

90224

PKF & Co.

PKF
Auditores &
Asesores Financieros

Guayaquil, 13 de marzo de 2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

COMPAÑIA	Año Terminado	Expediente No.
• HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL	Al 31 de diciembre de 2008	90224

Muy atentamente,

PKF & Co.


Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5



Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 Fax: (593-4) 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec www.pkfecuador.com P.O. Box 09-06-2045
PKF Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito Ecuador

PKF & Co. Cia. Ltda. es miembro de PKF International Limited, una asociación de firmas miembro legalmente independiente.

Ecuador

HOLDINGDINE S.A. CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y COMERCIAL

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Año terminado al 31 de
diciembre del 2008



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
HOLDINGDINE S.A. CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y COMERCIAL
Quito, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **HOLDINGDINE S.A. CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y COMERCIAL**, al 31 de diciembre del 2008, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (Expresados en USDólares). Los estados financieros del año 2007 que se presentan en este informe con fines comparativos, fueron auditados por otros auditores cuya opinión con una limitación relacionada con la falta de evidencia que justifique la existencia física del inventario de materia prima (chatarra) de propiedad de su subsidiaria Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC, se emitió el 9 de abril del 2008.

Responsabilidad de la administración:

2. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

Responsabilidad del auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las excepciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.

Pbx (593-4) 2453683 / 2450889 • Fax: (593-4) 2450880
E-mail: pkfec@gu.pro.ec www.pkf-ecuador.com P.O. Box 09-06-2045
PKF Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Quito, Ecuador, Piso 12 Of. 2
Guayaquil Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito Ecuador

Salvedad:

4. Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial es propietario del 93.40% de las acciones de Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC, cuya inversión representa el 31% de sus activos totales. Al 31 de diciembre del 2008, ANDEC registra US\$24,861,163 de materia prima, por concepto de chatarra. La disposición física de este inventario no permite realizar un conteo físico de las existencias y determinar la razonabilidad del valor registrado.

Opinión:

5. En nuestra opinión, sujeto al efecto de lo mencionado en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de **HOLDINGDINE S.A. CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y COMERCIAL**, al 31 de diciembre del 2008, el resultado de sus operaciones, inversión de los accionistas y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF Co.,

14 de marzo del 2009
Guayaquil, Ecuador

E. Naranjo L.

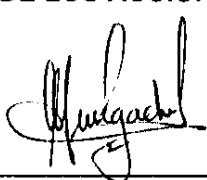
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015



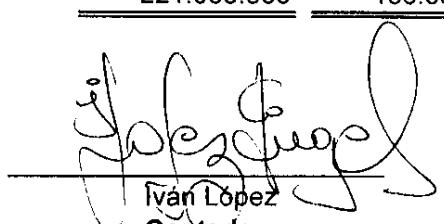
HOLDINGDINE S.A. CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y COMERCIALBALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota C)	10.019.982	6.963.264
Inversiones temporales (Nota D)	17.317.966	6.849.794
Cuentas por cobrar (Nota E)	13.361.228	26.756.870
Inventarios	57.126	8.669
Gastos pagados por anticipado	2.965.569	230.782
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	43.721.871	40.809.379
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota F)	1.566.949	13.036
PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota G)	4.746.656	5.567.912
INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota H)	2.299.319	2.299.319
INVERSIONES EN ACCIONES (Nota I)	168.748.568	137.943.745
TOTAL DEL ACTIVO	221.083.363	186.633.391
PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Documentos y cuentas por pagar (Nota J)	29.665.510	14.286.107
Pasivos acumulados	45.734	42.509
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	29.711.244	14.328.616
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota K)		
Capital social	62.200.000	62.200.000
Aporte futuras capitalizaciones	40.759.826	40.644.297
Reserva legal	14.017.784	8.226.361
Reserva por valuación	2.045	2.045
Revaluación de inversiones en acciones	12.178.186	12.178.186
Resultados acumulados	62.214.278	49.053.885
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	191.372.119	172.304.775
	221.083.363	186.633.391



