

# **SSC** **Holding DINE S.A.**

*Estados Financieros por los Años Terminados el  
31 de Diciembre del 2006 y 2005 e Informe de  
los Auditores Independientes*

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto (no consolidado) del Holding Dine S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros del Holding Dine S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha marzo 31 del 2006.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 4, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. 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. Durante el año 2006, la Compañía registró US\$6.8 de ingresos correspondientes al valor patrimonial proporcional proveniente de inversiones con compañías subsidiarias, cuyos estados financieros auditados incluyen limitaciones en el alcance del trabajo de los auditores externos. 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 2006.
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 precedente, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera del Holding Dine S.A. al 31 de diciembre del 2006, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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

*Adolfo Torreda*  
Abril 5, 2007  
Registro No. 019

  
Basem Bader  
Licencia No. 18398

S C

**HOLDING DINE S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| <b>ACTIVOS</b>                                | <b>Notas</b> | <b>2006</b>    | <b>2005</b>    |
|---|--------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>                    |              |                |                |
| Caja y bancos                                 |              | 2,068          | 898            |
| Inversiones temporales                        | 4            | 9,314          | 737            |
| Compañías relacionadas                        | 5            | 6,270          | 9,845          |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar |              | <u>1,619</u>   | <u>446</u>     |
| Total activos corrientes                      |              | <u>19,271</u>  | <u>11,926</u>  |
| <b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO</b>       | 6            | <u>3,862</u>   | <u>4,631</u>   |
| <b>PROPIEDADES Y EQUIPO:</b>                  |              |                |                |
|   | 7            |                |                |
| Terreno                                       |              | 616            |                |
| Edificio                                      |              | 2,282          |                |
| Maquinaria y equipo                           |              | 47             | 32             |
| Vehículos                                     |              | 83             | 102            |
| Muebles enseres                               |              | 184            | 100            |
| Equipo de computación                         |              | 79             | 54             |
| Otros   |              | <u>195</u>     |                |
| Total   |              | 3,486          | 287            |
| Menos depreciación acumulada                  |              | <u>157</u>     | <u>133</u>     |
| Propiedades y equipo, neto                    |              | <u>3,329</u>   | <u>155</u>     |
| <b>INVERSIONES A LARGO PLAZO</b>              | 8            | <u>2,299</u>   |                |
| <b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>                | 9            | <u>116,538</u> | <u>111,642</u> |
| <b>TOTAL</b>                                  |              | <u>145,299</u> | <u>128,354</u> |

Ver notas a los estados financieros

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

|  | <b>Notas</b> | <b>2006</b>           | <b>2005</b>           |
|--|--------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>PASIVOS CORRIENTES:</b>                           |              |                       |                       |
| Obligaciones por pagar a bancos                      |              | 722                   | 1,650                 |
| Compañías relacionadas                               | 10           | 85,683                | 72,451                |
| Impuesto a la renta                                  | 11           | 203                   | 93                    |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar    |              | <u>493</u>            | <u>192</u>            |
| Total pasivos corrientes                             |              | <u>87,101</u>         | <u>74,386</u>         |
| <b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>                |              |                       |                       |
| Capital social                                       | 12           | 7,879                 | 7,879                 |
| Reserva legal  |              | 3,670                 | 3,670                 |
| Reserva por valuación                                |              | 2                     | 2                     |
| Superávit por revaluación de inversiones en acciones |              | 12,178                | 12,178                |
| Utilidades retenidas                                 |              | <u>34,469</u>         | <u>30,239</u>         |
| Patrimonio de los accionistas                        |              | <u>58,198</u>         | <u>53,968</u>         |
| <b>TOTAL</b>   |              | <b><u>145,299</u></b> | <b><u>128,354</u></b> |

---

**HOLDING DINE S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|   | <b>Notas</b> | <b>2006</b>   | <b>2005</b>     |
|---|--------------|---------------|-----------------|
| <b>INGRESOS:</b>  |              |               |                 |
| Ingresos por valor patrimonial proporcional                                     | 13           | 24,354        | 22,583          |
| Ingresos por asesorías  | 13           | 2,420         | 2,400           |
| Otros   |              | <u>104</u>    | <u>        </u> |
| Total   |              | 26,878        | 24,983          |
| <b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>   |              |               |                 |
|   |              | <u>4,277</u>  | <u>3,153</u>    |
| <b>UTILIDAD EN OPERACIONES</b>  |              |               |                 |
|   |              | <u>22,601</u> | <u>21,830</u>   |
| <b>OTROS INGRESOS (GASTOS):</b>   |              |               |                 |
| Intereses ganados   |              | 1,459         | 755             |
| Intereses pagados   |              | (89)          | (36)            |
| Otros ingresos (gastos), neto   |              | <u>659</u>    | <u>(38)</u>     |
| Total   |              | <u>2,029</u>  | <u>681</u>      |
| <b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A<br/>TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b> |              |               |                 |
|   |              | 24,630        | 22,511          |
| <b>MENOS IMPUESTO A LA RENTA</b>  |              |               |                 |
|   | 11           | <u>267</u>    | <u>141</u>      |
| <b>UTILIDAD NETA</b>  |              |               |                 |
|   |              | <u>24,363</u> | <u>22,370</u>   |

Ver notas a los estados financieros

**HOLDING DINE S.A.****ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                    | <u>Capital Social</u> | <u>Reserva Legal</u> | <u>Reserva por Valuación</u> | <u>Superávit por Revaluación de Inversiones en Acciones</u> | <u>Utilidades Retenidas</u> | <u>Total</u>  |
|------------------------------------|-----------------------|----------------------|------------------------------|---|-----------------------------|---------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2004 | 7,879                 |                      | 2                            | 12,178  | 24,435                      | 44,494        |
| Transferencia                      |                       | 2,237                |                              |   | (2,237)                     |               |
| Ajuste años anteriores             |                       | 1,433                |                              |   | (1,433)                     |               |
| Dividendos declarados              |                       |                      |                              |   | (12,896)                    | (12,896)      |
| Utilidad neta                      |                       |                      |                              |   | <u>22,370</u>               | <u>22,370</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2005 | 7,879                 | 3,670                | 2                            | 12,178  | 30,239                      | 53,968        |
| Dividendos declarados              |                       |                      |                              |   | (20,133)                    | (20,133)      |
| Utilidad neta                      |                       |                      |                              |   | <u>24,363</u>               | <u>24,363</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | <u>7,879</u>          | <u>3,670</u>         | <u>2</u>                     | <u>12,178</u>   | <u>34,469</u>               | <u>58,198</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 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|   | <b><u>2006</u></b>  | <b><u>2005</u></b> |
|---|---------------------|--------------------|
| <b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>                   |                     |                    |
| Dividendos recibidos  | 19,405              | 13,990             |
| Pagado a proveedores y empleados  | (4,963)             | (14,955)           |
| Intereses ganados   | 1,249               | 775                |
| Impuesto a la renta   | (157)               | (48)               |
| Otros ingresos, neto  | <u>175</u>          | <u>(94)</u>        |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación      | <u>15,709</u>       | <u>(332)</u>       |
| <b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>                        |                     |                    |
| Adquisición de propiedades y equipo, neto de bajas                        | 281                 | (75)               |
| Adquisición de inversiones a largo plazo en acciones, neto de ventas      | (725)               | (853)              |
| Incremento en inversiones a corto plazo                                   | (8,577)             |                    |
| Compañías relacionadas  | <u>2,311</u>        | <u></u>            |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión                       | <u>(6,710)</u>      | <u>(928)</u>       |
| <b>FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>              |                     |                    |
| (Disminución) incremento obligaciones por pagar a bancos, neto            | (928)               | 1,650              |
| Compañías relacionadas  | <u>(6,901)</u>      | <u></u>            |
| Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento | <u>(7,829)</u>      | <u>1,650</u>       |
| <b>CAJA Y BANCOS:</b>   |                     |                    |
| Incremento neto durante el año  | 1,170               | 390                |
| Comienzo del año  | <u>898</u>          | <u>508</u>         |
| <b>FIN DEL AÑO</b>  | <b><u>2,068</u></b> | <b><u>898</u></b>  |

*(Continúa...)*

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|  | <b>2006</b>          | <b>2005</b>         |
|--|----------------------|---------------------|
| <b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO<br/>NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE<br/>OPERACION:</b> |                      |                     |
| Utilidad neta  | 24,363               | 22,370              |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto<br>proveniente de (utilizado en) actividades de operación:      |                      |                     |
| Depreciación de propiedades y equipo   | 71                   | 50                  |
| Provisión para cuentas dudosas   | 1,207                |                     |
| Donaciones de equipo   |                      | 35                  |
| Ganancia en venta de propiedades y equipo  | (250)                |                     |
| Ganancia en venta de inversiones   | (355)                |                     |
| Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20, neto   | (4,949)              | (22,583)            |
| Cambios en activos y pasivos:  |                      |                     |
| Compañías relacionadas   | (4,385)              | 322                 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar  | (1,173)              |                     |
| Cuentas por cobrar a largo plazo   | 769                  |                     |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar  | 301                  | (667)               |
| Impuesto a la renta  | <u>110</u>           | <u>141</u>          |
| <b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN)<br/>ACTIVIDADES DE OPERACION</b>   | <b><u>15,709</u></b> | <b><u>(332)</u></b> |
| <b>TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTARON MOVIMIENTO DE<br/>EFECTIVO:</b>  |                      |                     |
| Adquisición de inversiones permanentes   | <u>1,166</u>         | <u>54,278</u>       |
| Distribución de dividendos con crédito al pasivo   | <u>20,133</u>        | <u>19,267</u>       |
| Activos fijos recibidos como cancelación de cuentas por cobrar   | <u>3,276</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 2006 Y 2005**

#### **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.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$67.8 millones y US\$62.4 millones respectivamente; sin embargo la mayor parte de la deuda a corto plazo la constituyen cuentas a favor de su accionista mayoritario.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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.

**Inversiones Temporales** - Representa inversiones a corto plazo altamente líquidas. Se encuentran registradas al valor de los depósitos efectuados.

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

**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 los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 11).

**Intereses Ganados** - Se llevan a resultados en base a su causación.

**Reclasificaciones** - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2005 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente (Ver Nota 16).

