 | 45 |
| Impuesto a la renta | 2,966 | (32) |
| Ingresos diferidos | (1,277) | |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | <u>402</u> | <u>1,022</u> |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION | <u>15,251</u> | <u>10,372</u> |
| TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO: | | |
| Aportes en especie | <u>576</u> | <u> </u> |
| Distribución de dividendos con abono a cuenta de pasivo | <u>6,922</u> | <u> </u> |
| Ver notas a los estados financieros consolidados | | |

HOLDING DINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida y opera en el Ecuador. Su actividad principal está relacionada con la fabricación y comercialización de equipos militares, implementos deportivos, calzado en general, municiones y armas deportivas, insumos mineros, equipos, maquinarias, y productos de consumo propios de la actividad minera, explosivos industriales en general, prestación de servicios generales y especializados para desarrollo de proyectos y trabajos en los sectores vial, portuario, aeroportuario, eléctrico e hidrocarburífero y minero, actividades agrícolas, agroindustriales, pecuarias y conexas, fundición de metales para producción de palanquillas de acero, producción y comercialización de productos de acero para la actividad de la construcción.

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 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de Presentación - Los estados financieros consolidados están presentados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuáles podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Principios de Consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Holding Dine S.A. y las siguientes compañías: Acerías Nacionales del Ecuador - ANDEC, Fundiciones Nacionales S.A. - FUNASA, Explocen C.A., Calincen S.A., Fábrica de Equipos Múltiples S.A., Dinecom's C.A., Corporación Fabril Fame S.A., Fábrica de Municiones Santa Bárbara S.A., Dineagro's Corporación Industrial S.A., Compañía Agroindustrial La Remonta S.A., Aychapicho Agro's S.A., Colácteos Compañías de Lácteos S.A., Corporación de Construcciones y Servicios S.A.

El porcentaje de participación del Holding en estas compañías es del 100%, excepto en: Fábrica de Equipos Múltiples S.A. (99,96%), Fábrica de Municiones Santa Bárbara S.A. (99,86%), Acerías Nacionales del Ecuador - ANDEC (93,29%), Corporación de Construcciones y Servicios S.A. (86,30%), Explocen C.A. (60,00%) y Fundiciones Nacionales S.A. (95,55%).

Los principales saldos y transacciones entre las Compañías consolidadas han sido eliminados. Estos saldos se refieren a cuentas por cobrar y cuentas por pagar recíprocas, inversiones en acciones y capital social, inventarios y costo de ventas, intereses y otros gastos transferidos entre compañías.

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costo de Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería y prestación de servicios. En el caso de la Corporación de Construcciones y Servicios S.A., los ingresos se reconocen en los resultados del año en base al método de avance de obra o el método de contrato terminado, dependiendo del tipo de contrato:

- **Método de Avance de Obra** - Para aquellos contratos que se ejecutan a corto plazo (menor a un año), se reconocen los ingresos y sus costos relativos, en función al grado de avance del contrato, a la fecha de presentación de los estados financieros.
- **Método del Contrato Terminado** - Se aplica a los contratos que se ejecutan en un tiempo mayor a un año. Los valores facturados o recibidos de los clientes bajo este método, son registrados como ingresos diferidos y, los pagos efectuados necesarios para concluir la obra se registran en la cuenta proyectos en curso. Estas cuentas se liquidan como ingresos y costos respectivamente al concluir la obra.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para maquinaria y equipo, muebles y enseres y equipos de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Otros Activos - Al costo de adquisición. Durante el año 2004 se reclasificó US\$2.6 millones a propiedades, planta y equipo.

Proyectos en Curso - Al 31 de diciembre del 2003, corresponden a los costos de construcción incurridos en los contratos a largo plazo los cuales serán registrados en el estado de resultados a la terminación de la obra.

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 13 y 14).

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2003 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

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> |
|---|---------------------------------------|
| 2001 | 22 |
| 2002 | 9 |
| 2003 | 6 |
| 2004 | 2 |

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|--|----------------------------|--------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Caja y bancos | 4,866 | 2,432 |
| Depósitos a plazo con vencimientos hasta 90 días que generan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 2% y el 4% (2% al 7% en el año 2003) | 11,200 | 1,100 |
| Certificados de inversión con vencimientos hasta enero del 2004 y una tasa de interés promedio anual del 5% | — | <u>935</u> |
| Total | <u>16,066</u> | <u>4,467</u> |

5. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de inversiones temporales es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|----------------------------|-------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Certificados de inversión con una tasa promedio anual del 3,65% con vencimientos hasta enero del 2005 | 522 | |
| 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 febrero del 2005 (hasta febrero del 2004 en el año 2003) devengan una tasa de interés nominal anual del 4 al 6% (del 4.5% en el año 2003) (1) | <u>857</u> | <u>86</u> |
| Total | <u>1,379</u> | <u>286</u> |

(1) Al 31 de diciembre del 2003, corresponden a inversiones restringidas, las cuales fueron entregadas a instituciones financieras para garantizar las obligaciones que adquieran sus compañías subsidiarias (Proteas del Ecuador y Fábrica de Municiones Santa Bárbara).

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|------------------------------------|----------------------------|--------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Clientes locales | 14,788 | 9,748 |
| Compañías de servicios de personal | 406 | 296 |
| Otros | 139 | 182 |
| Provisión para cuentas dudosas | <u>(868)</u> | <u>(577)</u> |
| Total | <u>14,465</u> | <u>9,649</u> |

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|----------------------------|---------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Materias primas y materiales y repuestos | 12,345 | 6,684 |
| Productos terminados | 8,909 | 7,586 |
| Importaciones en tránsito | 708 | 1,600 |
| Productos en proceso | 696 | 579 |
| Otros materiales | 167 | 1,881 |
| Provisión para obsolescencia de inventarios | <u>(431)</u> | <u>(343)</u> |
| Total | <u>22,394</u> | <u>17,987</u> |

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|----------------------------|--------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Compañías relacionadas: | | |
| DINE | 876 | 1,495 |
| Proteas del Ecuador S.A. | 491 | 257 |
| Otras | | 129 |
| Impuesto al valor agregado - IVA | 261 | 631 |
| Préstamos a empleados | 256 | 213 |
| Impuesto a la renta | 45 | 162 |
| Retenciones en la fuente | | 96 |
| Anticipos a proveedores | 175 | 46 |
| Garantías | 105 | 38 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | <u>761</u> | <u>789</u> |
| Total | <u>2,970</u> | <u>3,856</u> |

Préstamos a Compañías Relacionadas - Constituyen préstamos que devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 6 y 10% (10% en el año 2003) con vencimientos hasta octubre del 2005 (hasta marzo del 2004 en el año 2003).