Crnl. Nelson Perugachi
Representante Legal



Iván López
Contador

HOLDINGDINE S.A. CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2008	2007
INGRESOS		
Ventas netas a terceros	10.189.334	13.005.362
Ventas netas a relacionadas	9.420.742	728.176
Ingresos de la actividad financiera	306.055	147.642
Ingresos financieros por terceros	1.063.141	4.359.283
Ingresos financieros por relacionadas	675.875	847.750
Otros ingresos de terceros	1.024.197	69.046
Valor patrimonial proporcional	<u>53.625.650</u>	<u>43.376.325</u>
	<u>76.304.993</u>	<u>62.533.583</u>
COSTO Y GASTOS DE OPERACION:		
Costo de ventas	10.340.936	13.610.329
Gastos operacionales	3.303.067	3.799.380
Gastos de la actividad financiera	10	592.776
Gastos no operacionales	4.252	32.289
Otros gastos	755.189	511.139
Valor patrimonial proporcional	<u>1.782.653</u>	<u>16.186.107</u>
	<u>16.186.107</u>	<u>18.545.913</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	60.118.885	43.987.670
Impuesto a la Renta (Nota L)	<u>2.204.652</u>	<u>696.000</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	<u>57.914.233</u>	<u>43.291.670</u>

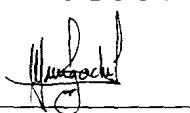
Crnl. Nelson Perugachi
Representante Legal

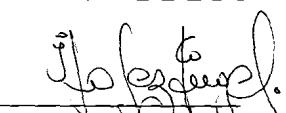
Ivan López
Contador

HOLDINGDINE S.A. CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y COMERCIALESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en USDólares)

	<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>Resultados Acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2007	7.879.000		3.670.000	2.045	12.178.186	34.469.000
Aportes para futuras capitalizaciones		40.644.297				(4.598.361)
Transferencia			4.598.361			(15.754)
Ajustes						
Capitalización	54.321.000		(42.000)			(24.093.000)
Dividendos declarados						43.292.000
Utilidad del ejercicio						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	62.200.000	40.644.297	8.226.361	2.045	12.178.186	49.053.885
Transferencia			5.791.423			(5.791.423)
Aportes para futuras capitalizaciones (bienes)		115.529				
Utilidad del ejercicio						57.914.233
Dividendos declarados						(38.962.418)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>62.200.000</u>	<u>40.759.826</u>	<u>14.017.784</u>	<u>2.045</u>	<u>12.178.186</u>	<u>62.214.278</u>


 Crnl. Nelson Perugachi
 Representante Legal

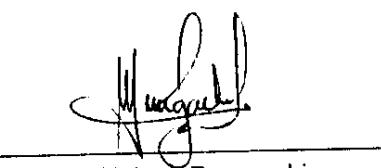

 Iván López
 Contador

Vea nota a los estados financieros

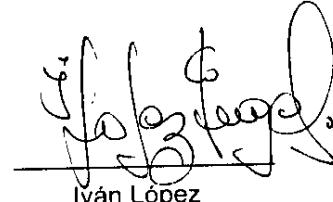
HOLDINGDINE S.A. CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y COMERCIAL**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	17.270.086	6.869.000
Dividendos recibidos	21.916.304	18.956.000
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(24.722.799)	(17.801.000)
Intereses ganados	1.063.141	1.536.000
Impuesto a la renta		(652.000)
Otros ingresos		(25.000)
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de operación	<u>15.526.731</u>	<u>8.883.000</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(447.928)	(170.000)
Adquisición de inversiones a largo plazo en acciones		596.000
Incremento de inversiones a corto plazo	(10.468.172)	2.464.000
Compañías relacionadas		(1.212.000)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(10.916.100)</u>	<u>1.678.000</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias		(722.000)
Préstamos a partes relacionadas	<u>(1.553.913)</u>	<u>(4.944.000)</u>
Efectivo usado en las actividades de financiamiento	(1.553.913)	(5.666.000)
AUMENTO DEL EFECTIVO		
Saldo del efectivo al inicio del año	3.056.718	4.895.000
	<u>6.963.264</u>	<u>2.068.264</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		
	<u>10.019.982</u>	<u>6.963.264</u>