### **3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

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

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

| <u>Año Terminado</u><br><u>Diciembre 31</u> | <u>Variación</u><br><u>Porcentual</u> |
|---|---------------------------------------|
| 2003  | 6                                     |
| 2004  | 2                                     |
| 2005  | 3                                     |
| 2006  | 3                                     |

#### 4. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de inversiones temporales es como sigue:

|  | ... Diciembre 31,...       |                   |
|--|----------------------------|-------------------|
|  | <u>2006</u>                | <u>2005</u>       |
|  | (en miles de U.S. dólares) |                   |
| Certificados de depósito a plazo del Banco Pichincha con vencimientos hasta julio del 2007 con una tasa de interés promedio anual de 5.73%   | 3,272                      |                   |
| Certificados de depósito a plazo del Banco del Pacífico con vencimientos hasta abril del 2007 (enero del 2006 en el año 2005) con una tasa de interés promedio anual de 5.47% (3.25% al 5% en el año 2005)         | 2,487                      | 705               |
| Certificados de depósito a plazo del Banco de Guayaquil con vencimientos hasta febrero del 2007 con una tasa de interés promedio anual de 4.75%  | 1,068                      |                   |
| Certificados de depósito a plazos otros bancos con vencimientos hasta agosto del 2007 (hasta enero del 2006 en el año 2005) devengan una tasa de interés anual del 4.75% al 6.85% (del 3.75% al 5% en el año 2005) | <u>2,487</u>               | <u>32</u>         |
| <b>Total</b>   | <b><u>9,314</u></b>        | <b><u>737</u></b> |

#### 5. CUENTAS POR COBRAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

|   | ... Diciembre 31 ...       |                     |
|---|----------------------------|---------------------|
|   | <u>2006</u>                | <u>2005</u>         |
|   | (en miles de U.S. dólares) |                     |
| <b>Honorarios por asesorías:</b>                      |                            |                     |
| Complejo Industrial Holding Dine S.A.                 | 622                        | 400                 |
| Consortio de Construcciones y Servicios Corpcoys S.A. | 444                        | 111                 |
| Andec S.A.  | 292                        | 70                  |
| Sociedad Camaronera Cayancas                          | 155                        |                     |
| Sepriv Cia. Ltda.                                     | 133                        |                     |
| Aychapicho Agro S.A.                                  | 117                        |                     |
| Fábrica de Municiones Santa Bárbara                   |                            | <u>903</u>          |
| <b>Subtotal</b>                                       | <b><u>1,763</u></b>        | <b><u>1,484</u></b> |
| <b>Dividendos por cobrar:</b>                         |                            |                     |
| Complejo Industrial Holding Dine S.A.                 | 225                        | 225                 |
| Consortio de Construcciones y Servicios Corpcoys S.A. | 76                         | 76                  |
| Dinecoms S.A.   |                            | 7                   |
| Fábrica de Municiones Santa Bárbara                   |                            | 190                 |
| Maresa  | <u>4</u>                   |                     |
| <b>Subtotal</b>                                       | <b><u>305</u></b>          | <b><u>498</u></b>   |

... Diciembre 31 ...  
2006                      2005  
(en miles de U.S. dólares)

|   |                |              |
|---|----------------|--------------|
| Préstamos:  |                |              |
| Complejo Industrial Holding Dine S.A.                 | 1,879          | 2,315        |
| Consortio de Construcciones y Servicios Corpcoys S.A. | 1,817          | 2,373        |
| Proteas del Ecuador S.A.                              | 657            | 583          |
| Dineagros S.A.  | 290            | 360          |
| Aychapicho Agro S.A.                                  | 140            |              |
| Fábrica de Municiones Santa Bárbara                   |                | 1,235        |
| La Remonta S.A.                                       |                | 228          |
| Provisión para cuentas dudosas                        | <u>(1,207)</u> |              |
| Subtotal  | <u>3,576</u>   | <u>7,094</u> |
| Otros cuentas por cobrar:                             |                |              |
| Dinmob S.A.   | 229            |              |
| Explocen S.A.   | 116            | 6            |
| Complejo Industrial Holding Dine S.A.                 | 115            | 114          |
| Sepriv Cia. Ltda.                                     | 97             | 111          |
| Otras compañías relacionadas                          | <u>69</u>      | <u>538</u>   |
| Subtotal  | <u>626</u>     | <u>769</u>   |
| Total   | <u>6,270</u>   | <u>9,845</u> |

**Honorarios por Asesorías** - Incluyen los valores pendientes de cobro a las compañías relacionadas por los servicios de asesoría técnica prestados por la Compañía. Sobre estos saldos no existen plazos ni intereses definidos.

**Préstamos a Compañías Relacionadas** - Constituyen préstamos que devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 6% y 10% con vencimientos principalmente hasta diciembre del 2007 (hasta marzo del 2006 en el año 2005).

La provisión para cuentas dudosas fue constituida durante el año 2006.

## 6. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Corresponden a obligaciones por cobrar a una compañía relacionada con una tasa de interés anual del 13.43% otorgada en julio del 2005 y con vencimiento en diciembre del 2010.

## 7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

|                                  | <u>2006</u>                | <u>2005</u>  |
|----------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                  | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Saldos netos al comienzo del año | 155                        | 247          |
| Adquisiciones                    | 3,276                      | 88           |
| Ventas y/o retiros               | (31)                       | (13)         |
| Donaciones                       |                            | (35)         |
| Depreciación                     | <u>(71)</u>                | <u>(132)</u> |
| Saldos netos al fin del año      | <u>3,329</u>               | <u>155</u>   |

## 8. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Corresponden a Bonos del Estado Ecuatoriano del Decreto Ejecutivo 607 con vencimiento hasta agosto del 2010, que devengan un interés nominal anual del 6.66% con vencimientos semestrales de intereses.

## 9. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de inversiones en acciones es como sigue:

| Compañía   | % de Tenencia |        | Valor Nominal | Valor Patrimonial Proporcional<br>... (en miles de U.S. dólares) ... |                | Valor en libros |                |
|--|---------------|--------|---------------|--|----------------|-----------------|----------------|
|  | 2006          | 2005   |               | 2006   | 2005           | 2006            | 2005           |
| Andec S.A.   | 93.73         | 93.73  | 28,979        | 38,765   | 40,965         | 38,765          | 40,965         |
| Omnibus BB Transportes S.A.                            | 34.10         | 34.10  | 29,293        | 44,531   | 34,722         | 44,531          | 34,722         |
| Amazon Hot S.A.  | 44.68         | 44.68  | 3,320         | 9,448  | 9,397          | 9,448           | 9,397          |
| Inmobiliaria Amazonas S.A.                             | 50.00         | 50.00  | 2,262         | 9,198  | 9,796          | 9,198           | 9,796          |
| Complejo Industrial Holding Dine S.A.                  | 99.83         | 100.00 | 1,731         | 4,257  | 4,228          | 4,285           | 4,228          |
| Fábrica de Municiones Santa Bárbara                    | 99.75         | 100.00 | 2,563         | 3,333  | 3,321          | 3,333           | 3,321          |
| Expiccen C.A.  | 60.00         | 60.00  | 1,140         | 2,208  | 2,043          | 2,208           | 2,043          |
| Banco General Puzosifabui                              | 12.85         | 12.85  | 1,683         | 1,532  | 1,683          | 1,532           | 1,683          |
| Dinecoms S.A.  | 99.94         | 100.00 | 611           | 1,047  | 1,093          | 1,047           | 1,093          |
| Dinmob   | 90.00         |        | 509           | 509  |                | 509             |                |
| Aychapicho Agro's S.A.                                 | 99.92         | 100.00 | 1             | 461  | 449            | 461             | 449            |
| Sociedad Camaronera Cayancas                           | 42.02         | 42.02  | 263           | 489  | 263            | 489             | 263            |
| Sepriv Cia. Ltda                                       | 99.94         |        | 160           | 232  |                | 232             |                |
| Ecuacobre  |               | 11.55  | 1,105         |  | 1,105          |                 | 1,105          |
| Consortio de Construcciones y Servicios S.A. - CORPCYS | 99.77         | 100.00 | 2,264         | 135  | 2,195          | 135             | 2,195          |
| Proteas del Ecuador                                    | 99.51         |        | 5             | 76   |                | 76              |                |
| Otras  |               |        |               | 289  | 382            | 289             | 382            |
| Total  |               |        | <u>75,889</u> | <u>116,510</u>   | <u>111,642</u> | <u>116,538</u>  | <u>111,642</u> |

Los estados financieros adjuntos de Holding Dine S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, no se presentan consolidados con las subsidiarias en las que se tiene una participación accionaria de más del 50% o ejerce un control, tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Sin embargo, por separado la Compañía presenta los estados financieros consolidados por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005.

Los movimientos de las inversiones en acciones fueron como sigue:

|   | <u>2006</u>                | <u>2005</u>    |
|---|----------------------------|----------------|
|   | (en miles de U.S. dólares) |                |
| Saldos al comienzo del año  | 111,642                    | 47,798         |
| Adquisiciones   | 1,783                      | 55,251         |
| Venta o baja de acciones  | (1,836)                    |                |
| Dividendos recibidos  | (19,405)                   | (13,990)       |
| Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional<br>- NEC 20 | <u>24,354</u>              | <u>22,583</u>  |
| Saldos al final del año   | <u>116,538</u>             | <u>111,642</u> |

#### 10. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

|   | ... Diciembre 31, ...      |               |
|---|----------------------------|---------------|
|   | <u>2006</u>                | <u>2005</u>   |
|   | (en miles de U.S. dólares) |               |
| Dirección de Industrias del Ejército - DINE (1) | 81,641                     | 69,428        |
| Andec S.A. (2)                                  | 3,512                      | 2,673         |
| Fábrica de Municiones Santa Bárbara             | 295                        |               |
| Complejo Industrial Holding Dine                | 128                        |               |
| Otros   | 107                        |               |
| Dinecoms S.A:                                   | <u>          </u>          | <u>350</u>    |
| Total   | <u>85,683</u>              | <u>72,451</u> |

(1) Al 31 de diciembre del 2006, incluye principalmente US\$25.9 millones (US\$13.6 millones por el año 2005) de dividendos por pagar al DINE. Adicionalmente, incluye US\$54.3 millones de cuentas por pagar al DINE por la cesión de acciones realizadas al Holding Dine S.A. durante el año 2005.

(2) Corresponde principalmente a la obligación originada en la cesión de acciones que mantenía ANDEC S.A. en la subsidiaria FUNASA.