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|----------------------------|----------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 24,596 | 25,542 |
| Adquisiciones | 1,159 | 2,239 |
| Reclasificación de otros activos, Nota 10 | 2,856 | |
| Aportes de los socios | 576 | |
| Valuación | 2 | |
| Ventas y/o retiros | (187) | (51) |
| Depreciación | <u>(3,365)</u> | <u>(3,134)</u> |
| Saldos al final del año | <u>25,637</u> | <u>24,596</u> |

10. OTROS ACTIVOS

| | ... Diciembre 31,... | |
|---------------------------------|----------------------------|--------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Construcciones | | 2,603 |
| Maquinaria en custodia del DINE | | 218 |
| Otros | <u>433</u> | <u>507</u> |
| Total | <u>433</u> | <u>3,328</u> |

Construcciones - Corresponden a construcciones de edificios e instalaciones realizadas en los terrenos de la Dirección de Industrias del Ejército - DINE, las que fueron financiadas principalmente por esta misma Compañía. Durante el año 2004, la Dirección de Industrias del Ejército - DINE entregó como aportes para futuras capitalizaciones el terreno a la Compañía con lo cual fue posible la transferencia del saldo de US\$2,638 a propiedades, planta y equipo.

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--|----------------------------|--------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Obligaciones bancarias con vencimientos en febrero del 2005 a una tasa de interés promedio anual del 8 al 9% | 800 | |
| Obligaciones bancarias por cartas de crédito con vencimiento hasta junio del 2005 (julio del 2004 en el 2003) y una tasa de interés promedio anual de 4.35% (5.96% en el 2003) | 5,463 | 3,500 |
| Sobregiros bancarios | | 23 |
| Otros | | <u>392</u> |
| Total | <u>6,263</u> | <u>3,915</u> |

12. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|----------------------------|--------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Proveedores locales | 3,688 | 4,123 |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas: | | |
| DINE | 3,481 | 3,808 |
| Otras | 266 | 366 |
| Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente | 672 | 399 |
| Impuestos arancelarios | 650 | |
| Bonificaciones a clientes | 320 | 140 |
| Otras | <u>271</u> | <u>115</u> |
| Total | <u>9,348</u> | <u>8,951</u> |

13. PARTICIPACION A TRABAJADORES

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.

14. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los

dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

15. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|--|----------------------------|--------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Compañías relacionadas - DINE | 7,005 | 3,172 |
| Anticipo de clientes | 783 | 1,096 |
| Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas (ISSFA) | 1,585 | 580 |
| Beneficios sociales | 305 | 316 |
| Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) | | 248 |
| Impuestos por pagar | 131 | 185 |
| Otras cuentas por pagar | <u>794</u> | <u>771</u> |
| Total | <u>10,603</u> | <u>6,368</u> |

16. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--|----------------------------|--------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Obligación por pagar a otros con una tasa de interés anual del 6% con vencimiento en enero del 2006 | 964 | 1,372 |
| Obligación por pagar a otros con una tasa de interés anual del 6% con vencimiento en enero del 2006 | 163 | 420 |
| Obligación por pagar a compañía relacionada con una tasa de interés anual del 6% con vencimiento en diciembre del 2007 | | 202 |
| Otras obligaciones | <u>2</u> | <u>80</u> |
| Subtotal | 1,129 | 2,074 |
| Menos vencimientos corrientes | <u>(630)</u> | <u>—</u> |
| Total | <u>499</u> | <u>2,074</u> |

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital - El capital social suscrito y pagado consiste de 179,498 acciones de US\$10 valor nominal unitario. Durante el año 2004, la Compañía incrementó su capital en US\$6 millones, correspondientes a compensación de créditos con su accionista efectuada en el año 2003.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

18. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes, al 31 de diciembre del 2004, se detallan a continuación:

- **Contrato de Comercialización** - En noviembre 30 del 2004 y diciembre 20 del 2003, la Compañía y Distribuidora San Eduardo DISENSA S. A. firmaron un contrato de comercialización con vigencia de un año, a través del cual Distribuidora San Eduardo DISENSA S. A. se compromete a comercializar los productos de acero elaborados por la Compañía en un porcentaje mínimo del 40% de los presupuestos de ventas de los años 2005 y 2004; la Compañía se compromete a pagar una bonificación por volumen de compras sobre la lista de precios de sus productos. Adicionalmente, las cuentas por cobrar de clientes correspondiente al año 2004 y 2003, están garantizadas por un pagaré de US\$2 millones y US\$1.5 millones, respectivamente, que esta avalizado por Holcim Ecuador S.A..
- **Prestación de Servicios de Personal** - En julio 1 de 1997 se celebraron contratos de prestación de servicios de personal con las compañías Servicios de Colocación S. A. SERCOLSA, Servicios de Colocaciones Laborales S. A. SERVICOL y Empleos y Ocupaciones S. A. EMOCUPSA mediante los cuales se acuerda que estas compañías proveerán, bajo su exclusiva responsabilidad, de personal temporal y permanente a la Compañía. La Compañía reembolsará los gastos relacionados con la nómina y pagará una comisión a las compañías de servicios que será calculada sobre el costo total de la respectiva nómina.

19. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

| <u>Activos en Garantía</u> | <u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares) | <u>Pasivos Garantizados</u> |
|--------------------------------------|--|---------------------------------|
| Fideicomiso de Garantía (Maquinaria) | Indeterminada | Obligaciones por pagar a bancos |

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 1 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

HOLDING DINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
Al 31 de diciembre del 2004
 (Expresados en miles de U.S. dólares)

