

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) del Holding Dine S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 4, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
4. Durante el año 2007, la Compañía registró US\$6.1 millones (US\$6.8 millones en el año 2006) de ingresos correspondientes al valor patrimonial proporcional proveniente de inversiones en compañías subsidiarias, cuyos estados financieros auditados incluyen una limitación en el alcance del trabajo relativos a un saldo de inventarios de chatarra sobre el cual no pudimos satisfacernos del volumen de las existencias físicas y su correspondiente saldo contable. 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 2007 y 2006. No obstante, la Compañía estima que en caso de producirse una eventual pérdida originada por mermas, la misma estaría compensada por incrementos en su valor de mercado.
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 2007 y 2006, los resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

6. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas 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.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

*Deloitte & Touche*

Abril 9, 2008  
Registro No. 019



Jorge Brito  
Licencia No. 21540

**HOLDING DINE S.A.**

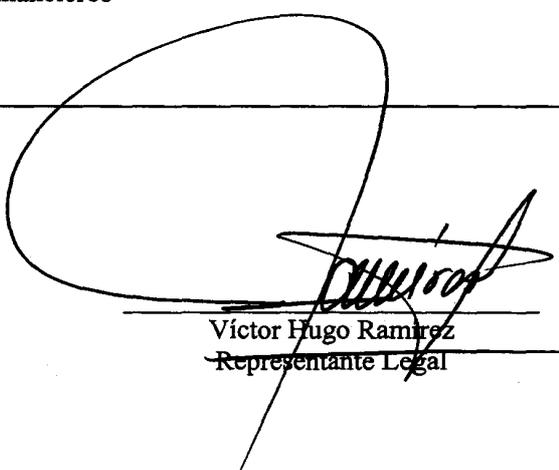
**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		6,963	2,068
Inversiones temporales	3	6,850	9,314
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	10,170	6,270
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>12,453</u>	<u>1,619</u>
Total activos corrientes		<u>36,436</u>	<u>19,271</u>
 CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	6	<u>3,171</u>	<u>3,862</u>
 PROPIEDADES Y EQUIPOS:	7		
Terreno		1,286	616
Edificio		2,282	2,282
Maquinaria y equipo		15	47
Vehículos		100	83
Muebles y enseres		230	184
Equipos de computación		198	79
Otros		<u>1,777</u>	<u>195</u>
Total		5,888	3,486
Menos depreciación acumulada		<u>320</u>	<u>157</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>5,568</u>	<u>3,329</u>
 INVERSIONES A LARGO PLAZO	8	<u>2,299</u>	<u>2,299</u>
 INVERSIONES EN ACCIONES	9	<u>137,944</u>	<u>116,538</u>
 TOTAL		<u>185,418</u>	<u>145,299</u>

Ver notas a los estados financieros

---



Victor Hugo Ramirez  
Representante Legal

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones por pagar a bancos			722
Cuentas por pagar compañías relacionadas	10	9,909	85,683
Impuesto a la renta	11	247	203
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>2,958</u>	<u>493</u>
Total pasivos corrientes		<u>13,114</u>	<u>87,101</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	13	62,200	7,879
Aportes para futuras capitalizaciones		40,644	
Reserva legal		3,897	3,670
Reserva por valuación		2	2
Superávit por revaluación de inversiones en acciones		12,178	12,178
Utilidades retenidas		<u>53,383</u>	<u>34,469</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>172,304</u>	<u>58,198</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>185,418</u></b>	<b><u>145,299</u></b>