## 11. IMPUESTO A LA RENTA

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

|  | ... Diciembre 31,...       |                   |
|--|----------------------------|-------------------|
|  | 2006                       | 2005              |
|  | (en miles de U.S. dólares) |                   |
| Utilidad según estados financieros                                 | 24,630                     | 22,511            |
| Amortización de pérdidas tributarias                               | (356)                      | (188)             |
| Gastos no deducibles   | 2,226                      | 825               |
| Ingresos exentos   | (1,077)                    |                   |
| Ingresos por ajuste del valor patrimonial proporcional<br>- NEC 20 | (24,354)                   | (22,583)          |
| <b>Utilidad gravable</b>   | <b><u>1,069</u></b>        | <b><u>565</u></b> |
| Impuesto a la renta cargado a resultados                           | <u>267</u>                 | <u>141</u>        |

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

|                              | 2006                       | 2005             |
|------------------------------|----------------------------|------------------|
|                              | (en miles de U.S. dólares) |                  |
| Saldos al comienzo del año   | 93                         |                  |
| Provisión del año            | 267                        | 141              |
| Pagos efectuados             | (157)                      | (48)             |
| <b>Saldos al fin del año</b> | <b><u>203</u></b>          | <b><u>93</u></b> |

## 12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 787,900 de acciones de US\$10 valor nominal unitario.

**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.

**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>2006</u>                | <u>2005</u>   |
|                                 | (en miles de U.S. dólares) |               |
| Ingresos por asesorías          | <u>2.420</u>               | <u>2.400</u>  |
| Ingresos de compañías asociadas | <u>24.354</u>              | <u>22.583</u> |

La Compañía recibió durante el año 2006 de sus subsidiarias US\$19 millones de dividendos en efectivo (US\$14 millones en el año 2005).

### 14. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

| <u>Activos en Garantía</u>        | <u>Valor</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>Pasivos Garantizados</u>     |
|-----------------------------------|--|---------------------------------|
| Inversiones temporales            | 1,800,000                                  | Obligaciones por pagar a bancos |
| Activos de la Compañía Andec S.A. | 9,000,000                                  | Obligaciones por pagar a bancos |

### 15. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2006, son como sigue:

Contratos de Asistencia Técnica - La Compañía firma contratos anuales con varias de sus subsidiarias para otorgar servicios de asistencia y asesoría en gestión empresarial, financiera y jurídica.

### 16. RECLASIFICACIONES

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

(en miles de U.S. dólares)

COMPAÑÍAS RELACIONADAS (CUENTAS POR COBRAR):

|  |                |
|--|----------------|
| Saldo según informe de auditoría año 2005  | 20,683         |
| Neteo de dividendos pagados por anticipado con dividendos por pagar                              | (5,784)        |
| Transferencia a gastos anticipados y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a largo plazo | <u>(5,054)</u> |
| Saldo según estados financieros adjuntos   | <u>9,845</u>   |

INVENTARIOS:

|   |             |
|---|-------------|
| Saldo según informe de auditoría año 2005                     | 23          |
| Transferencia a gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | <u>(23)</u> |

Saldo según estados financieros adjuntos

GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR:

|   |            |
|---|------------|
| Saldo según informe de auditoría año 2005 | 23         |
| Transferencia de inventarios              | 423        |
| Transferencia de cuentas por cobrar       | <u>446</u> |

Saldo según estados financieros adjuntos

CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:

|  |              |
|--|--------------|
| Saldo según informe de auditoría año 2005        | 4,631        |
| Transferencia a cuentas por cobrar a largo plazo | <u>4,631</u> |

Saldo según estados financieros adjuntos

COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

|   |              |
|---|--------------|
| Saldo según informe de auditoría año 2005                           | 78,371       |
| Neteo de dividendos por pagar con dividendos pagados por anticipado | (5,784)      |
| Transferencia a otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar   | <u>(136)</u> |

Saldo según estados financieros adjuntos

OBLIGACIONES CON LOS TRABAJADORES:

|   |             |
|---|-------------|
| Saldo según informe de auditoría año 2005                         | 28          |
| Transferencia a otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | <u>(28)</u> |

Saldo según estados financieros adjuntos

(en miles de U.S. dólares)

**GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR:**

|   |            |
|---|------------|
| Saldo según informe de auditoría año 2005   | 28         |
| Transferencia de cuentas por pagar compañías relacionadas y obligaciones con los trabajadores | <u>164</u> |
| Saldo según estados financieros adjuntos  | <u>192</u> |

**FLUJOS DE OPERACION:**

|  |               |
|--|---------------|
| Saldo según informe de auditoría año 2005                                      | (332)         |
| Transferencia de cuentas por cobrar provenientes de dividendos en subsidiarias | <u>13,990</u> |
| Saldo según estados financieros adjuntos                                       | <u>13,658</u> |

**FLUJOS DE FINANCIAMIENTO:**

|  |                 |
|--|-----------------|
| Saldo según informe de auditoría año 2005                                      | 1,650           |
| Transferencia de cuentas por cobrar provenientes de dividendos en subsidiarias | <u>(13,990)</u> |
| Saldo según estados financieros adjuntos                                       | <u>(12,340)</u> |

Para presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, se efectuaron las siguientes reclasificaciones:

(en miles de U.S. dólares)

**INVERSIONES TEMPORALES:**

|   |                |
|---|----------------|
| Saldo según estados financieros           | 11,613         |
| Transferencia a inversiones a largo plazo | <u>(2,299)</u> |
| Saldo según estados financieros adjuntos  | <u>9,314</u>   |

**COMPAÑÍAS RELACIONADAS (CUENTAS POR COBRAR):**

|   |                 |
|---|-----------------|
| Saldo según estados financieros                                     | 23,681          |
| Neteo de dividendos pagados por anticipado con dividendos por pagar | <u>(13,549)</u> |
| Transferencia a cuentas por cobrar a largo plazo                    | <u>(3,862)</u>  |
| Saldo según estados financieros adjuntos                            | <u>6,270</u>    |

**INVERSIONES A LARGO PLAZO:**

|  |              |
|--|--------------|
| Saldo según estados financieros          | 2,299        |
| Transferencia de inversiones temporales  | <u>2,299</u> |
| Saldo según estados financieros adjuntos | <u>2,299</u> |

(en miles de U.S. dólares)

**COMPAÑÍAS RELACIONADAS (CUENTAS POR PAGAR):**

|   |                 |
|---|-----------------|
| Saldo según estados financieros                                     | 99,232          |
| Neteo de dividendos por pagar con dividendos pagados por anticipado | <u>(13,549)</u> |

|  |               |
|--|---------------|
| Saldo según estados financieros adjuntos | <u>85,683</u> |
|--|---------------|

**GASTOS DE ADMINISTRACION:**

|   |              |
|---|--------------|
| Saldo según estados financieros                     | 3,070        |
| Transferencia de provisión para cuentas incobrables | <u>1,207</u> |

|  |              |
|--|--------------|
| Saldo según estados financieros adjuntos | <u>4,277</u> |
|--|--------------|

**OTROS INGRESOS (GASTOS):**

|   |              |
|---|--------------|
| Saldo según estados financieros                     | 822          |
| Transferencia de provisión para cuentas incobrables | <u>1,207</u> |

|  |              |
|--|--------------|
| Saldo según estados financieros adjuntos | <u>2,029</u> |
|--|--------------|

**17. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 5 del 2007) 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**

90224

*Estados Financieros por el Año Terminado el 31  
de Diciembre del 2006 e Informe de los  
Auditores Independientes*

---

## **HOLDING DINE S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS**

### **BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

| <b><u>ACTIVOS</u></b>                         | <b><u>Notas</u></b> |                |
|---|---------------------|----------------|
| ACTIVOS CORRIENTES:                           |                     |                |
| Caja y equivalentes de caja                   | 4                   | 24,392         |
| Inversiones temporales                        | 5                   | 9,314          |
| Cuentas por cobrar comerciales                | 6                   | 1,879          |
| Inventarios                                   | 7                   | 28,803         |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 8                   | <u>3,195</u>   |
| Total activos corrientes                      |                     | <u>67,583</u>  |
| DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO           | 9                   | <u>3,862</u>   |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:                 | 10                  |                |
| Terreno                                       |                     | 1,306          |
| Edificio e instalaciones                      |                     | 6,822          |
| Maquinaria y equipo                           |                     | 35,041         |
| Muebles y enseres y equipo de oficina         |                     | 1,460          |
| Equipos de computación                        |                     | 1,246          |
| Vehículos                                     |                     | 3,808          |
| Semovientes                                   |                     | 372            |
| Construcciones en curso                       |                     | 988            |
| Otros   |                     | <u>699</u>     |
| Total   |                     | <u>51,742</u>  |
| Menos depreciación acumulada                  |                     | <u>26,253</u>  |
| Propiedades, planta y equipo, neto            |                     | <u>25,489</u>  |
| INVERSIONES A LARGO PLAZO                     | 11                  | <u>2,299</u>   |
| INVERSIONES EN ACCIONES                       | 12                  | <u>66,074</u>  |
| OTROS ACTIVOS                                 |                     | <u>1,265</u>   |
| TOTAL   |                     | <u>166,572</u> |

Ver notas a los estados financieros consolidados

---

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

**Notas**

|   |    |                |
|---|----|----------------|
| PASIVOS CORRIENTES:   |    |                |
| Obligaciones por pagar a bancos                                 | 13 | 17,741         |
| Cuentas por pagar (incluye compañía relacionada por US\$67,106) | 14 | 73,753         |
| Participación a trabajadores                                    | 15 | 4,287          |
| Impuesto a la renta   | 16 | 3,113          |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar               | 17 | <u>4,286</u>   |
| Total pasivos corrientes  |    | <u>103,180</u> |
| PROVISION PARA JUBILACION                                       |    | <u>1,234</u>   |
| OBLIGACIONES A LARGO PLAZO                                      |    | <u>30</u>      |
| INTERES MINORITARIO   |    | <u>4,085</u>   |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:                                  | 18 |                |
| Capital social  |    | 7,879          |
| Reserva legal   |    | 3,670          |
| Reserva por valuación   |    | 2              |
| Superávit por revaluación de inversiones en acciones            |    | 12,178         |
| Utilidades retenidas  |    | <u>34,314</u>  |
| Patrimonio de los accionistas                                   |    | <u>58,043</u>  |
| TOTAL   |    | <u>166,572</u> |