| | HOLDING DINE S.A. | ANDEC | EUNASA | EXPLOCOEN | CALINGEN | FADENSA | DINECOMS | FAME S.A. | SANTA BARRABA | DINEAGROS | LA REMONTA | AYCHAPICHO | COLACTEGOS | CORCYS | SUBATORIA | AJUSTES AL CONSOLIDADO | | TOTAL CONSOLIDADO |
|--|----------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|----------------|------------------------|---------------|----------------------|
| | | | | | | | | | | | | | | | | DEBITOS | CREDITOS | |
| ACTIVOS | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ACTIVOS CORRIENTES | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Caja y Banes | 508 | 13,806 | 461 | 120 | 124 | 30 | 250 | 541 | 121 | 27 | 23 | 9 | 1 | 45 | 16,066 | | | 16,066 |
| Inversiones temporarias | 837 | | | 532 | | - | | | | | | | | | 1,379 | | | 1,379 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 4,854 | 9,842 | 3,249 | 990 | 683 | 75 | 1,947 | 1,677 | 803 | 72 | 63 | 10 | | 3,381 | 27,606 | | 13,141 | 14,465 |
| Compañías relacionadas | | | | | | | | | | | | | | | | | | - |
| Inventarios | | 10,978 | 4,823 | 1,423 | 892 | 583 | 657 | 2,370 | 1,191 | 31 | 19 | 64 | 5 | 186 | 23,121 | | 727 | 22,394 |
| Cuentas asociadas y otras cuentas por cobrar | 1,602 | 136 | 34 | 288 | 79 | 288 | 232 | 134 | 380 | | 24 | 20 | 4 | 370 | 3,681 | | 511 | 2,870 |
| Total activos corrientes | <u>7,811</u> | <u>34,662</u> | <u>8,556</u> | <u>3,303</u> | <u>1,778</u> | <u>976</u> | <u>3,086</u> | <u>4,722</u> | <u>2,492</u> | <u>130</u> | <u>129</u> | <u>103</u> | <u>10</u> | <u>3,882</u> | <u>71,653</u> | <u>-</u> | <u>14,379</u> | <u>57,274</u> |
| PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Terrenos | | 480 | 108 | 8 | | 15 | 15 | | 576 | 6 | 57 | | | 140 | 1,405 | | | 1,405 |
| Edificios e instalaciones | | 2,164 | 1,229 | 346 | 133 | 292 | 13 | 2,638 | 354 | 104 | 147 | 21 | 103 | 2,889 | 7,544 | | | 7,544 |
| Muebles y equipo | 32 | 16,649 | 5,966 | 1,641 | 442 | 33 | 302 | 349 | 373 | 191 | 55 | 192 | 287 | 2,689 | 29,061 | | | 29,061 |
| Muebles y muebles y equipos de oficina | 90 | 659 | 2,177 | 65 | 106 | 104 | 273 | 181 | 162 | 21 | 3 | 32 | 6 | 415 | 4,094 | | | 4,094 |
| Equipo de Computación | 35 | 576 | | | | | | 90 | 8 | | | | | 74 | 783 | | | 783 |
| Vehículos | 90 | 690 | 293 | 179 | 55 | | 324 | 56 | 74 | 15 | 24 | 88 | | 1,723 | 3,611 | | | 3,611 |
| Sonoviones | | | | | | | | | | | | 332 | | | 332 | | | 332 |
| Estables | | | | | | | | | | | 44 | | | | 44 | | | 44 |
| Construcciones en curso | | 24 | 199 | 2 | | | | | 50 | | 31 | | | | 256 | | | 256 |
| Otros | 8 | | | 15 | | | 3 | | 15 | | | | | 108 | 199 | | | 199 |
| Total | 255 | 21,042 | 9,972 | 2,256 | 736 | 444 | 830 | 586 | 3,963 | 610 | 318 | 751 | 314 | 5,252 | 47,339 | | | 47,339 |
| Menos depreciación acumulada | (82) | (8,553) | (6,978) | (1,441) | (287) | (286) | (428) | (187) | (729) | (156) | (79) | (257) | (156) | (1,864) | (21,693) | | | (21,693) |
| Propiedad, planta y equipo, neto | <u>173</u> | <u>12,489</u> | <u>2,994</u> | <u>815</u> | <u>449</u> | <u>148</u> | <u>402</u> | <u>399</u> | <u>3,234</u> | <u>454</u> | <u>240</u> | <u>494</u> | <u>158</u> | <u>3,388</u> | <u>25,637</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>25,637</u> |
| CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 622 | | | | | | | | | | | | | | 622 | | | 622 |
| INVERSIONES | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 47,798 | 99 | 54 | | 7 | | | | | | | | | 245 | 48,203 | | | 47,730 |
| OTROS ACTIVOS | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | 258 | 120 | | 8 | | | | 44 | | 3 | | | | 433 | | | 433 |
| TOTAL ACTIVOS | <u>56,414</u> | <u>47,508</u> | <u>11,724</u> | <u>4,118</u> | <u>2,142</u> | <u>1,124</u> | <u>3,488</u> | <u>5,121</u> | <u>5,772</u> | <u>484</u> | <u>372</u> | <u>597</u> | <u>168</u> | <u>7,515</u> | <u>146,548</u> | <u>-</u> | <u>62,731</u> | <u>83,817</u> |

HOLDING DINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresados en miles de U.S. dólares)**

| | HOLDING DINE S.A. | ANDEC | FUNASA | EXPLOLEN | CALINCEN | FADEMSA | DINECOHS | FAME S.A. | SANTA BARRARA | DINEAGROS | LA REMONTA | AYCHADICHO | COLACTEDS | COBPCYS | SUMATORIA | AJUSTES AL CONSOLIDADO DEBITOS | CREDITOS | TOTAL CONSOLIDADO |
|---|----------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|----------------|-----------------------------------|---------------|----------------------|
| PASIVOS | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PASIVOS CORRIENTES | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Obligaciones bancarias | | 5,463 | | | | | | 400 | | | | | | 400 | 6,263 | | 286 | 6,263 |
| Vencimientos cortos de obligaciones a Largo Plazo | | | | | | | | | | | | | | 916 | 916 | | | 630 |
| Obligaciones por Pagar a Compañías Relacionadas | | | | | | | | | | | | | | | | | | - |
| Solventes bancarios | | | | | | | | | | | | | | | | | | - |
| Cuentas por Pagar | | 5,446 | 781 | 480 | 38 | | 338 | 456 | 18 | 706 | 3 | 33 | 32 | 1,013 | 9,348 | | | 9,348 |
| Comerciales relacionadas | 3,251 | | | | 524 | 105 | 1,902 | 1,940 | 3,924 | | 379 | 130 | | | 121 | 12,276 | | - |
| Participación a Trabajadores | | 2,582 | 1,001 | 156 | 15 | | 37 | 19 | 37 | | | | | | 46 | | | 3,913 |
| Pagamento a la Finca | | 3,014 | 1,139 | 104 | | | 95 | | 33 | | | | | | | | | 4,387 |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 8,669 | 392 | | 40 | 68 | 11 | 192 | 570 | 135 | 13 | 10 | 21 | 1 | 481 | 10,603 | | | 10,603 |
| Total pasivos corrientes | 11,930 | 16,897 | 2,921 | 780 | 643 | 116 | 2,584 | 3,383 | 4,147 | 719 | 394 | 188 | 33 | 2,977 | 47,706 | 12,362 | | 35,144 |
| PROVISION PARA AIBILACION Y DESAHCUCIO | | | | 39 | 45 | 12 | 16 | | | | | | | | 112 | | | 112 |
| INGRESOS DIFERIDOS | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| OBLIGACIONES A LARGO PLAZO | | | | | | | | | | | | | | 1,122 | 1,122 | 623 | | 499 |
| TOTAL PASIVOS | 11,930 | 16,897 | 2,921 | 819 | 690 | 128 | 2,600 | 3,383 | 4,147 | 719 | 394 | 188 | 33 | 4,099 | 48,940 | 13,185 | | 35,755 |
| INTERES MENORITARIO | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | 5,283 | 5,283 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Capital Social | 7,879 | 16,866 | 4,052 | 2,400 | 430 | 370 | 611 | 943 | 500 | 16 | 6 | 1 | 4 | 1,219 | 35,289 | 27,410 | | 7,879 |
| Reserva para Retiros capitalizaciones | | | | | 176 | | | 612 | 579 | 60 | 63 | 135 | 194 | 1,870 | 3,689 | 3,829 | 140 | 0 |
| Reserva de Capital | | 345 | 6 | 3 | 892 | 883 | 3 | 118 | 452 | 304 | 66 | 298 | 156 | | 3,182 | 3,182 | | 0 |
| Reserva por valuación de inversiones por acciones | 12,178 | | | | 70 | 1 | 67 | 55 | 22 | 5 | 3 | 3 | 1 | 27 | 12,523 | 345 | | 12,178 |
| Reserva Legal | | 2,320 | 755 | 238 | | | | | | | | | | | 3,767 | | | 3,767 |
| Reserva por valuación | 2 | | | | | | 2 | | | | | | | | 4 | 2 | | 2 |
| Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado) | 10,106 | (372) | (439) | | (158) | (239) | 23 | (30) | (76) | (393) | (98) | (14) | (128) | 70 | 8,082 | 8,934 | 6,187 | 5,335 |
| Utilidad (pérdida) neta | 14,329 | 11,451 | 4,429 | 658 | 51 | (19) | 122 | 18 | 149 | (272) | (62) | (16) | (94) | 230 | 21,072 | 51,359 | 33,805 | 13,618 |
| Patrimonio de los accionistas | 44,694 | 30,611 | 8,803 | 3,299 | 1,452 | 996 | 888 | 1,756 | 1,626 | (235) | (22) | 409 | 135 | 3,616 | 97,608 | 95,061 | 40,232 | 43,779 |
| TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO | 56,414 | 47,508 | 11,724 | 4,118 | 2,142 | 1,124 | 3,488 | 5,121 | 5,773 | 484 | 372 | 597 | 168 | 7,515 | 146,548 | 108,246 | 45,515 | 83,817 |