Crnl. Nelson Perugachi
Representante Legal



Iván López
Contador

HOLDINGDINE S.A. CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2008	2007
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	57.914.233	43.292.000
Más partidas que no requieren utilización del efectivo:		
Depreciaciones	230.034	194.000
Provisión para cuentas incobrables	350.861	291.000
Costo de venta de propiedades y equipo	159.329	(1.000.000)
Ajustes de activo fijo	117.220	
Ajustes de inversiones al VPP	(51.842.997)	(21.121.000)
	<hr/> 6.928.680	<hr/> 21.656.000
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar y pagar relacionadas, neto	15.379.403	(5.123.000)
Cuentas por cobrar	(25.917.637)	691.000
Inversiones en acciones	21.916.304	
Inventarios	(48.457)	
Gastos anticipados	(2.734.787)	(10.834.000)
Gastos acumulados por pagar	3.225	2.465.000
Impuesto a la renta	<hr/> 8.598.050	<hr/> (12.773.000)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<hr/> 15.526.731	<hr/> 8.883.000

 Crnl. Nelson Perugachi
 Representante Legal

 Iván López
 Contador

HOLDINGDINE S.A. CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y COMERCIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

(Expresadas en USDólares)

A. HOLDINGDINE S.A. CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y COMERCIAL:

HOLDINGDINE 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 de asesoría administrativa, financiera, industrial, comercial, de mercadeo, jurídica, contable y económica, a sus relacionadas, para lo cual mantiene convenios y contratos.

Como parte de su estrategia comercial, HOLDINGDINE S.A. factura ocasionalmente a instituciones públicas bienes y servicios que generan algunas de sus subsidiarias.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Efectivo y equivalentes de efectivo: Representa el efectivo disponible, saldos en bancos e inversiones "overnight"; los intereses ganados por las inversiones se reconocen como ingresos financieros del periodo.

Inversiones temporales: Representa inversiones a corto plazo altamente líquidas. Se encuentran registradas al valor original de la inversión.

Inversiones a largo plazo: están registradas a su valor de adquisición y corresponden a Bonos del Estado Ecuatoriano. Los intereses ganados se reconocen como ingresos financieros al momento de su vencimiento semestral.

Inversiones en acciones: se registran por el monto de adquisición y se ajustan anualmente al valor patrimonial proporcional. La ganancia o pérdida de cada paquete accionario, se registra contra ingresos o gastos del período, respectivamente, incrementando o disminuyendo su valor en libros. Los dividendos recibidos se registran contra la inversión, disminuyendo su valor en libros.

Provisión para cuentas incobrables: Se determina en base a estimaciones realizadas por la Administración y se registra contra resultados del ejercicio. Los castigos se registran disminuyendo la cartera contra la provisión constituida.

HOLDINGDINE S.A. CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y COMERCIAL

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES (Continuación):

Los activos fijos: están registrados al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos, la que se detalla a continuación:

ACTIVOS	AÑOS
Edificios	20
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Maquinaria	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Daciones en pago: corresponden a bienes recibidos para compensar deudas de sus relacionadas y se mantienen registradas como activo fijo hasta realizar su venta (no se deprecian); se contabilizan a su valor en libros.