---

## **HOLDING DINE S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS**

### **ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

|   | <b><u>Notas</u></b> |                |
|---|---------------------|----------------|
| INGRESOS:   |                     |                |
| Ventas netas  |                     | 151,184        |
| Ingresos por valor patrimonial proporcional                             |                     | <u>11,814</u>  |
| Total   |                     | 162,998        |
| <br>  |                     |                |
| COSTO DE VENTAS   |                     | <u>105,905</u> |
| <br>  |                     |                |
| MARGEN BRUTO  |                     | 57,093         |
| <br>  |                     |                |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS                                       |                     | <u>18,373</u>  |
| <br>  |                     |                |
| UTILIDAD DE OPERACIONES   |                     | <u>38,720</u>  |
| <br>  |                     |                |
| OTROS GASTOS (INGRESOS):  |                     |                |
| Ingresos por fletes   |                     | (140)          |
| Intereses ganados   |                     | (879)          |
| Otros gastos, neto  |                     | <u>3,364</u>   |
| Total   |                     | <u>2,345</u>   |
| <br>  |                     |                |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A<br>TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA |                     | <u>36,375</u>  |
| <br>  |                     |                |
| MENOS:  |                     |                |
| Participación a trabajadores  | 15                  | 4,290          |
| Impuesto a la renta   | 16                  | <u>6,417</u>   |
| Total   |                     | <u>10,707</u>  |
| <br>  |                     |                |
| UTILIDAD NETA ANTES DE INTERES MINORITARIO                              |                     | 25,668         |
| <br>  |                     |                |
| MENOS INTERES MINORITARIO   |                     | <u>1,460</u>   |
| <br>  |                     |                |
| UTILIDAD NETA   |                     | <u>24,208</u>  |

Ver notas a los estados financieros consolidados

**HOLDING DINE S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

|                                    | <u>Capital Social</u> | <u>Reserva Legal</u> | <u>Reserva por Valuación</u> | <u>Superávit por Revaluación de Inversiones en Acciones</u> | <u>Utilidades Retenidas</u> | <u>Total</u>  |
|------------------------------------|-----------------------|----------------------|------------------------------|---|-----------------------------|---------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2005 | 7,879                 | 3,670                | 2                            | 12,178  | 30,239                      | 53,968        |
| Utilidad neta                      |                       |                      |                              |   | 24,208                      | 24,208        |
| Distribución de dividendos         |                       |                      |                              |   | (20,133)                    | (20,133)      |
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | <u>7,879</u>          | <u>3,670</u>         | <u>2</u>                     | <u>12,178</u>   | <u>34,314</u>               | <u>58,043</u> |

Ver notas a los estados financieros consolidados

## **HOLDING DINE S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS**

### **ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

|  |                      |
|--|----------------------|
| <b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>                   |                      |
| Recibido de clientes   | 203,950              |
| Pagado a proveedores y trabajadores                                  | (140,226)            |
| Intereses pagados  | (866)                |
| Intereses ganados  | 1,249                |
| Participación a trabajadores   | (4,739)              |
| Impuesto a la renta  | (8,552)              |
| Otros gastos, neto   | <u>(1,627)</u>       |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación                | <u>49,189</u>        |
| <b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>                   |                      |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto de bajas           | (5,291)              |
| Precio de venta de propiedades, planta y equipo                      | 5,301                |
| Adquisición de inversiones a largo plazo en acciones, neto de ventas | (725)                |
| Precio de venta de inversiones                                       | 160                  |
| Adquisición de otros activos   | (291)                |
| Incremento de inversiones a corto plazo                              | (8,571)              |
| Compañías relacionadas   | <u>2,311</u>         |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión                  | <u>(7,106)</u>       |
| <b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>              |                      |
| Obligaciones por pagar a bancos                                      | 6,751                |
| Disminución de cuentas por pagar compañías relacionadas              | (35,037)             |
| Disminución de capital   | (308)                |
| Aporte para futuras capitalizaciones                                 | 28                   |
| Pago de dividendos   | <u>(7,722)</u>       |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento             | <u>(36,288)</u>      |
| <b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>                                  |                      |
| Incremento neto durante el año                                       | 5,795                |
| Comienzo del año   | <u>18,597</u>        |
| <b>FIN DEL AÑO</b>   | <u><b>24,392</b></u> |

(Continúa...)

## **HOLDING DINE S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS**

### **ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO (Continuación...) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

#### CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

|  |         |
|--|---------|
| Utilidad neta  | 24,208  |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo<br>neto proveniente de actividades de operación: |         |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo   | 3,493   |
| Amortización de otros activos  | 26      |
| Provisión para cuentas dudosas, neto de bajas  | 3,042   |
| Provisión para obsolescencia de inventarios, neto de bajas   | 786     |
| Provisión para jubilación  | 124     |
| Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo  | (1,247) |
| Ganancia en venta de inversiones   | (293)   |
| Provisión de intereses   | 41      |
| Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20, neto                                   | 7,591   |
| Interés minoritario  | 1,460   |
| Cambios en activos y pasivos:  |         |
| Cuentas por cobrar comerciales   | 16,996  |
| Cuentas por cobrar a largo plazo   | 769     |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar  | 707     |
| Inventarios  | 1,407   |
| Otros activos  | 5       |
| Compañías relacionadas   | (4,800) |
| Cuentas por pagar  | (3,605) |
| Anticipo de clientes   | (1,384) |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar  | 2,463   |
| Participación a trabajadores   | (426)   |
| Impuesto a la renta  | (2,174) |

EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION 49,189

#### TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:

|  |               |
|--|---------------|
| Adquisición de inversiones permanentes                         | <u>1,166</u>  |
| Distribución de dividendos con abono a pasivo                  | <u>20,133</u> |
| Activos fijos recibidos como cancelación de cuentas por cobrar | <u>3,276</u>  |

Ver notas a los estados financieros consolidados

## **HOLDING DINE S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

---

#### **1. OPERACIONES**

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.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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 subsidiarias: Acerías Nacionales del Ecuador - ANDEC (93.73%), Complejo Industrial Holding Dine S.A. (99.83%), Explocen C.A. (60%), Dinecom's C.A. (99.94%), Fábrica de Municiones Santa Bárbara S.A. (99.75%), Dineagro's (99%), Aychapicho Agro's S.A. (99.92%), Sepriv Cia. Ltda. (99.94%), Proteas del Ecuador (99.51%) y Consorcio de Construcciones y Servicios S.A. (99.77%). Los principales saldos y transacciones entre las Compañías consolidadas han sido eliminados.

**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. En el caso del Consorcio 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.

**Ingresos por acciones** - Incluyen principalmente el reconocimiento del valor patrimonial proporcional en otras compañías. Los dividendos recibidos en efectivo se registran como un menor valor de las respectivas inversiones.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición o producción que neta de la provisión para inventarios obsoletos, no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de 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 muebles y enseres y equipo de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

**Otros Activos** - Al costo de adquisición.

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

**Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 15 y 16).

**Intereses Ganados** - Se llevan a resultados en base a su causación.

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

### **3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

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

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

Año Terminado  
Diciembre 31

Variación  
Porcentual

|      |   |
|------|---|
| 2003 | 6 |
| 2004 | 2 |
| 2005 | 3 |
| 2006 | 3 |

#### **4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA**

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

(en miles de U.S. dólares)

|   |               |
|---|---------------|
| Bancos  | 15,158        |
| Depósitos a plazo con vencimientos hasta marzo del 2007 que generan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 2% y 7%              | 8,250         |
| Certificados de inversión con vencimientos hasta marzo del 2007 que generan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 5.35% y 5.5% | 808           |
| Pólizas de acumulación con vencimientos hasta marzo del 2007 que generan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 4% y 5.25%      | <u>176</u>    |
| Total   | <u>24,392</u> |

#### **5. INVERSIONES TEMPORALES**

Un resumen de inversiones temporales es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

|   |              |
|---|--------------|
| Certificados de depósito a plazo del Banco Pichincha con vencimientos hasta julio del 2007 con una tasa de interés promedio anual de 5.73%      | 3,272        |
| Certificados de depósito a plazo del Banco del Pacífico con vencimientos hasta abril del 2007 con una tasa de interés promedio anual de 5.47%   | 2,487        |
| Certificados de depósito a plazo del Banco de Guayaquil con vencimientos hasta febrero del 2007 con una tasa de interés promedio anual de 4.75% | 1,068        |
| Certificados de depósito a plazos otros bancos con vencimientos hasta agosto del 2007; devengan una tasa de interés anual del 4.75% al 6.85%    | <u>2,487</u> |
| Total   | <u>9,314</u> |

## 6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Clientes                       | 6,754          |
| Provisión para cuentas dudosas | <u>(4,875)</u> |
| Total                          | <u>1,879</u>   |

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

|                           |              |
|---------------------------|--------------|
| Saldo al comienzo del año | 1,833        |
| Bajas                     | (52)         |
| Provisión del año         | <u>3,094</u> |
| Saldo al fin del año      | <u>4,875</u> |

## 7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

|                                      |                |
|--------------------------------------|----------------|
| Materias primas y materiales         | 17,617         |
| Productos terminados                 | 4,436          |
| Productos en proceso                 | 2,165          |
| Importaciones en tránsito            | 3,116          |
| Otros materiales                     | 2,630          |
| Provisión para inventarios obsoletos | <u>(1,161)</u> |
| Total                                | <u>28,803</u>  |

## 8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

(en miles de U.S. dólares)

|                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| Anticipos entregados          | 1,031        |
| Otras cuentas por cobrar      | 1,035        |
| Impuesto al Valor Agregado    | 592          |
| Empleados                     | 292          |
| Retenciones en la fuente      | 182          |
| Gastos pagados por anticipado | <u>63</u>    |
| Total                         | <u>3,195</u> |

## 9. DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Corresponden a obligaciones por cobrar a Inamazonas S.A. con una tasa de interés anual del 13.43% otorgada en julio del 2005 y con vencimiento en diciembre del 2010.

## 10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Saldo neto al comienzo del año | 24,382        |
| Adquisiciones                  | 8,989         |
| Reclasificaciones              | (11)          |
| Ventas y/o retiros             | (4,378)       |
| Depreciación                   | (3,493)       |
| Saldo neto al fin del año      | <u>25,489</u> |

## 11. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Corresponden a Bonos del Estado Ecuatoriano del Decreto Ejecutivo 607 que devengan un interés nominal anual del 7.6% con vencimientos hasta agosto del 2010. Los cupones de interés se redimen semestralmente.

## 12. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

| <u>Compañía</u>              |     | <u>% de</u>     | <u>Valor</u>   | <u>Valor</u>                     | <u>Valor en libros</u> |
|------------------------------|-----|-----------------|----------------|----------------------------------|------------------------|
|                              |     | <u>Tenencia</u> | <u>Nominal</u> | <u>Patrimonial</u>               |                        |
|                              |     |                 |                | <u>Proporcional</u>              |                        |
|                              |     |                 |                | ...(en miles de U.S. dólares)... |                        |
| Omnibus BB Transportes S.A.  | (1) | 34.10           | 29,293         | 44,531                           | 44,531                 |
| Amazon Hot S.A.              | (1) | 44.68           | 3,320          | 9,448                            | 9,448                  |
| Inmobiliaria Amazonas S.A.   | (1) | 50.00           | 2,262          | 9,198                            | 9,198                  |
| Banco General Rumiñahui      | (1) | 12.85           | 1,683          | 1,532                            | 1,532                  |
| Dinmob                       | (2) | 90.00           | 509            | 509                              | 509                    |
| Sociedad Camaronera Cayancas | (1) | 42.02           | 263            | 489                              | 489                    |
| Otras                        |     |                 | —              | <u>367</u>                       | <u>367</u>             |
| Total                        |     |                 | <u>38,435</u>  | <u>66,074</u>                    | <u>66,074</u>          |

- (1) Estas compañías no fueron consolidadas, debido a que el Holding S.A. no ejerce control en estas Compañías.
- (2) Estados financieros no proporcionados. Adicionalmente, tales estados no están sujetos a auditoría.