HOLDING DINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en miles de U.S. dólares)

| | HOLDING DINE S.A. | ANDEC | EJUNASA | EXPLOEN | CALINEN | FADEMSA | DINECOMS | FAME S.A. | SANTA BARBARA | DINEAGROS | LA REMONTA | AYCHAPICHO | COLACTROS | COBPCYS | SUMATORIA | JUSTES AL CONSOLIDADO DEBITOS | JUSTES AL CONSOLIDADO CREDITOS | TOTAL CONSOLIDADO |
|--|----------------------|----------|----------|---------|---------|---------|----------|-----------|------------------|-----------|------------|------------|-----------|---------|-----------|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| Ventas Netas | 1,830 | 85,592 | 24,402 | 4,964 | 2,192 | 231 | 9,416 | 3,953 | 2,591 | 1,013 | 262 | 348 | 165 | 9,667 | 146,646 | 34,173 | | 112,473 |
| Costo de Ventas | | (61,251) | (15,286) | (3,456) | (1,803) | (157) | (7,230) | (3,262) | (1,679) | (872) | (229) | (279) | (173) | (8,946) | (183,823) | | 31,682 | (72,143) |
| Margen Bruto | 1,830 | 24,341 | 9,116 | 1,508 | 389 | 74 | 2,186 | 691 | 912 | 141 | 42 | 78 | 92 | 1,621 | 42,823 | 34,173 | 31,682 | 40,330 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Gastos de Administración | 2,028 | 1,894 | 569 | 423 | 278 | 119 | 1,687 | 394 | 505 | 151 | 112 | 115 | 87 | 718 | 9,080 | | 685 | 8,395 |
| Gastos de Ventas | | 3,204 | | 251 | 50 | | | 106 | | 133 | | | | | 3,796 | | | 3,796 |
| Total | 2,028 | 5,098 | 569 | 724 | 328 | 119 | 1,687 | 502 | 505 | 284 | 112 | 115 | 87 | 718 | 12,876 | | 685 | 12,191 |
| UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES | (178) | 19,243 | 8,447 | 784 | 61 | (45) | 479 | 189 | 407 | (143) | (70) | (37) | (95) | 903 | 29,945 | 34,173 | 32,367 | 28,139 |
| OTROS INGRESOS (GASTOS) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Intereses pagados | | | | | (28) | | | (94) | | (50) | (21) | | | (384) | (577) | | 249 | (328) |
| Ingresos por fines | | | | 167 | | | | | | | | | | | 167 | | | 167 |
| Ingresos por valor patrimonial proporcional | 15,622 | | | | | | | | | | | | | | 15,622 | 15,624 | | (7) |
| Ingresos Resarcidos | 327 | | | 27 | 4 | 6 | | | | | | | | | 364 | | 249 | 115 |
| Reversión de gastos de años anteriores | | | | | | | | | | | | | | | 0 | | | 0 |
| Otros ingresos (gastos), neto | 143 | (1,256) | (1,499) | 39 | 52 | 27 | (96) | (11) | (161) | (34) | 29 | 27 | 1 | (135) | (2,856) | | 1,289 | (1,567) |
| Total | 16,092 | (1,256) | (1,499) | 253 | 28 | 33 | (96) | (105) | (161) | (84) | 8 | 27 | 1 | (519) | 12,720 | 15,873 | 1,538 | (1,615) |
| UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES, IMPUESTO A LA RENTA Y CONTRIBUCION AL ISSFA | 15,914 | 17,987 | 6,948 | 1,037 | 89 | (12) | 381 | 84 | 246 | (227) | (62) | (10) | (94) | 384 | 42,665 | 50,046 | 33,905 | 26,524 |
| MENOS: | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Participación a Trabajadores | | 2,698 | 1,042 | 156 | 15 | | 57 | 19 | 37 | | | | | 46 | 4,070 | | | 4,070 |
| Impuesto a la Renta | | 3,838 | 1,477 | 223 | 22 | 7 | 172 | 27 | 60 | | | 4 | | 108 | 5,938 | | | 5,938 |
| Contribución al ISSFA | 1,585 | | | | | | | | | | | | | | 1,585 | | | 1,585 |
| Total | 1,585 | 6,536 | 2,519 | 379 | 37 | 7 | 229 | 46 | 97 | | | 4 | | 154 | 11,593 | | | 11,593 |
| UTILIDAD (PERDIDA) META ANTES DE INTERES MINORITARIO | 14,329 | 11,451 | 4,429 | 658 | 52 | (19) | 152 | 38 | 149 | (227) | (62) | (14) | (94) | 230 | 31,072 | 50,046 | 33,905 | 14,931 |
| MENOS INTERES MINORITARIO | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | 1,313 | | 1,313 |
| UTILIDAD (PERDIDA) META | 14,329 | 11,451 | 4,429 | 658 | 52 | (19) | 152 | 38 | 149 | (227) | (62) | (14) | (94) | 230 | 31,072 | 31,359 | 33,905 | 13,618 |