---



Iván López  
Contador

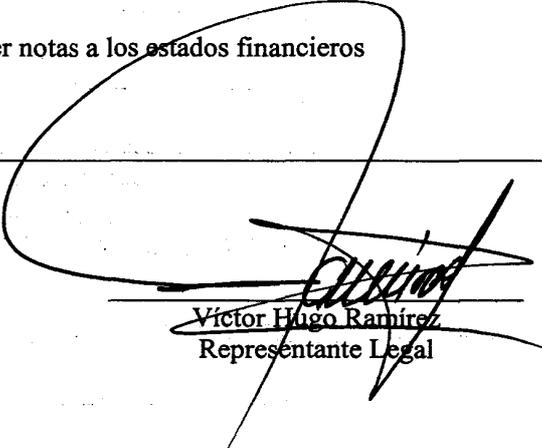
**HOLDING DINE S.A.**

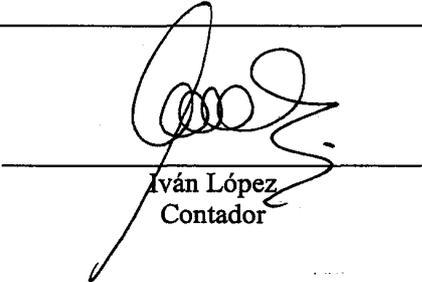
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS:			
Ingresos por valor patrimonial proporcional	14	40,077	24,354
Ventas	14	13,734	
Ingresos por asesorías	14	2,556	2,420
Otros		<u>3,820</u>	<u>104</u>
Total		60,187	26,878
COSTO DE VENTAS			
	14	<u>13,610</u>	—
MARGEN BRUTO			
		46,577	-
GASTOS DE ADMINISTRACION			
		<u>4,084</u>	<u>4,277</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES			
		<u>42,493</u>	<u>22,601</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses ganados	14	1,536	1,459
Intereses pagados		(32)	(89)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(9)</u>	<u>659</u>
Total		<u>1,495</u>	<u>2,029</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA			
		43,988	24,630
MENOS IMPUESTO A LA RENTA			
	11	<u>696</u>	<u>267</u>
UTILIDAD NETA			
		<u>43,292</u>	<u>24,363</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Víctor Hugo Ramírez  
Representante Legal

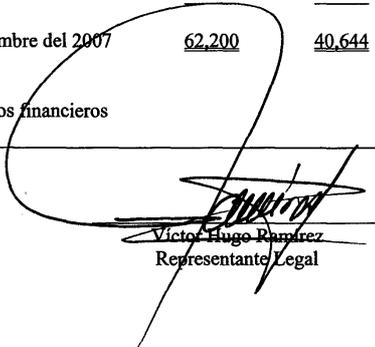
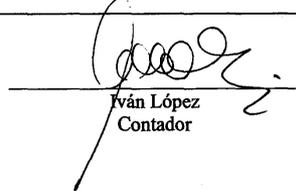
  
Iván López  
Contador

**HOLDING DINE S.A.****ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</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
Dividendos declarados						(20,133)	(20,133)
Utilidad neta						<u>24,363</u>	<u>24,363</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	7,879		3,670	2	12,178	34,469	58,198
Aportes para futuras capitalizaciones		40,644					40,644
Transferencia			269			(269)	
Ajustes						(16)	(16)
Capitalización	54,321		(42)				54,279
Dividendos declarados						(24,093)	(24,093)
Utilidad neta						<u>43,292</u>	<u>43,292</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>62,200</u>	<u>40,644</u>	<u>3,897</u>	<u>2</u>	<u>12,178</u>	<u>53,383</u>	<u>172,304</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Victor Hugo Ramirez  
Representante Legal  
Iván López  
Contador

**HOLDING DINE S.A.**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Dividendos recibidos	18,956	19,405
Recibido de clientes	6,869	
Pagado a proveedores y empleados	(17,801)	(4,963)
Intereses ganados	1,536	1,249
Impuesto a la renta	(652)	(157)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(25)</u>	<u>175</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>8,883</u>	<u>15,709</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo, neto de bajas	(170)	281
Adquisición de inversiones a largo plazo en acciones, neto de ventas	596	(725)
Disminución (incremento) de inversiones a corto plazo	2,464	(8,577)
Compañías relacionadas	<u>(1,212)</u>	<u>2,311</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>1,678</u>	<u>(6,710)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Pagos de obligaciones por pagar a bancos	(722)	(928)
Compañías relacionadas	<u>(4,944)</u>	<u>(6,901)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(5,666)</u>	<u>(7,829)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	4,895	1,170
Comienzo del año	<u>2,068</u>	<u>898</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u><b>6,963</b></u>	<u><b>2,068</b></u>

(Continúa...)