El movimiento de las inversiones en acciones fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

|   |               |
|---|---------------|
| Saldos al comienzo del año  | 61,178        |
| Adquisiciones   | 1,783         |
| Venta o baja de acciones  | (1,836)       |
| Dividendos recibidos  | (6,865)       |
| Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional<br>- NEC 20 | <u>11,814</u> |
| Saldos al final del año   | <u>66,074</u> |

### 13. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

(en miles de U.S. dólares)

|  |               |
|--|---------------|
| Cartas de crédito con Produbanco S. A. con vencimientos de<br>enero hasta julio del 2007, e interés promedio de 6.38%<br>anual | 8,509         |
| Cartas de crédito con Citibank con vencimientos desde enero<br>hasta mayo del 2007 e interés promedio de 6.52% anual           | 5,702         |
| Cartas de crédito con Banco del Pacífico con vencimientos<br>en enero y febrero del 2007 e interés promedio de<br>6.41% anual  | 2,190         |
| Otras cuentas por pagar a bancos   | <u>1,340</u>  |
| Total  | <u>17,741</u> |

### 14. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

|   |               |
|---|---------------|
| Cuentas por pagar compañías relacionadas - DINE       | 67,106        |
| Proveedores locales                                   | 3,183         |
| Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente | 734           |
| Impuestos arancelarios                                | 640           |
| Bonificaciones a clientes                             | 522           |
| Otras   | <u>1,568</u>  |
| Total   | <u>73,753</u> |

### 15. 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.

## 16. 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.

## 17. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

(en miles de U.S. dólares)

|                                    |              |
|------------------------------------|--------------|
| Anticipos de clientes              | 1,435        |
| Beneficios sociales                | 775          |
| Impuesto al valor agregado - IVA   | 629          |
| Intereses por pagar                | 349          |
| Cuentas por pagar accionistas      | 192          |
| Retenciones de impuesto a la renta | 105          |
| Otras cuentas por pagar            | <u>801</u>   |
| Total                              | <u>4,286</u> |

## 18. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 787,900 de acciones de US\$10 valor nominal unitario.

**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.

**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.

## 19. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

| <u>Activos en Garantía</u>           | <u>Valor</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>Pasivos Garantizados</u>     |
|--------------------------------------|--|---------------------------------|
| Inversiones temporales               | 1,800,000                                  | Obligaciones por pagar a bancos |
| Activos de la Compañía Andec S.A.    | 9,000,000                                  | Obligaciones por pagar a bancos |
| Fideicomiso de Garantía (Maquinaria) | Indeterminado                              | Obligaciones bancarias          |

## 20. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2006, son como sigue:

**Contratos de Asistencia Técnica** - La Compañía firma contratos anuales con varias de sus subsidiarias para otorgar servicios de asistencia y asesoría en gestión empresarial, financiera y jurídica.

**Contrato de Comercialización** - En febrero 7 del 2005, la Compañía y Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A. suscribieron un contrato de distribución no exclusivo de productos de acero elaborados por ANDEC, con vigencia de cinco años, a través del cual Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A. se compromete a comercializar los productos de acero en un porcentaje mínimo del 40% de los presupuestos anuales de ventas de ANDEC. 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, (nota 6), correspondiente al año 2006 y 2005, están garantizadas por un pagaré de US\$2 millones, el mismo que esta avalizado por Holcim Ecuador S. A.

**Contratos con la Honorable Junta de la Defensa Nacional** - La Compañía ha suscrito varios contratos de adquisición con la Honorable Junta de la Defensa Nacional por un total de US\$5.3 millones, mediante los cuales la Compañía se compromete a fabricar uniformes, calzados y accesorios para ser entregados hasta el 31 de diciembre del 2006, sin embargo, hasta la fecha de nuestro informe la Compañía no ha despachado la mercadería en su totalidad, lo cual lo hará en el transcurso de los primeros meses del año 2007.

## 21. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 20 del 2007) 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 2008

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|   | Holding<br>Dine S.A. | Andec          | Complejo<br>Industrial | Explocem     | Dinecoms     | Santa<br>Bárbara | Dineagros    | Aychapicho | Sepriv     | Proleas    | Corpcoys   | Sumatoria    | Ajustes al Consolidado |               | Total<br>Consolidado |                |
|---|----------------------|----------------|------------------------|--------------|--------------|------------------|--------------|------------|------------|------------|------------|--------------|------------------------|---------------|----------------------|----------------|
|   |                      |                |                        |              |              |                  |              |            |            |            |            |              | Débitos                | Créditos      |                      |                |
| <b>ACTIVOS</b>                                |                      |                |                        |              |              |                  |              |            |            |            |            |              |                        |               |                      |                |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>                     |                      |                |                        |              |              |                  |              |            |            |            |            |              |                        |               |                      |                |
| Caja y Bancos                                 |                      | 2,068          | 13,278                 | 1,021        | 774          | 736              | 1,457        | 38         | 41         |            | 106        | 62           | 19,581                 | 8,331         | 3,520                | 24,392         |
| Inversiones temporales                        |                      | 9,314          |                        |              |              |                  |              |            |            |            |            |              | 9,314                  |               |                      | 9,314          |
| Cuentas por cobrar comerciales                |                      | 6,270          | 12,304                 | 2,813        | 1,420        | 425              | 585          | 104        | 102        | 379        | 88         | 1,749        | 26,239                 | 2,831         | 27,191               | 1,879          |
| Inventarios                                   |                      |                | 27,167                 | 4,286        | 2,175        | 5                | 1,550        | 41         | 131        | 21         | 13         | 197          | 35,586                 |               | 6,783                | 28,803         |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar |                      | 1,619          | 480                    | 280          | 264          | 148              | 280          |            | 80         | 122        | 13         | 647          | 3,923                  |               | 728                  | 3,195          |
| <b>Total activos corrientes</b>               |                      | <b>19,271</b>  | <b>53,209</b>          | <b>8,410</b> | <b>4,633</b> | <b>1,314</b>     | <b>3,872</b> | <b>183</b> | <b>354</b> | <b>522</b> | <b>220</b> | <b>2,655</b> | <b>94,643</b>          | <b>11,162</b> | <b>38,222</b>        | <b>67,583</b>  |
| <b>CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO</b>         |                      | <b>3,862</b>   |                        |              |              |                  |              |            |            |            |            |              | <b>3,862</b>           |               |                      | <b>3,862</b>   |
| <b>PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO</b>            |                      |                |                        |              |              |                  |              |            |            |            |            |              |                        |               |                      |                |
| Terrenos                                      |                      | 616            | 386                    | 15           | 8            | 5                |              | 6          |            |            |            | 130          | 140                    |               | 1,306                | 1,306          |
| Edificios e instalaciones                     |                      | 2,282          | 3,413                  | 434          | 353          | 13               | 34           | 316        | 157        |            | 40         | 103          | 7,145                  | 2,676         | 2,999                | 6,822          |
| Maquinaria y Equipo                           |                      | 47             | 28,894                 | 952          | 1,613        | -                | 948          | 183        | 251        | 113        | 70         | 1,970        | 35,041                 |               |                      | 35,041         |
| Muebles y enseres y equipos de oficina        |                      | 184            | 569                    | 295          | 46           | 77               | 59           | 29         | 17         | 19         | 10         | 155          | 1,460                  |               |                      | 1,460          |
| Equipo de Computación                         |                      | 79             | 774                    | 149          |              | 35               | 99           | 16         | 15         |            | -          | 79           | 1,246                  |               |                      | 1,246          |
| Vehículos                                     |                      | 83             | 1,227                  | 190          | 200          | 156              | 97           | 15         | 107        | 21         | 13         | 1,699        | 3,808                  |               |                      | 3,808          |
| Semovientes                                   |                      |                |                        |              |              |                  |              |            | 372        |            |            |              | 372                    |               |                      | 372            |
| Establos                                      |                      |                |                        |              |              |                  |              |            |            |            |            |              |                        |               |                      | -              |
| Construcciones en curso                       |                      |                | 969                    |              | 16           |                  |              | 3          |            |            |            |              | 988                    |               |                      | 988            |
| Otros   |                      | 195            |                        | 35           | 15           |                  | 48           | 3          |            |            |            | 403          | 699                    |               |                      | 699            |
| <b>Total</b>                                  |                      | <b>3,486</b>   | <b>36,232</b>          | <b>2,070</b> | <b>2,251</b> | <b>266</b>       | <b>1,285</b> | <b>571</b> | <b>919</b> | <b>153</b> | <b>263</b> | <b>4,549</b> | <b>52,065</b>          | <b>2,676</b>  | <b>2,999</b>         | <b>51,742</b>  |
| Menos depreciación acumulada                  |                      | (157)          | (18,889)               | (1,156)      | (1,772)      | (252)            | (577)        | (293)      | (335)      | (65)       | (42)       | (2,705)      | (26,253)               |               |                      | (26,253)       |
| <b>Propiedad, planta y equipo, neto</b>       |                      | <b>3,329</b>   | <b>17,333</b>          | <b>914</b>   | <b>479</b>   | <b>34</b>        | <b>708</b>   | <b>278</b> | <b>584</b> | <b>88</b>  | <b>221</b> | <b>1,844</b> | <b>25,812</b>          | <b>2,676</b>  | <b>2,999</b>         | <b>25,489</b>  |
| <b>INVERSIONES LARGO PLAZO</b>                |                      | <b>2,299</b>   |                        |              |              |                  |              |            |            |            |            |              | <b>2,299</b>           |               |                      | <b>2,299</b>   |
| <b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>                |                      | <b>116,538</b> |                        |              |              |                  |              |            |            |            |            |              | <b>116,538</b>         |               | <b>50,464</b>        | <b>66,074</b>  |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>                          |                      |                | <b>496</b>             | <b>1</b>     | <b>21</b>    |                  | <b>431</b>   |            |            |            |            | <b>316</b>   | <b>1,265</b>           |               |                      | <b>1,265</b>   |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                          |                      | <b>145,299</b> | <b>71,038</b>          | <b>9,325</b> | <b>5,133</b> | <b>1,348</b>     | <b>5,011</b> | <b>461</b> | <b>938</b> | <b>610</b> | <b>757</b> | <b>4,499</b> | <b>244,419</b>         | <b>13,838</b> | <b>91,685</b>        | <b>166,572</b> |