ENR DINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

DO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADO
EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
 todos en miles de U. S. dólares

| | HOLDING S.A. DINE S.A. | ANDEC | FUNASA | EXPLOCOEN | CALINCEN | FADEMSA | DINECONS | FAME S.A. | STA. BARBARA | DINEAGROS | LA RENOMTA | AYCHAPICHO | COLACTEOS | CORPCYS | SUMATORIA | AJUSTES AL CONSOLIDADO DEUDOR | AJUSTES AL CONSOLIDADO ACREEDOR | TOTAL CONSOLIDADO | |
|--|---------------------------|---------|---------|-----------|----------|---------|----------|-----------|--------------|-----------|------------|------------|-----------|---------|-----------|----------------------------------|------------------------------------|----------------------|--|
| CAPITAL SOCIAL | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Saldo al comienzo del año | 1,785 | 16,888 | 4,052 | 2,400 | 430 | 370 | 811 | 843 | 500 | 18 | 8 | 1 | 8 | 1,219 | 29,296 | 27,410 | | 1,785 | |
| Compra de acciones | 6,084 | | | | | | | | | | | | | | 6,084 | | | 6,084 | |
| Capitalización | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Saldo al final del año | 7,870 | 16,888 | 4,052 | 2,400 | 430 | 370 | 811 | 843 | 500 | 18 | 8 | 1 | 8 | 1,219 | 35,380 | 27,410 | 0 | 7,870 | |
| APORTES FUTURA CAPITALIZACION | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Saldo al comienzo del año | 8,084 | | | | 178 | | | 812 | 2 | 300 | 83 | 135 | 184 | 1,048 | 8,815 | 2,431 | | 8,084 | |
| Aportes adicionales en el año | | | | | | | | | 877 | (146) | | | | 821 | 457 | 577 | 140 | 0 | |
| Compensación de Créditos | | | | | | | | | | | | | | | 821 | 821 | | 0 | |
| Capitalización | (8,084) | | | | | | | | | | | | | | (8,084) | | | (8,084) | |
| Saldo al final del año | 0 | 0 | 0 | 0 | 178 | 0 | 0 | 812 | 879 | 80 | 83 | 135 | 184 | 1,870 | 3,689 | 3,629 | 140 | 0 | |
| SUPERAVI FOR REVALUACION DE ACCIONES | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Saldo al comienzo del año | 12,178 | 348 | | | | | | | | | | | | | 12,523 | 348 | | 12,178 | |
| Valoración de Inversiones permanentes | | | | | | | | | | | | | | | 0 | | | 0 | |
| Otros | | | | | | | | | | | | | | | 0 | | | 0 | |
| Saldo al final del año | 12,178 | 348 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 12,523 | 348 | 0 | 12,178 | |
| RESERVAS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Saldo al comienzo del año | | 828 | 140 | 172 | 70 | 1 | 82 | 88 | 12 | 5 | 3 | 3 | 1 | 13 | 1,482 | 0 | | 1,482 | |
| Valoración de propiedades y equipo | 2 | | | | | | | | | | | | | | 4 | 2 | | 2 | |
| Transferencia de Utilidades | | 1,888 | 815 | 88 | | | 15 | | 10 | | | | | 14 | 2,315 | | | 2,315 | |
| Distribución Reservas Facultativas y especiales | | | | | | | | | | | | | | | 0 | | | 0 | |
| Capitalización | | | | | | | | | | | | | | | 0 | | | 0 | |
| Ajustes V.P.P. | | | | | | | | | | | | | | | 0 | | | 0 | |
| Saldo al final del año | 2 | 2,716 | 798 | 258 | 70 | 1 | 97 | 88 | 22 | 5 | 3 | 3 | 1 | 27 | 3,771 | 2 | | 3,780 | |
| RESERVA DE CAPITAL | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Saldo al comienzo del año | | 1 | 8 | 3 | 882 | 883 | 3 | 118 | 452 | 304 | 88 | 288 | 186 | | 3,182 | 3,182 | | 0 | |
| Capitalización | | | | | | | | | | | | | | | 0 | | | 0 | |
| Ajustes V.P.P. | | | | | | | | | | | | | | | 0 | | | 0 | |
| Saldo al final del año | 0 | 1 | 8 | 3 | 882 | 883 | 3 | 118 | 452 | 304 | 88 | 288 | 186 | 0 | 3,182 | 3,182 | | 0 | |
| UTILIDADES / PERIODOS ACUMULADAS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Saldo al comienzo del año | 18,883 | 8,070 | 1,738 | 885 | (108) | (238) | 303 | 81 | 82 | (483) | (74) | (14) | (138) | 204 | 23,830 | 8,439 | | 14,881 | |
| Utilidad (pérdida) neta 2004 | 14,328 | 11,461 | 4,428 | 888 | 82 | (18) | 182 | 38 | 148 | (227) | (82) | (14) | (84) | 230 | 31,072 | 81,388 | 33,805 | 13,818 | |
| Transferencia a Reservas Legales | 0 | (1,888) | (818) | (88) | 0 | 0 | (18) | 0 | (10) | 0 | 0 | 0 | 0 | (14) | (2,918) | | | (2,918) | |
| Transferencia a Reservas Facultativas y Otras Reservas, Capitalización | | | | | | | | | | | | | | | 0 | | | 0 | |
| Ajustes | (178) | | | | (82) | | | | (148) | 100 | (34) | | | | (300) | 286 | 178 | (418) | |
| Pago de impuesto a la renta y participación trabajadores del año 2002 | (8,371) | (4,047) | (1,888) | (888) | | | (138) | (121) | | | | | | | (1,200) | (12,883) | 0 | (8,822) | |
| Capitalización | | | | | | | | | | | | | | | 0 | | | 0 | |
| Saldo al final del año | 24,435 | 18,878 | 3,880 | 888 | (108) | (238) | 305 | 8 | 73 | (820) | (150) | (28) | (222) | 300 | 39,154 | 80,289 | 40,085 | 15,883 | |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Saldo al comienzo del año | 38,710 | 23,207 | 8,804 | 3,220 | 1,482 | 1,015 | 688 | 1,818 | 1,048 | 50 | 84 | 425 | 228 | 2,485 | 78,887 | 42,887 | 0 | 38,820 | |
| Utilidad / pérdida neta 2004 | 14,328 | 11,461 | 4,428 | 888 | 82 | (18) | 182 | 38 | 148 | (227) | (82) | (14) | (84) | 230 | 31,072 | 81,388 | 33,805 | 13,818 | |
| Dividendos declarados | (8,371) | (4,047) | (1,888) | (888) | 0 | 0 | (138) | (121) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (1,200) | (12,883) | 0 | (8,822) | |
| Distribución Reservas Facultativas por especiales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Capitalización | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Aportes del año para Cap. Futuro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Compensación de Créditos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 821 | 821 | 0 | 140 | |
| Pago de impuesto a la renta y participación trabajadores del año 2002 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Valoración de Inversiones permanentes | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 | 2 | | 2 | |
| Ajustes | (178) | 0 | 0 | 0 | (82) | 0 | 0 | 0 | (148) | 100 | (34) | 0 | 0 | 0 | (300) | 286 | 178 | (418) | |
| Saldo al final del año | 44,464 | 30,811 | 8,880 | 3,288 | 1,482 | 888 | 888 | 1,728 | 1,628 | (220) | (22) | 408 | 138 | 3,418 | 87,688 | 85,981 | 49,222 | 42,778 | |