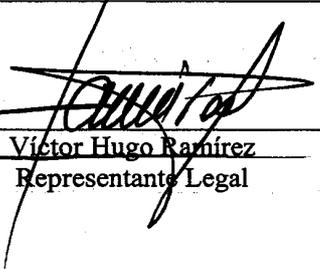
**HOLDING DINE S.A.**

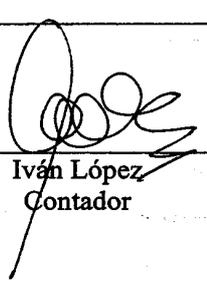
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	43,292	24,363
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	194	71
Provisión para cuentas dudosas	291	1,207
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(1,000)	(250)
Ganancia en venta de inversiones		(355)
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20, neto	(21,121)	(4,949)
Cambios en activos y pasivos:		
Compañías relacionadas	(5,123)	(4,385)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(10,834)	(1,173)
Cuentas por cobrar a largo plazo	691	769
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	2,465	301
Impuesto a la renta	<u>28</u>	<u>110</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>8,883</u></b>	<b><u>15,709</u></b>
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTARON MOVIMIENTO DE EFFECTIVO:		
Adquisición de inversiones permanentes	<u>          </u>	<u>1,166</u>
Distribución de dividendos con crédito al pasivo	<u>24,093</u>	<u>20,133</u>
Activos fijos recibidos como cancelación de cuentas por cobrar	<u>2,294</u>	<u>3,276</u>
Capitalización y aportes para futuras capitalizaciones obtenidas a través de la compensación de cuentas por pagar al accionista	<u>94,923</u>	<u>          </u>
Eliminación de incremento de inversiones en acciones con aportes en especies (terreno)	<u>1,000</u>	<u>          </u>

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Víctor Hugo Ramírez  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
Iván López  
Contador

## **HOLDING DINE S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

---

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

Holding Dine S.A. es controlada por la Dirección de Industrias del Ejército - DINE, 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.

#### **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:

**Caja y Bancos** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

**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.

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

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

**Valuación de Propiedades y Equipos** - 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 maquinarias y equipos, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

**Inversiones en Acciones** - 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.

**Provisión para Impuesto a la Renta** - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% y es registrado en los resultados del año.

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

**Reclasificaciones** - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2006 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

### 3. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de inversiones temporales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Certificados de depósito a plazo de Diners Club del Ecuador con vencimientos hasta abril del 2008 con una tasa de interés promedio anual de 7%	2,074	
Certificados de depósito a plazo del Banco Rumiñahui con vencimientos hasta junio del 2008 con una tasa de interés promedio anual de 7%	2,032	
Certificados de depósito a plazo del Banco del Pacífico con vencimientos hasta junio del 2008 (abril del 2007 en el año 2006) con una tasa de interés promedio anual de 6.63% (5.47% tasa promedio anual en el año 2006)	1,562	2,487
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 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 en otros bancos con vencimientos hasta enero del 2008 (hasta agosto del 2007 en el año 2006) devengan tasas de interés anual que varían entre 5.20% al 7.33% (del 4.75% al 6.85% en el año 2006)	<u>1,182</u>	<u>2,487</u>
Total	<u>6,850</u>	<u>9,314</u>

#### 4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Honorarios por asesorías:		
Andec S.A.	942	292
Complejo Industrial FabrilFame S.A.	751	622
Consortio de Construcciones y Servicios Corpocys S.A.	449	444
Sepriv Cía. Ltda.	360	133
Dinecoms S.A.	297	
Aychapicho Agro S.A.	121	117
Proteas del Ecuador S.A.	44	
Sociedad Camaronera Cayancas		155
Dineagros S.A.	5	
Explocen S.A.	7	
Fábrica de Municiones Santa Bárbara	<u>109</u>	
Subtotal	<u>3,085</u>	<u>1,763</u>
Dividendos por cobrar:		
Complejo Industrial FabrilFame S.A.		225
Consortio de Construcciones y Servicios Corpocys S.A.	76	76
Maresa		<u>4</u>
Subtotal	<u>76</u>	<u>305</u>
Préstamos:		
Complejo Industrial FabrilFame S.A.	2,813	1,879
Sepriv Cía. Ltda.	913	
Consortio de Construcciones y Servicios Corpocys S.A.	649	1,817
Proteas del Ecuador S.A.	558	657
Logistichdine S.A.	420	
Dineagros S.A.	307	290
Aychapicho Agro S.A.	134	140
Energyhdine S.A.	115	
Explocen S.A.	86	
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,498)</u>	<u>(1,207)</u>
Subtotal	<u>4,497</u>	<u>3,576</u>
Otros cuentas por cobrar:		
Dirección de Industrias del Ejército - DINE	1,686	
Consortio de Construcciones y Servicios Corpocys S.A.	418	
Explocen S.A.	245	116
Sepriv Cía. Ltda.	115	97
Dinmob S.A.		229
Complejo Industrial FabrilFame S.A.		115
Otras compañías relacionadas	<u>48</u>	<u>69</u>
Subtotal	<u>2,512</u>	<u>626</u>
Total	<u>10,170</u>	<u>6,270</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 13% con vencimientos hasta abril del 2008 (hasta diciembre del 2007 en el año 2006).