**HOLDING DINE S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|   | Holding<br>Dine S.A. | Andec         | Complejo<br>Industrial | Explocem     | Dinecoms     | Santa<br>Bárbara | Dineagros   | Aychapicho | Sepriv     | Proteas    | Corpocys     | Sumatoria      | Ajustes al<br>Débitos | Consolidado<br>Créditos | Total<br>Consolidado |
|---|----------------------|---------------|------------------------|--------------|--------------|------------------|-------------|------------|------------|------------|--------------|----------------|-----------------------|-------------------------|----------------------|
| <b>PASIVOS</b>                                    |                      |               |                        |              |              |                  |             |            |            |            |              |                |                       |                         |                      |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                         |                      |               |                        |              |              |                  |             |            |            |            |              |                |                       |                         |                      |
| Obligaciones bancarias                            | 722                  | 16,401        | 263                    |              |              |                  |             |            | 5          |            | 350          | 17,741         |                       |                         | 17,741               |
| Cuentas por Pagar                                 | 85,683               | 5,202         | 3,760                  | 316          | 119          | 296              | 528         | 407        | 317        | 669        | 3,684        | 100,981        | 30,059                | 2,831                   | 73,753               |
| Participación a Trabajadores                      |                      | 3,783         | 48                     | 351          | 79           | 22               |             |            |            | 4          |              | 4,287          |                       |                         | 4,287                |
| Impuesto a la Renta                               | 203                  | 2,351         | 79                     | 355          | 60           | 64               |             |            |            | 1          |              | 3,113          |                       |                         | 3,113                |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 493                  | 845           | 631                    | 345          | 44           | 1,299            |             | 6          | 39         | 56         | 8            | 4,286          |                       |                         | 4,286                |
| <b>Total pasivos corrientes</b>                   | <b>87,101</b>        | <b>28,582</b> | <b>4,981</b>           | <b>1,367</b> | <b>302</b>   | <b>1,671</b>     | <b>534</b>  | <b>446</b> | <b>378</b> | <b>682</b> | <b>4,364</b> | <b>130,408</b> | <b>30,059</b>         | <b>2,831</b>            | <b>103,180</b>       |
| PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO             |                      | 1,102         | 52                     | 80           |              |                  |             |            |            |            |              | 1,234          |                       |                         | 1,234                |
| OBLIGACIONES A LARGO PLAZO                        |                      |               |                        |              |              |                  |             | 30         |            |            |              | 30             |                       |                         | 30                   |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                              | <b>87,101</b>        | <b>29,684</b> | <b>5,033</b>           | <b>1,447</b> | <b>302</b>   | <b>1,671</b>     | <b>534</b>  | <b>476</b> | <b>378</b> | <b>682</b> | <b>4,364</b> | <b>131,672</b> | <b>30,059</b>         | <b>2,831</b>            | <b>104,444</b>       |
| <b>INTERES MINORITARIO</b>                        |                      |               |                        |              |              |                  |             |            |            |            |              |                |                       | 4,085                   | 4,085                |
| <b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>              |                      |               |                        |              |              |                  |             |            |            |            |              |                |                       |                         |                      |
| Capital Social                                    | 7,879                | 30,918        | 1,734                  | 1,900        | 611          | 2,570            | 15          | 1          | 160        | 5          | 2,269        | 48,062         | 40,183                |                         | 7,879                |
| Aportes para futuras capitalizaciones             |                      |               | 612                    |              |              | 20               | 237         | 163        |            | 380        |              | 1,412          | 1,412                 |                         | -                    |
| Acciones en tesorería                             |                      | (10,000)      |                        |              |              |                  |             |            |            |            |              | (10,000)       | (10,000)              |                         | -                    |
| Reserva de Capital                                |                      |               | 1,892                  | 3            | 3            | 452              | 304         | 298        |            |            | 1,049        | 4,001          | 4,001                 |                         | -                    |
| Reserva de Especial                               |                      |               | 176                    |              |              |                  |             |            |            |            |              | 176            | 176                   |                         | -                    |
| Reserva Legal                                     | 3,670                | 6,923         | 126                    | 374          | 140          | 46               | 5           | 6          | 8          |            | 27           | 11,325         | 7,655                 |                         | 3,670                |
| Reserva por valuación                             | 2                    |               | 43                     |              | 2            | (8)              |             |            |            |            |              | 39             | 37                    |                         | 2                    |
| Reserva por valuación de inversiones permanentes  | 12,178               |               |                        |              |              |                  |             |            |            |            |              | 12,178         |                       |                         | 12,178               |
| Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)          | 10,106               | (860)         | (355)                  |              | (32)         | 239              | (641)       | (1)        | 54         | (325)      | (994)        | 7,191          | (2,915)               |                         | 10,106               |
| Utilidad (pérdida) neta                           | 24,363               | 14,373        | 64                     | 1,409        | 322          | 21               | 7           | (5)        | 10         | 15         | (2,218)      | 38,363         | 14,155                |                         | 24,208               |
| <b>Patrimonio de los accionistas</b>              | <b>58,198</b>        | <b>41,354</b> | <b>4,292</b>           | <b>3,686</b> | <b>1,046</b> | <b>3,340</b>     | <b>(73)</b> | <b>462</b> | <b>232</b> | <b>75</b>  | <b>135</b>   | <b>112,747</b> | <b>54,704</b>         | <b>-</b>                | <b>58,043</b>        |
| <b>TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO</b>                 | <b>145,299</b>       | <b>71,038</b> | <b>9,325</b>           | <b>5,133</b> | <b>1,348</b> | <b>5,011</b>     | <b>461</b>  | <b>938</b> | <b>610</b> | <b>757</b> | <b>4,499</b> | <b>244,419</b> | <b>84,763</b>         | <b>6,916</b>            | <b>166,572</b>       |

**HOLDING DINE S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**  
(Expresado en miles de U.S. dólares)

|   | Holding<br>Dine S.A. | Andec    | Complejo<br>Industrial | Explocern | Dinecoms | Santa<br>Bárbara | Dineagros | Aychapicho | Sepriv | Proteas | Corpays | Sumatoria | Ajustes al Consolidado<br>Débitos | Créditos | Total<br>Consolidado |
|---|----------------------|----------|------------------------|-----------|----------|------------------|-----------|------------|--------|---------|---------|-----------|-----------------------------------|----------|----------------------|
| Ventas Netas  | 2,524                | 118,359  | 9,297                  | 8,022     | 6,930    | 2,975            | 1,499     | 674        | 1,065  | 476     | 8,532   | 160,353   | 9,169                             |          | 151,184              |
| Ingresos por valor patrimonial proporcional   | 24,354               |          |                        |           |          |                  |           |            |        |         |         | 24,354    | 12,540                            |          | 11,814               |
| Costo de Ventas   | 0                    | (82,618) | (7,084)                | (5,176)   | (5,341)  | (1,953)          | (1,111)   | (472)      | (779)  | (233)   | (7,887) | (112,854) |                                   | 6,749    | (105,905)            |
| Margen Bruto  | 26,878               | 35,741   | 2,213                  | 2,846     | 1,589    | 1,022            | 388       | 202        | 286    | 243     | 645     | 72,053    | 21,709                            | 6,749    | 57,093               |
| <b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>  |                      |          |                        |           |          |                  |           |            |        |         |         |           |                                   |          |                      |
| Gastos de Administración  | 4,277                | 3,040    | 1,429                  | 340       | 1,066    | 932              | 240       | 189        | 294    | 95      | 2,661   | 14,563    |                                   | 3,579    | 10,984               |
| Gastos de Ventas  |                      | 6,479    | 309                    | 399       |          |                  | 74        | 51         | -      | 77      | -       | 7,389     |                                   |          | 7,389                |
| Total   | 4,277                | 9,519    | 1,738                  | 739       | 1,066    | 932              | 314       | 240        | 294    | 172     | 2,661   | 21,952    |                                   | 3,579    | 18,373               |
| <b>UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES</b>  | 22,601               | 26,222   | 475                    | 2,107     | 523      | 90               | 74        | (38)       | (8)    | 71      | (2,016) | 50,101    | 21,709                            | 3,170    | 38,720               |
| <b>OTROS INGRESOS (GASTOS)</b>  |                      |          |                        |           |          |                  |           |            |        |         |         |           |                                   |          |                      |
| Intereses pagados   | (89)                 |          | (154)                  |           |          | (101)            | (20)      | (5)        |        |         |         | (241)     | (610)                             | 610      | 0                    |
| Ingresos por fletes   |                      |          |                        | 140       |          |                  |           |            |        |         |         | 140       |                                   |          | 140                  |
| Ingresos financieros  | 1,459                |          | 4                      | 9         | 17       |                  |           |            |        |         |         | 1,489     | 610                               |          | 879                  |
| Otros ingresos (gastos), neto   | 659                  | (2,864)  | (4)                    | 1         | (15)     | 160              | (37)      | 38         | 18     | (47)    | 41      | (2,050)   | 1,314                             |          | (3,364)              |
| Total   | 2,029                | (2,864)  | (154)                  | 150       | 2        | 59               | (57)      | 33         | 18     | (47)    | (200)   | (1,031)   | 1,924                             | 610      | (2,345)              |
| <b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b> | 24,630               | 23,358   | 321                    | 2,257     | 525      | 149              | 17        | (5)        | 10     | 24      | (2,216) | 49,070    | 23,633                            | 3,780    | 36,375               |
| <b>MENOS:</b>   |                      |          |                        |           |          |                  |           |            |        |         |         |           |                                   |          |                      |
| Participación a Trabajadores  |                      | 3,783    | 48                     | 351       | 79       | 22               | 3         |            |        | 4       |         | 4,290     |                                   |          | 4,290                |
| Impuesto a la Renta   | 267                  | 5,202    | 209                    | 497       | 124      | 106              | 7         |            |        | 5       |         | 6,417     |                                   |          | 6,417                |
| Total   | 267                  | 8,985    | 257                    | 848       | 203      | 128              | 10        | -          | -      | 9       | -       | 10,707    |                                   |          | 10,707               |
| <b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA ANTES DE INTERES MINORITARIO</b>                           | 24,363               | 14,373   | 64                     | 1,409     | 322      | 21               | 7         | (5)        | 10     | 15      | (2,216) | 38,363    | 23,633                            | 3,780    | 25,668               |
| <b>MENOS INTERES MINORITARIO</b>  |                      |          |                        |           |          |                  |           |            |        |         |         |           |                                   | 1,460    | 1,460                |
| <b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>  | 24,363               | 14,373   | 64                     | 1,409     | 322      | 21               | 7         | (5)        | 10     | 15      | (2,216) | 38,363    | 22,173                            | 3,780    | 24,208               |