HOLDING DIME S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJO CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(Expresado en miles de U.S. Dólares)

| HOLDING S.A. DIME S.A. | AMEEC | FUMASA | EXPLOEX | CALINCEN | FADEMSA | DINECOS | FAME S.A. | STA. BARBARA | DINEAGROS | LABERSONIA | AYCHAPICHO | COLACTEOS | COBECYS | SUMATORIA | AJUSTES AL CONSOLIDADO DEUDOS | ACREEDOS | TOTAL CONSOLIDADO |
|--|----------------|-----------------|--------------|--------------|-------------|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|-------------|--------------|--------------|----------------------------------|---------------|----------------------|
| FLUJO DE CASH DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION: | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Recibido de clientes | 1,584 | 84,357 | 23,729 | 4,908 | 1,410 | 332 | 8,130 | 3,386 | 3,218 | 980 | 269 | 353 | 194 | 8,553 | 140,403 | 34,314 | 106,089 |
| Pagos a proveedores y trabajadores | (2,742) | (67,653) | (19,178) | (4,399) | (1,669) | (383) | (9,285) | (4,052) | (2,320) | (1,047) | (277) | (365) | (211) | (8,631) | (126,414) | 36,053 | (84,411) |
| Intereses pagados | 337 | (23) | 2 | 47 | 4 | 6 | (94) | | | | (23) | | | (384) | (554) | 236 | (238) |
| Intereses percibidos | | | | | | | | | | | | | | | 386 | 271 | 115 |
| Participación a trabajadores | | | | (136) | | (59) | (36) | (3) | | | | | | (37) | (291) | 1,498 | (1,789) |
| Impuesto a la renta | 4,868 | (1,449) | (717) | (345) | (34) | 8 | (147) | (66) | (42) | | (1) | | | (203) | (2,990) | 5,890 | (2,972) |
| Dividendos percibidos | | | | | | | | | | | | | | | | 0 | 0 |
| Contribución al IESS/A | 0 | | | | | | | | | | | | | | | 0 | 0 |
| Otros gastos, netos | 143 | (1,157) | (1,363) | 170 | 33 | 42 | (95) | (16) | (155) | (34) | 29 | 24 | 1 | (232) | (2,718) | 1,365 | (1,433) |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación | 5,189 | (15,112) | 2,333 | 223 | (65) | 5 | (459) | (872) | (362) | (101) | (2) | 11 | (161) | (844) | (9,706) | 41,973 | 33,518 |
| FLUJO DE CASH EN ACTIVIDADES DE INVERSION: | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto de bajas | (83) | (142) | (323) | (113) | (3) | (141) | (78) | (57) | (38) | (7) | (29) | | | (56) | (1,062) | 97 | (1,159) |
| Adquisición de inversiones en acciones | (40) | | | | | 6 | | | | | | | | (34) | (34) | 46 | (80) |
| Pedidos a compañías relacionadas | (376) | | | | | | | | | | | | | (976) | | | 314 |
| Pagos de venta de propiedades, planta y equipo | | 9 | | 26 | | | 6 | | | | 19 | | | 33 | 93 | 93 | 0 |
| Adquisición de otros activos | | | | | (11) | | | (13) | | | | | | | (148) | | (148) |
| Incrementos / Disminuciones de inversiones temporales | (571) | | | | | | | | | | | | | | (571) | 522 | (1,093) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión: | (1,272) | (257) | (323) | (87) | (14) | 0 | (135) | (72) | (70) | (28) | (1) | (10) | 0 | (23) | (6,299) | 528 | (1,266) |
| FLUJO DE CASH DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Incrementos (disminuciones) de cuentas por pagar a compañías relacionadas | (2,296) | | | | 8 | 876 | 795 | 364 | 140 | 23 | | 12 | 400 | (378) | | 378 | 0 |
| Incrementos (disminuciones) de obligaciones por pagar a bancos, neto | | 1,811 | (40) | | | | 600 | (23) | | | | | 432 | (1,067) | | 1,377 | 2,348 |
| Incrementos (disminuciones) de obligaciones a largo plazo | | (1,067) | | | | | | | | | | | 432 | | | | (945) |
| Anticipos y retenciones | | (6,048) | (1,590) | (589) | | (135) | | | | | | | | (1,067) | | 1,067 | 0 |
| Dividendos pagados | | | | | | | | | | | | | | (6,322) | | 3,233 | (3,089) |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento | (2,296) | 546 | (40) | 0 | 8 | 0 | 876 | 1,195 | 341 | 140 | 23 | 0 | 12 | 432 | (1,335) | 1,377 | (1,686) |
| CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA: | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Incrementos (disminuciones) neto durante el año | 12 | 14,000 | 1,970 | 138 | (71) | 5 | 282 | 251 | (31) | 11 | 14 | 1 | (4) | (135) | 18,443 | 44,108 | 43,386 |
| Saldo al año | 496 | 1,854 | 41 | 1,093 | 195 | 23 | 103 | 290 | 152 | 16 | 9 | 8 | 5 | 180 | 4,467 | | 4,467 |
| FIN DEL AÑO | 508 | 12,854 | 2,011 | 1,231 | 124 | 28 | 385 | 541 | 121 | 27 | 23 | 9 | 1 | 45 | 22,910 | 44,108 | 43,586 |

(Continúa...)

HOLDING DIMA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJO CONSOLIDADOS (continuación...)
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en miles de U.S. Dólares)