## 5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar varias	8,366	721
Crédito tributario IVA	1,839	289
Notas de crédito emitidas por el S.R.I.	1,661	
Anticipos a proveedores	231	201
Intereses por cobrar	144	210
Cuentas por cobrar empleados	118	60
Retenciones en la fuente	49	108
Otras cuentas por cobrar	<u>45</u>	<u>30</u>
Total	<u>12,453</u>	<u>1,619</u>

**Cuentas por Cobrar Varias** - Corresponden principalmente cuentas por cobrar a la Honorable Junta de la Defensa Nacional por US\$5.6 millones según el convenio firmado el 14 de abril del 2006, el cual tiene por objeto realizar una cooperación interempresarial y los servicios recíprocos entre el Complejo Industrial FabrilFame S.A. y el Holding Dine S.A. como se explica como más detalle en la Nota 16.

**Notas de Crédito emitidas por el S.R.I** - Estas notas de crédito emitidas por el Servicio de Rentas Internas - SRI fueron endosadas a la Compañía por la Honorable Junta de la Defensa Nacional y la Fuerza Terrestre como pago de sus cuentas pendientes.

## 6. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Corresponden a obligaciones por cobrar a Amazonas Hot S.A. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,329	155
Adquisiciones	2,498	3,276
Ventas y/o retiros	(65)	(31)
Depreciación	<u>(194)</u>	<u>(71)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>5,568</u>	<u>3,329</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 ...(en miles de U.S. dólares)...		Valor en libros	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Omnibus BB Transportes S.A.	34.00	34.00	34,814	28,979	53,617	44,531	53,617	44,531
Andec S.A.	93.40	93.40	28,979	29,293	46,142	38,765	46,142	38,765
Amazonas Hot S.A.	44.68	44.68	3,320	3,320	9,483	9,448	9,483	9,448
Inmobiliaria Amazonas S.A.	50.00	50.00	2,262	2,262	7,367	9,198	7,367	9,198
Complejo Industrial FabrilFame S.A.	99.99	99.99	1,731	1,731	6,289	4,257	6,289	4,285
Banco General Rumiñahui	21.34	12.85	1,683	1,683	4,311	1,532	4,311	1,532
Fábrica de Municiones Santa Bárbara	99.99	99.99	2,563	2,563	3,867	3,333	3,867	3,333
Dinmob	99.00	90.00	10	509	2,474	509	2,474	509
Explocen C.A.	60.00	60.00	840	1,140	1,962	2,208	1,962	2,208
Dinecoms S.A.	99.99	99.99	311	611	685	1,047	685	1,047
Sociedad Camaronera Cayancas	42.02	42.02	487	263	518	489	518	489
Aychapicho Agro's S.A.	99.99	99.99	1	1	483	461	483	461
Sepriv Cia. Ltda.	99.93	99.93	160	160	256	232	256	232
Energy Dine C.A.	90.00		9		124		124	
Proteas del Ecuador	99.99	99.99	5	5	75	76	75	76
Consorcio de Construcciones y Servicios S.A. - CORPCYS		99.77		2,264		135		135
Dine Agros S.A.	99.99	99.99			3		3	
Logistich Dine S.A.	99.93		10					
Otras					288	289	288	289
<b>Total</b>			<b><u>79,449</u></b>	<b><u>74,784</u></b>	<b><u>137,944</u></b>	<b><u>116,510</u></b>	<b><u>137,944</u></b>	<b><u>116,538</u></b>

Los estados financieros adjuntos de Holding Dine S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 2007 y 2006.

Los movimientos de las inversiones en acciones fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	116,538	111,642
Adquisiciones	2,885	1,783
Venta o baja de acciones	(2,600)	(1,836)
Dividendos recibidos	(18,956)	(19,405)
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20	<u>40,077</u>	<u>24,354</u>
Saldos al final del año	<u>137,944</u>	<u>116,538</u>