HOLDING DINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006  
(Expresado en miles de U. S. dólares)

|   | Holding<br>Dine S.A. | Andec    | Complejo<br>Industrial | Explocem | Dinecons | Santa<br>Barbara | Dineagros | Aychapicho | Sepriv | Proteas | Corpys | Sumatoria | Ajustes al Consolidado |          | Total<br>Consolidado |        |
|---|----------------------|----------|------------------------|----------|----------|------------------|-----------|------------|--------|---------|--------|-----------|------------------------|----------|----------------------|--------|
|   |                      |          |                        |          |          |                  |           |            |        |         |        |           | Débitos                | Créditos |                      |        |
| <b>31101 CAPITAL SOCIAL</b>   |                      |          |                        |          |          |                  |           |            |        |         |        |           |                        |          |                      |        |
| Saldo al comienzo del año   | 7,879                | 20,918   | 1,734                  | 2,400    | 611      | 2,570            | 15        | 1          | 160    | 5       | 2,269  | 38,562    | 37,469                 |          | 1,093                |        |
| Disminución de capital  |                      |          |                        | (500)    |          |                  |           |            |        |         |        | (500)     |                        |          | (500)                |        |
| Capitalización  |                      | 10,000   |                        |          |          |                  |           |            |        |         |        | 10,000    | 2,714                  |          | 7,286                |        |
| Saldo al final del año  | 7,879                | 30,918   | 1,734                  | 1,900    | 611      | 2,570            | 15        | 1          | 160    | 5       | 2,269  | 48,062    | 40,183                 | -        | 7,879                |        |
| <b>31201 APORTES FUTURA CAPITALIZACION</b>                            |                      |          |                        |          |          |                  |           |            |        |         |        |           |                        |          |                      |        |
| Saldo al comienzo del año   |                      |          |                        |          |          |                  |           |            |        |         |        |           |                        |          |                      |        |
| Aportes efectuados en el año  |                      |          | 612                    |          |          | 20               | 237       |            | 145    |         |        | 1,014     | 1,409                  |          | -395                 |        |
| Ajustes   |                      |          |                        |          |          |                  |           |            | 28     |         |        |           | 3                      |          | 25                   |        |
| Capitalización  |                      |          |                        |          |          |                  |           |            | (10)   |         |        | (10)      |                        |          | (10)                 |        |
| Saldo al final del año  |                      |          | 612                    |          |          | 20               | 237       |            | 163    |         | 380    | 1,412     | 1,412                  |          | 380                  |        |
| <b>SUPERAVIT POR REVALUACION DE ACCIONES</b>                          |                      |          |                        |          |          |                  |           |            |        |         |        |           |                        |          |                      |        |
| Saldo al comienzo y al final del año                                  | 12,178               |          |                        |          |          |                  |           |            |        |         |        | 12,178    |                        |          |                      | 12,178 |
| <b>32101 RESERVAS</b>   |                      |          |                        |          |          |                  |           |            |        |         |        |           |                        |          |                      |        |
| Saldo al comienzo del año   | 3,672                | 5,385    | 168                    | 304      | 110      | 14               | 5         |            | 3      | 8       |        | 9,696     | 7,108                  |          | 2,588                |        |
| Transferencia de Utilidades   | 1,538                | 1        | 70                     | 32       | 24       |                  |           |            | 3      |         |        | 1,668     | 584                    |          | 1,084                |        |
| Saldo al final del año  | 3,672                | 6,923    | 169                    | 374      | 142      | 38               | 5         |            | 6      | 8       |        | 11,364    | 7,692                  |          | 3,672                |        |
| <b>33301 RESERVA DE CAPITAL</b>                                       |                      |          |                        |          |          |                  |           |            |        |         |        |           |                        |          |                      |        |
| Saldo al comienzo y al final del año                                  |                      |          | 1,892                  | 3        | 3        | 452              | 304       |            | 298    |         |        | 1,049     | 4,001                  | 4,001    |                      |        |
| <b>33301 RESERVA ESPECIAL</b>   |                      |          |                        |          |          |                  |           |            |        |         |        |           |                        |          |                      |        |
| Saldo al comienzo y al final del año                                  |                      |          | 176                    |          |          |                  |           |            |        |         |        |           | 176                    | 176      |                      |        |
| <b>ACCIONES EN TESORERIA</b>  |                      |          |                        |          |          |                  |           |            |        |         |        |           |                        |          |                      |        |
| Saldo al comienzo del año   |                      |          |                        |          |          |                  |           |            |        |         |        | (10,000)  | (10,000)               |          |                      |        |
| Acciones en tesorería   |                      |          |                        |          |          |                  |           |            |        |         |        | (10,000)  | (10,000)               |          |                      |        |
| Saldo al final del año  |                      |          |                        |          |          |                  |           |            |        |         |        | (10,000)  | (10,000)               |          |                      |        |
| <b>34 UTILIDADES / PERDIDAS ACUMULADAS</b>                            |                      |          |                        |          |          |                  |           |            |        |         |        |           |                        |          |                      |        |
| Saldo al comienzo del año   | 30,239               | 16,398   | (354)                  | 698      | 368      | 283              | (641)     |            | 2      | 54      | (325)  | (1,150)   | 45,552                 | (2,857)  | 48,409               |        |
| Utilidad / pérdida neta 2006  | 24,363               | 14,373   | 64                     | 1,409    | 322      | 21               | 7         |            | (5)    | 10      | 15     | (2,216)   | 38,363                 | 14,155   | 24,208               |        |
| Transferencia a Reserva Legal   |                      | (1,538)  | (1)                    | (70)     | (32)     | (24)             |           |            | (3)    |         |        |           | (1,668)                |          | (1,668)              |        |
| Ajustes   |                      |          |                        |          |          |                  |           |            |        |         |        | 156       | 158                    | (58)     | 214                  |        |
| Pago de impuesto a la renta y participación trabajadores del año 2002 |                      | 1,005    |                        |          |          |                  |           |            |        |         |        |           | 1,005                  |          | 1,005                |        |
| Dividendos pagados  | (20,133)             | (6,725)  |                        | (628)    | (368)    |                  |           |            |        |         |        |           | (27,854)               |          | (27,854)             |        |
| Capitalización  |                      | (10,000) |                        |          |          |                  |           |            |        |         |        |           | (10,000)               |          | (10,000)             |        |
| Saldo al final del año  | 34,469               | 13,513   | (291)                  | 1,409    | 290      | 260              | (634)     |            | (6)    | 64      | (310)  | (3,210)   | 45,554                 | 11,240   | 34,314               |        |
| <b>3 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>                                |                      |          |                        |          |          |                  |           |            |        |         |        |           |                        |          |                      |        |
| Saldo al comienzo del año   | 53,968               | 42,701   | 4,228                  | 3,405    | 1,092    | 3,319            | (80)      |            | 449    | 222     | (320)  | 2,195     | 111,179                | 47,306   | 83,873               |        |
| Utilidad / pérdida neta 2006  | 24,363               | 14,373   | 64                     | 1,409    | 322      | 21               | 7         |            | (5)    | 10      | 15     | (2,216)   | 38,363                 | 14,155   | 24,208               |        |
| Dividendos declarados   | (20,133)             | (6,725)  |                        | (628)    | (368)    |                  |           |            |        |         |        |           | (27,854)               |          | (27,854)             |        |
| Transferencia a Reserva Facultativa y/o especiales                    |                      |          |                        |          |          |                  |           |            |        |         |        |           | (500)                  | 584      | (584)                |        |
| Disminución de capital  |                      |          |                        | (500)    |          |                  |           |            |        |         |        |           |                        | (500)    | (500)                |        |
| Capitalización  |                      |          |                        |          |          |                  |           |            |        |         |        |           | 380                    | 2,714    | (2,334)              |        |
| Aportes del año para Cap. Futura                                      |                      |          |                        |          |          |                  |           |            | 28     |         |        |           | 28                     | 3        | 25                   |        |
| Acciones en tesorería   |                      | (10,000) |                        |          |          |                  |           |            |        |         |        |           | (10,000)               | (10,000) | 0                    |        |
| Pago de impuesto a la renta y participación trabajadores del año 2002 |                      | 1,005    |                        |          |          |                  |           |            |        |         |        |           | 1,005                  |          | 1,005                |        |
| Valoración de Inversiones permanentes                                 |                      |          |                        |          |          |                  |           |            |        |         |        |           |                        | (58)     | 58                   |        |
| Ajustes   |                      |          |                        |          |          |                  |           |            | (10)   |         |        | 156       | 148                    |          | 148                  |        |
| Saldo al final del año  | 58,198               | 41,354   | 4,292                  | 3,686    | 1,048    | 3,340            | (73)      |            | 462    | 232     | 75     | 135       | 112,747                | 54,704   | 58,043               |        |

ESTADOS DE FLUJO CONSOLIDADOS (Continuación...)  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006  
(Expresado en miles de U.S. Dólares)