| | HOLDING S.A. | | | | | | | | | | | | | AJUSTES AL CONSOLIDADO | | TOTAL CONSOLIDADO | | |
|---|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|-------|--------------|----------|------------|------------|---------|------------------------|-----------|-------------------|--------|-----------|
| | DIMA S.A. | ANDEC | DUNASA | EXPLOEN | CALINEN | FADEISA | DINECONS | EMESA | STA. BARBARA | DIMAGROS | LA BEMONTA | AYCACHIQUO | COACTOS | CORREYS | SUMATORIA | | DEUDOS | ACREDORES |
| CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION: | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Unidad (Pérdida) neta | 14,329 | 11,451 | 4,428 | 658 | 52 | (19) | 152 | 18 | 149 | (227) | (62) | (14) | (94) | 230 | 31,072 | 17,454 | | 12,618 |
| Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neta proveniente de (utilizado en) actividades de operación: | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Amortización de propiedades, plantas y equipo | 31 | 1,180 | 489 | 209 | 74 | 14 | 90 | 55 | 180 | 44 | 25 | 41 | 43 | 715 | 3,190 | | 175 | 3,365 |
| Amortización de otros activos | | 82 | 34 | | | 8 | | | 18 | | | | | | 132 | | 55 | 187 |
| Valoración de inventarios | | | | | | | | | | | | | | | 0 | | | 0 |
| Provisiones para cuentas dudosas | | | | 9 | (13) | | 110 | | 8 | 12 | | (1) | 16 | 209 | 350 | 59 | | 291 |
| Provisiones para jubilación personal | | | | 8 | (11) | | (4) | | | | | | | | (7) | | | (7) |
| Provisiones para el cumplimiento de inversiones | | | | | 46 | 48 | | | | | | | | | 88 | | | 88 |
| Pagos de intereses | | | | | | | | | | 124 | | | | | 124 | 124 | | 0 |
| Pagos de impuestos | | | | | | | | | | 50 | | | | | 50 | 50 | | 0 |
| Ajustes de propiedades, plantas y equipo | | | | | 25 | | | | | | | | | | 25 | 25 | | 0 |
| Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - No 20, neta | (10,754) | | | | | | | | | | | | | | (10,754) | 0 | | 16,754 |
| Pérdida (Ganancia) en ventas de activos fijos | | | | | | | | | | | | | | | 0 | 0 | | 187 |
| Ajuste en inversiones en entidades controladas | | 1,022 | | (22) | | 15 | | 1 | 6 | 18 | | 7 | | | (77) | 960 | 960 | 0 |
| Entidad asociada | | | | | | | | | | | | | | | 0 | 0 | | 1,313 |
| Cambios en activos y pasivos: | | | | | | | | | | | | | | | | | | 0 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 356 | (1,767) | (812) | (56) | (487) | 74 | (1,286) | (724) | (373) | (33) | 8 | 5 | 29 | (1,003) | (6,069) | | 962 | (5,107) |
| Inventarios | | (2,381) | (2,831) | (639) | 330 | 51 | 294 | (637) | 411 | (5) | 15 | (14) | 3 | 180 | (5,013) | | 518 | (4,495) |
| Cuentas por pagar y otros pasivos por cobrar | (114) | (28) | (4) | 128 | 37 | (183) | (113) | 6 | (93) | | (2) | 8 | 5 | 400 | 65 | | 307 | 372 |
| Dividendos por cobrar | (187) | | | | | | | | | | | | | | (187) | | | 187 |
| Cuentas por cobrar a largo plazo | (422) | | | | | | | | | | | | | | (422) | | | 622 |
| Otros activos | | | (236) | 1 | | | | | | 17 | | | | | (219) | | | 1,136 |
| Compañías relacionadas | | | | | | | | | | | | | | | 1 | 1 | | 0 |
| Cuentas por pagar | | 2,066 | (63) | (54) | 5 | 232 | 225 | (41) | (84) | (1) | (21) | (14) | (14) | (1,004) | 1,274 | 877 | 397 | 0 |
| Anticipos de clientes | | | | | (295) | | 137 | | | | | | | (111) | (249) | | | 0 |
| Otros | | | | | | | | | | | (9) | | | | (9) | 229 | | (238) |
| Participación e inversiones | | | | 15 | | (2) | (17) | 34 | | | (9) | | | 9 | (9) | 29 | 2,342 | 2,281 |
| Ingresos a la ruta | | | | (122) | 15 | 25 | (39) | 18 | | | 3 | | | (95) | (207) | | 3,173 | 2,966 |
| Cuentas por pagar contribución al ISFA | 1,545 | | | | | | | | | | | | | | 1,545 | | 1,285 | 0 |
| Ingresos diferidos | | | | | | | | | | | | | | | 0 | | 1,277 | (1,277) |
| Otros gastos reconocidos y otros cuentas por pagar | (522) | 4,288 | 1,337 | (95) | (73) | (10) | 43 | 53 | (619) | | (2) | 5 | (2) | (397) | 4,006 | | 3,604 | 402 |
| EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION | 4,180 | 15,713 | 3,333 | 225 | (65) | 5 | (499) | (872) | (302) | (101) | (2) | 11 | (16) | (944) | 16,706 | | | 15,251 |

HOLDING DINE S.A. Y SUBSIDIARIAS**ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

| <u>Descripción</u> | <u>Débito</u> | <u>Crédito</u> |
|--|---------------|----------------|
| -1- | | |
| Capital Pagado | 27,410 | |
| Aportes para futuras capitalizaciones | 3,008 | |
| Superávit por revaluación de inversiones en acciones | 345 | |
| Reserva por valuación | 2 | |
| Reserva de capital | 3,182 | |
| Reserva legal | - | |
| Utilidades Acumuladas | 2,437 | |
| Ingresos por valor patrimonial proporcional | 15,569 | |
| Gasto interés minoritario | 1,313 | |
| Inversiones en acciones | | 47,770 |
| Interés minoritario (Pasivo) | | 5,283 |
| Cuentas por cobrar | | 213 |
| Eliminación de inversiones en acciones | | |
| | 53,266 | 53,266 |
| -2- | | |
| Ingresos por valor patrimonial proporcional | 55 | |
| Aportes para futuras capitalizaciones | 821 | |
| Cuentas por cobrar | | 876 |
| Eliminación de aportes futuras capitalizaciones en cuentas por cobrar | | |
| -3- | | |
| Inversiones en acciones | 40 | |
| Utilidades Acumuladas | 100 | |
| Aportes para futuras capitalizaciones | | 140 |
| Reversión eliminación aportes futuras capitalizaciones | | |
| -4- | | |
| Utilidades Acumuladas | 210 | |
| Costo de ventas | | 210 |
| Eliminación de transacciones entre relacionadas por el año 2003 | | |
| -4- | | |
| Interes ganado Andec | 11 | |
| Interés pagado Holding | | 11 |
| Eliminación de intereses Andec a Holding Dine | | |

HOLDING DINE S.A. Y SUBSIDIARIAS**ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION (Continuación...)****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

| <u>Descripción</u> | <u>Débito</u> | <u>Crédito</u> |
|--|---------------|----------------|
| -5- | | |
| Cuentas por Pagar | | |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | 2,557 | |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar Varias cías relacionadas | 2,008 | |
| Obligaciones largo plazo | 623 | |
| Vencimientos corrientes de oblig a largo plazo | 286 | |
| Cuentas por cobrar Largo Plazo | | 622 |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas Holding | | 4,852 |
| Eliminación de cuentas por cobrar Holding con compañías relacionadas | | |
| -6- | | |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | 3,251 | |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas | | 3,251 |
| Eliminación de cuentas por cobrar Andec con compañías relacionadas | | |
| -7- | | |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | 2,783 | |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 39 | |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas | | 2,822 |
| Eliminación de cuentas por cobrar Funasa con compañías relacionadas | | |
| -8- | | |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | 401 | |
| Cuentas por cobrar comerciales | | 401 |
| Eliminación de cuentas por cobrar Explocen con compañías relacionadas | | |
| -9- | | |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | 17 | |
| Cuentas por pagar | 5 | |
| Cuentas por cobrar | | 17 |
| Cuentas por cobrar comerciales | | 2 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | | 3 |
| Eliminación de cuentas por cobrar Calincen con compañías relacionadas | | |