## 10. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Complejo Industrial FabrilFame S.A.	6,156	128
Dirección de Industrias del Ejército - DINE (1)		81,641
Andec S.A. (2)	2,964	3,512
Dinecoms S.A.	445	
Fábrica de Municiones Santa Bárbara	146	295
Otros	<u>198</u>	<u>107</u>
Total	<u>9,909</u>	<u>85,683</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2006, incluye principalmente US\$54.3 millones de cuentas por pagar a la Dirección de Industrias del Ejército - DINE por la cesión de acciones realizadas al Holding Dine S.A. durante el año 2005. Adicionalmente incluye, US\$25.9 millones de dividendos por pagar a la Dirección de Industrias del Ejército - DINE. Durante el año 2007, la Compañía capitalizó US\$54 millones y registró US\$41 millones como aportes para futuras capitalizaciones provenientes de las cuentas por pagar al accionista.
- (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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	43,988	24,630
Amortización de pérdidas tributarias	(926)	(356)
Gastos no deducibles	958	2,226
Ingresos exentos	(1,158)	(1,077)
Ingresos por ajuste del valor patrimonial proporcional - NEC 20	<u>(40,077)</u>	<u>(24,354)</u>
Utilidad gravable	<u>2,785</u>	<u>1,069</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>696</u>	<u>267</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	203	93
Provisión del año	696	267
Pagos efectuados	<u>(652)</u>	<u>(157)</u>
Saldos al fin del año	<u>247</u>	<u>203</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y está pendiente de revisión la declaración del año 2007.

## 12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado IVA	1,730	110
Ingresos diferidos	890	333
Retenciones en la fuente	296	11
Beneficios sociales	38	32
Otras cuentas por pagar	<u>4</u>	<u>7</u>
Total	<u>2,958</u>	<u>493</u>

### 13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 6,220,000 de acciones de US\$10 valor nominal unitario (787,900 acciones de US\$10 valor nominal unitario en el 2006). Durante el año 2007, se incrementó el capital de la Compañía en US\$54 millones mediante la compensación de cuentas por pagar con el accionista.

**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.

### 14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones significativas con compañías relacionadas fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por asesorías	<u>2,556</u>	<u>2,420</u>
Ventas	<u>13,734</u>	<u>      </u>
Intereses	<u>855</u>	<u>1,043</u>
Ingresos de compañías asociadas	<u>40,077</u>	<u>24,354</u>
Arriendos y marca	<u>1,000</u>	<u>      </u>
Costo de ventas	<u>13,610</u>	<u>      </u>

La Compañía recibió durante el año 2007 y 2006 de sus subsidiarias US\$19 millones de dividendos en efectivo.

## 15. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2007, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Inversiones temporales	1,136	Obligaciones por pagar a bancos

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

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

## 16. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2007, 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.

**Acuerdo de Cooperación interempresarial y de prestación de servicios recíprocos** - La Compañía firmó un convenio el 14 de abril del 2006 cuyo plazo es de cinco años a partir de la suscripción, en el cual las partes deben cumplir con las siguientes estipulaciones:

**Complejo Industrial FabrilFame S.A.** - Entregará o facilitará al Holding Dine S.A. , bajo la figura de derecho de uso remunerado u otra que fuere aplicable, los equipos, instalaciones, infraestructura, herramientas especiales, partes y piezas y bienes que requiere para el cumplimiento y ejecución de aquellos contratos de producción y provisión de bienes o prestación de servicios, que celebrare con organizaciones públicas o privadas para la venta de uniformes, vestuario, ropa, calzados, equipos y productos relacionados.

**Holding Dine S.A.** - Se compromete a otorgar a Complejo Industrial FabrilFame S.A. el respaldo y aval financiero y económico necesario para financiar aquellos proyectos que, dentro del cumplimiento de su objeto social, decida realizar directamente o en asocio con otras personas naturales y jurídicas, siempre que se hubieren contemplado en el Plan Operativo anual y en sus presupuestos de proyectos.

## 17. RECLASIFICACIONES

Para presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, se efectuaron las siguientes reclasificaciones:

(en miles de U.S. dólares)

INVERSIONES TEMPORALES:	
Saldo según estados financieros	9,149
Transferencia a inversiones a largo plazo	<u>(2,299)</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>6,850</u>
COMPAÑÍAS RELACIONADAS (CUENTAS POR COBRAR):	
Saldo según estados financieros	14,556
Neteo de dividendos pagados por anticipado con dividendos por pagar	(1,215)
Transferencia a cuentas por cobrar a largo plazo	<u>(3,171)</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>10,170</u>
INVERSIONES A LARGO PLAZO:	
Saldo según estados financieros	
Transferencia de inversiones temporales	<u>2,299</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>2,299</u>
COMPAÑÍAS RELACIONADAS (CUENTAS POR PAGAR):	
Saldo según estados financieros	11,124
Neteo de dividendos por pagar con dividendos pagados por Anticipado	(1,215)
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>9,909</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION:	
Saldo según estados financieros	3,799
Transferencia de provisión para cuentas incobrables	<u>285</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>4,084</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):	
Saldo según estados financieros	1,210
Transferencia de provisión para cuentas incobrables	<u>285</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>1,495</u>

## **18. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 9 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---