|   | Holding<br>Dine S.A. | Andec          | Complejo<br>Industrial | Explocem     | Dinecoms     | Santa<br>Bárbara | Dineagros   | Aychapicho   | Sepriv      | Proteas     | Corpays        | Sumatoria      | Ajustes al Consolidado |               | Total<br>Consolidado |
|---|----------------------|----------------|------------------------|--------------|--------------|------------------|-------------|--------------|-------------|-------------|----------------|----------------|------------------------|---------------|----------------------|
|   |                      |                |                        |              |              |                  |             |              |             |             |                |                | Débitos                | Créditos      |                      |
| <b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>                     |                      |                |                        |              |              |                  |             |              |             |             |                |                |                        |               |                      |
| Recibido de clientes  | 19,405               | 118,281        | 10,223                 | 7,991        | 7,364        | 4,590            | 1,448       | 600          | 876         | 485         | 8,327          | 179,590        | 2,831                  | 27,191        | 203,950              |
| Pagado a proveedores y trabajadores   | (4,963)              | (104,590)      | (9,078)                | (6,652)      | (6,546)      | (6,142)          | (1,511)     | (640)        | (909)       | (389)       | (7,317)        | (147,737)      |                        | 7,511         | (140,226)            |
| Intereses pagados   |                      | (312)          | (154)                  | 9            |              | (101)            |             | (5)          |             |             | (303)          | (866)          |                        |               | (866)                |
| Intereses ganados   | 1,249                |                |                        |              |              |                  |             |              |             |             |                | 1,249          |                        |               | 1,249                |
| Participación a trabajadores  |                      | (4,406)        |                        | (165)        | (107)        | (54)             |             | (7)          |             |             |                | (4,739)        |                        |               | (4,739)              |
| Impuesto a la renta   | (157)                | (7,703)        | (142)                  | (271)        | (139)        | (97)             | 0           | (8)          | (23)        | (12)        |                | (8,552)        |                        |               | (8,552)              |
| Otros ingresos (gastos), neto   | 175                  | (1,744)        | (5)                    | 144          | (25)         | 15               | (27)        | 31           | (5)         | (7)         | (24)           | (1,472)        |                        |               | (1,627)              |
| <b>Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación</b> | <b>15,709</b>        | <b>(474)</b>   | <b>844</b>             | <b>1,056</b> | <b>547</b>   | <b>(789)</b>     | <b>(90)</b> | <b>(28)</b>  | <b>(61)</b> | <b>77</b>   | <b>683</b>     | <b>17,473</b>  | <b>2,831</b>           | <b>34,702</b> | <b>49,189</b>        |
| <b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>                          |                      |                |                        |              |              |                  |             |              |             |             |                |                |                        |               |                      |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto de bajas                  | 281                  | (4,478)        | (205)                  | (76)         | (349)        | (536)            | (32)        | (124)        | (2)         | (19)        | (74)           | (5,814)        | 2,676                  | 2,999         | (5,291)              |
| Precio de venta de propiedad, planta y equipo                               |                      | 1,241          |                        |              | 498          | 2,856            |             | 7            | 25          |             | 672            | 5,301          |                        |               | 5,301                |
| Adquisición de inversiones a largo plazo en acciones, neto de ventas        | (725)                |                |                        |              |              |                  |             |              |             |             |                | (725)          |                        |               | (725)                |
| Precio de venta inversiones compañías relacionadas                          |                      |                |                        |              |              |                  |             |              |             |             | 160            | 160            |                        |               | 160                  |
| Adquisición de otros activos  |                      | (8)            |                        |              | (283)        |                  |             |              |             |             |                | (281)          |                        |               | (281)                |
| Incremento / Disminución de inversiones temporales                          | (8,577)              |                | 6                      |              |              |                  |             |              |             |             |                | (8,571)        |                        |               | (8,571)              |
| Préstamos a compañías relacionadas  | 2,311                |                |                        |              |              |                  |             |              |             |             |                | 2,311          |                        |               | 2,311                |
| <b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión:</b>                 | <b>(6,710)</b>       | <b>(3,245)</b> | <b>(199)</b>           | <b>(78)</b>  | <b>149</b>   | <b>2,039</b>     | <b>(32)</b> | <b>(117)</b> | <b>23</b>   | <b>(19)</b> | <b>758</b>     | <b>(7,429)</b> | <b>2,676</b>           | <b>2,999</b>  | <b>(7,106)</b>       |
| <b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>                |                      |                |                        |              |              |                  |             |              |             |             |                |                |                        |               |                      |
| Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos, neto           | (928)                | 8,147          | 263                    |              |              |                  |             | 31           | 5           |             | (767)          | 6,751          |                        |               | 6,751                |
| Incremento (disminución) de cuentas por pagar a compañías relacionadas      | (6,901)              | 0              | (230)                  |              |              |                  |             | 113          |             |             | (791)          | (7,809)        | 30,059                 | 2,831         | (35,037)             |
| Incremento (disminución) de capital   |                      |                |                        | (308)        |              |                  |             |              |             |             |                | (308)          |                        |               | (308)                |
| Aporte para futuras capitalizaciones  |                      |                |                        |              |              |                  |             | 28           |             |             |                | 28             |                        |               | 28                   |
| Compra de acciones de tesorería   |                      | 0              |                        |              |              |                  |             |              |             |             |                | 0              |                        |               | 0                    |
| Dividendos pagados  |                      | (6,726)        |                        | (628)        | (368)        |                  |             |              |             |             |                | (7,722)        |                        |               | (7,722)              |
| <b>Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento</b> | <b>(7,829)</b>       | <b>1,421</b>   | <b>33</b>              | <b>(936)</b> | <b>(368)</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>    | <b>172</b>   | <b>5</b>    | <b>-</b>    | <b>(1,558)</b> | <b>(9,060)</b> | <b>30,059</b>          | <b>2,831</b>  | <b>(36,288)</b>      |
| <b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>   |                      |                |                        |              |              |                  |             |              |             |             |                |                |                        |               |                      |
| Incremento (disminución) neto durante el año                                | 1,170                | (2,298)        | 678                    | 44           | 328          | 1,250            | (122)       | 26           | (33)        | 58          | (117)          | 984            | 35,566                 | 40,532        | 5,795                |
| Comienzo del año  | 896                  | 15,576         | 343                    | 730          | 408          | 207              | 160         | 15           | 33          | 48          | 179            | 18,597         |                        |               | 18,597               |
| <b>FIN DEL AÑO</b>  | <b>2,068</b>         | <b>13,278</b>  | <b>1,021</b>           | <b>774</b>   | <b>736</b>   | <b>1,457</b>     | <b>38</b>   | <b>41</b>    | <b>-</b>    | <b>106</b>  | <b>62</b>      | <b>19,581</b>  | <b>8,331</b>           | <b>3,520</b>  | <b>24,392</b>        |

HOLDING DINE S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJO CONSOLIDADOS (Continuación...)  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008  
(Expresado en miles de U.S. Dólares)

|   | Holding<br>Dine S.A. | Andec        | Complejo<br>Industrial | Explocem     | Dinecoms   | Santa<br>Bárbara | Dineagros   | Aychapicho  | Sepriv      | Proleas   | Corpocys   | Sumatoria     | Ajustes al Consolidado |               | Total<br>Consolidado |
|---|----------------------|--------------|------------------------|--------------|------------|------------------|-------------|-------------|-------------|-----------|------------|---------------|------------------------|---------------|----------------------|
|   |                      |              |                        |              |            |                  |             |             |             |           |            |               | Débitos                | Créditos      |                      |
| <b>CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b> |                      |              |                        |              |            |                  |             |             |             |           |            |               |                        |               |                      |
| Utilidad (Pérdida) neta   | 24,363               | 14,373       | 64                     | 1,409        | 322        | 21               | 7           | (5)         | 10          | 15        | (2,216)    | 38,363        | 25,563                 | 11,408        | 24,208               |
| Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación: |                      |              |                        |              |            |                  |             |             |             |           |            |               |                        |               |                      |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo  | 71                   | 1,943        | 184                    | 229          | 115        | 225              | 41          | 58          | 30          | 12        | 587        | 3,493         |                        |               | 3,493                |
| Amortización de otros activos   |                      |              |                        |              |            |                  |             |             |             | 26        |            | 26            |                        |               | 26                   |
| Provisión para cuentas dudosas, neto de bajas   | 1,207                | 582          | 41                     | 15           | (19)       | 6                | 2           | (2)         | 2           |           | 1,492      | 3,326         |                        |               | 3,326                |
| Provisión para obsolescencia de inventarios, neto de bajas  |                      | 118          | 424                    | 9            | (5)        | 366              | 1           |             |             |           |            | 766           |                        |               | 766                  |
| Provisión para jubilación patronal, neto de pagos   |                      |              | (3)                    |              |            |                  |             |             |             |           |            | 124           |                        |               | 124                  |
| Pérdida (Ganancia) en ventas de propiedades planta y equipo, neto de baja   | (250)                | (721)        |                        | 3            | (10)       | (145)            | 33          | (7)         | (23)        |           |            | (127)         | (1,247)                |               | (1,247)              |
| Pérdida (ganancia) en venta de inversiones  | (355)                |              |                        |              |            |                  |             |             |             |           |            | 62            | (293)                  |               | (293)                |
| Provisión de intereses  |                      |              |                        |              |            |                  |             |             |             | 41        |            | 41            |                        |               | 41                   |
| Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - Nec 20, neto  | (4,949)              |              |                        |              |            |                  |             |             |             |           |            | (4,949)       |                        | 12,540        | 7,591                |
| Interés minoritario   |                      |              |                        |              |            |                  |             |             |             |           |            |               |                        | 1,460         | 1,460                |
| Cambios en activos y pasivos:   |                      |              |                        |              |            |                  |             |             |             |           |            |               |                        |               |                      |
| Cuentas por cobrar comerciales  |                      | (11,473)     | 3,488                  | (31)         | 434        | 437              | (44)        | (74)        | (189)       | 9         | (205)      | (7,548)       | 2,831                  | 27,191        | 16,712               |
| Cuentas por cobrar a largo plazo  | 769                  |              |                        |              |            |                  |             |             |             |           |            | 769           |                        |               | 769                  |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar   | (1,173)              | (502)        | (8)                    | (20)         | (37)       | 52               |             | (82)        | (69)        | 1         | 1,797      | (21)          |                        | 728           | 707                  |
| Inventarios   |                      | (5,296)      | (43)                   | (813)        | 448        | 194              | (16)        | (88)        | (7)         | (8)       | 33         | (5,376)       | 6,783                  | 1,407         | 1,407                |
| Otros activos   |                      |              |                        | 5            |            |                  |             |             |             |           |            | 5             |                        |               | 5                    |
| Compañías relacionadas  | (4,385)              |              | (491)                  |              | (610)      |                  |             |             | 103         | 202       |            | 381           | (4,800)                |               | (4,800)              |
| Cuentas por pagar   |                      | 1,496        | (601)                  | (410)        | (38)       | (3,050)          |             | 18          | (8)         | (14)      | (998)      | (3,605)       |                        |               | (3,605)              |
| Anticipos de clientes   |                      |              | (2,562)                |              |            | 1,178            |             |             |             |           |            | (1,384)       |                        |               | (1,384)              |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar   | 301                  | 2,130        | 241                    | 48           | (10)       | (50)             | (114)       | 27          | 14          | (1)       | (123)      | 2,463         |                        |               | 2,463                |
| Participación a trabajadores  |                      | (623)        | 43                     | 186          | (28)       |                  |             | (7)         |             |           |            | (426)         |                        |               | (426)                |
| Impuesto a la renta   | 110                  | (2,501)      | 67                     | 226          | (15)       | (23)             |             | (8)         | (23)        |           | (7)        | (2,174)       |                        |               | (2,174)              |
| <b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION</b>  | <b>15,709</b>        | <b>(474)</b> | <b>844</b>             | <b>1,056</b> | <b>547</b> | <b>(789)</b>     | <b>(90)</b> | <b>(29)</b> | <b>(61)</b> | <b>77</b> | <b>683</b> | <b>17,473</b> | <b>2,831</b>           | <b>48,702</b> | <b>49,189</b>        |