HOLDING DINE S.A. Y SUBSIDIARIAS**ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION (Continuación...)****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

| <u>Descripción</u> | <u>Débito</u> | <u>Crédito</u> |
|---|---------------|----------------|
| -10- | | |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | 311 | |
| Cuentas por cobrar comerciales | | 17 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | | 294 |
| Eliminación de cuentas por cobrar Fadema con compañías relacionadas | | |
| -11- | | |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | 16 | |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 5 | |
| Cuentas por pagar | 227 | |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 34 | |
| Cuentas por cobrar comerciales | | 102 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | | 180 |
| Eliminación de cuentas por cobrar Dinecoms con compañías relacionadas | | |
| -12- | | |
| Cuentas por pagar | 45 | |
| Cuentas por cobrar comerciales | | 38 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | | 7 |
| Eliminación de cuentas por cobrar Fame con compañías relacionadas | | |
| -13- | | |
| Cuentas por pagar | 445 | |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 27 | |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | 74 | |
| Cuentas por cobrar comerciales | | 525 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | | 21 |
| Eliminación de cuentas por cobrar Santa Bárbara con compañías relacionadas | | |
| -14- | | |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 2 | |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | 23 | |
| Cuentas por cobrar comerciales | | 1 |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas | | 24 |
| Eliminación de cuentas por cobrar La Remonta con compañías relacionadas | | |

HOLDING DINE S.A. Y SUBSIDIARIAS**ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION (Continuación...)****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

| <u>Descripción</u> | <u>Débito</u> | <u>Crédito</u> |
|--|---------------|----------------|
| -15- | | |
| Cuentas por pagar | 6 | |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | | 6 |
| Eliminación de cuentas por cobrar Aychapicho con compañías relacionadas | | |
| -16- | | |
| Ventas (producto terminado y materiales y repuestos) | 24,402 | |
| Inventarios | | 378 |
| Costo de ventas | | 24,024 |
| Eliminación de ventas realizadas de Funasa a Andec | | |
| -17- | | |
| Ventas (subproductos y materiales) | 789 | |
| Costo de ventas | | 789 |
| Eliminación de ventas realizadas de Andec a Funasa | | |
| -18- | | |
| Ventas (chatarra) | 3,093 | |
| Costo de ventas | | 3,093 |
| Eliminación de ventas realizadas de Dinecoms a Funasa | | |
| -19- | | |
| Ventas (leche) | 114 | |
| Costo de ventas | | 114 |
| Eliminación de ventas realizadas de Aychapicho a Colácteos | | |

HOLDING DINE S.A. Y SUBSIDIARIAS**ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION (Continuación...)****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

| <u>Descripción</u> | <u>Débito</u> | <u>Crédito</u> |
|------------------------------|---------------|----------------|
| -20- | | |
| Interes ganado | 238 | |
| Interés pagado Corpcys | | 64 |
| Interés pagado Dineagro's | | 16 |
| Interés pagado Fame | | 89 |
| Interés pagado La remonta | | 17 |
| Interés pagado Fadem | | 10 |
| Interés pagado Calincen | | 2 |
| Interés pagado Aychapicho | | 2 |
| Interés pagado Colácteos | | 2 |
| Interés pagado Santa Bárbara | | 36 |

Eliminación de intereses ganados por préstamos otorgados por la Holding Dine a Compañías relacionadas

| | | |
|----------------------------------|-------|-------|
| -21- | | |
| Asistencia técnica Andec | 1,000 | |
| Asistencia técnica Funasa | 300 | |
| Asistencia técnica Santa Bárbara | 100 | |
| Asistencia técnica Dinecom's | 200 | |
| Otros gastos neto, Andec | | 1,000 |
| Otros gastos neto, Funasa | | 300 |
| Gastos de administración | | 300 |

Eliminación de ingresos por asesorías de Holding Dine a varias Compañías

| | | |
|-----------------|-------|-------|
| -22- | | |
| Ventas netas | 1,301 | |
| Inventarios | | 126 |
| Costo de ventas | | 1,175 |

Eliminación de ventas de Explocen a Dinecom's

| | | |
|----------------------------|-----|-----|
| -23- | | |
| Ventas netas Dinecom's | 139 | |
| Ventas netas Corpcys | 1 | |
| Ventas netas Santa Bárbara | 5 | |
| Ventas netas Explocen | 2 | |
| Ventas netas Andec | 14 | |
| Ventas netas Fame | 46 | |
| Inventarios | | 45 |
| Costo de ventas | | 162 |

Eliminación de ventas de Calincen a compañías relacionadas

HOLDING DINE S.A. Y SUBSIDIARIAS**ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION (Continuación...)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

| <u>Descripción</u> | <u>Débito</u> | <u>Crédito</u> |
|---|---------------|----------------|
| -24- | | |
| Ventas netas Fame | 86 | |
| Ventas netas Santa Bárbara | 6 | |
| Ventas netas Dinecom's | 8 | |
| Ventas netas Calincen | 1 | |
| Costo de ventas | | 101 |
| Eliminación de ventas de Fademsa a Compañías Relacionadas | | |
| -25- | | |
| Ventas netas dinecom's | 272 | |
| Ventas netas Santa Bárbara | 19 | |
| Ventas netas Calincen | 85 | |
| Ventas netas Andec | 34 | |
| Ventas netas Fadem | 90 | |
| Ventas netas Corpcys | 3 | |
| Ventas netas Explocen | 2 | |
| Ventas netas Holding | 1 | |
| Inventarios | | 123 |
| Costo de ventas | | 383 |
| Eliminación de ventas efectuadas por Fame a compañías relacionadas | | |
| -26- | | |
| Ventas netas Dinecom's | 131 | |
| Ventas netas Fame | 101 | |
| Ventas netas Corpcys | 21 | |
| Gastos de Administración | | 253 |
| Eliminación de arriendos de Sta. Bárbara a compañías relacionadas | | |
| -27- | | |
| Ventas Dinecom's | 1,726 | |
| Ventas Corpcys | 21 | |
| Ventas Fame | 47 | |
| Ventas Calincen | 4 | |
| Ventas Fadem | 5 | |
| Inventarios | | 55 |
| Gastos de Administración | | 122 |
| Costo de ventas | | 1,626 |
| Eliminación ventas y arriendos de Santa Bárbara a compañías relacionadas | | |

HOLDING DINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION (Continuación...)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en miles de U.S. dólares)

| <u>Descripción</u> | | <u>Débito</u> | <u>Crédito</u> |
|--|------|----------------|----------------|
| | -28- | | |
| Otros ingresos neto | | 11 | |
| Gastos de Administración | | | 10 |
| Costo de ventas | | | 1 |
| Eliminación ventas y arriendos de La Remonta a compañías relacionadas | | | |
| | -29- | | |
| Ventas La Remonta | | 4 | |
| Costo de ventas | | | 4 |
| Eliminación ventas de Colácteos a compañías relacionadas | | | |
| TOTALES | | <u>155,376</u> | <u>155,376</u> |