Moneda local: a partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Caja Bancos		4,000
Bancos	(1)	6,959,264
	<u>10,019,982</u>	<u>6,963,264</u>

(1) Corresponde a saldos de libre disponibilidad en cuentas bancarias de:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Banco del Pichincha	44,584	143,074
Banco Rumiñahui	9,653,497	3,118,204
Produbanco	143,089	150,329
Bolivariano	9,971	
Banco del Pacífico	(2)	116,345
Citibank	42,534	1,874,547
Banco de Guayaquil	9,962	
	<u>10,019,982</u>	<u>6,959,264</u>

(2) La Compañía mantiene la práctica de invertir los saldos de la cuenta corriente del Banco del Pacífico en operaciones "overnight" (depósitos nocturnos).

HOLDINGDINE S.A. CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y COMERCIAL

D. INVERSIONES TEMPORALES:

Corresponde a inversiones financieras depositadas en bancos locales. A continuación un resumen de las inversiones por Banco:

Institución Financiera	Tasa Promedio		Fecha Vencimiento		Valor	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Diners Club		7.00%		abr 08		2,074,000
Banco del Pacífico	4.81%	6.63%	feb 09	jun 08	3,617,966	1,562,000
Citibank	3.25%		feb 09		900,000	
Banco Bolivariano	4.88%		feb 09		1,400,000	
Banco Rumiñahui	6.42%	7.00%	feb - abr 09	jun 08	3,100,000	2,032,000
Banco Pichincha	4.69%		feb - abr 09		5,100,000	
Produbanco	5.33%		ene - abr 09		3,200,000	
Otros Bancos	5.2%	7.33%		ene 08		1,182,000
					17,317,966	6,850,000

E. CUENTAS POR COBRAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Clientes	1,285,596	8,366,348
Compañías relacionadas	(1) 11,359,111	16,041,131
Empleados	75,896	118,267
Fiscales	1,255,918	3,548,247
Otras	1,233,453	180,762
Provisión para cuentas incobrables	(2) 15,209,974	28,254,755
	(1,848,746)	(1,497,885)
	<u>13,361,228</u>	<u>26,756,870</u>

(1) Ver Nota M.

(2) Durante el año 2008, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

Saldo inicial del año		1,497,885
Provisión	(3)	350,861
Saldo final del año		<u>1,848,758</u>

(3) Determinada principalmente por la cuenta por cobrar a la compañía relacionada Logisticdine S.A, la que no operó durante el año 2008; el monto de la provisión fue considerado como no deducible en la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta.

HOLDINGDINE S.A. CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y COMERCIAL

F. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:

Incluye US\$1,089,810 por cobrar a Amazonas Hot S.A. por la entrega de préstamos con una tasa de interés anual del 13.43% otorgados desde julio del 2005 y con vencimiento final en diciembre del 2010.

G. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

COSTO :	Saldo al 01-01-08	Adiciones	Bajas y reclasif.	Saldo al 31-12-2008
Terrenos	1,285,669			1,285,669
Edificios	2,282,122			2,282,122
Maquinaria y equipos	85,353	25,823		111,176
Muebles y enseres	230,912	31,274		262,186
Equipos de computación	198,040	28,083	3,331	222,793
Vehículos	99,910	59,549	19,306	140,153
Daciones en pago	1,705,952		1,037,459	668,493
Activos fijos en curso	0	303,198		303,198
	5,887,958	447,928	1,060,097	5,275,789
Menos:				
Depreciación acumulada	320,046	230,034	20,947	529,133
	5,567,912	217,893	1,039,149	4,746,656

H. INVERSIONES A LARGO PLAZO:

En Bonos del Estado Ecuatoriano con vencimientos hasta agosto del 2010, por US\$2,299,319 que devengan un interés nominal anual del 6.35% y pagos semestrales de intereses.

I. INVERSIONES EN ACCIONES:

La Compañía mantiene inversiones en varios tipos de negocios. Los saldos ajustados al VPP, se presentan de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Alfamedical S.A.		1,000
ANDEC S.A.	67,869,895	46,142,354
Aychapicho Agros S.A.	778,982	483,338
Dinecom's S.A.	460,859	685,458
Explacen S.A.	2,683,022	1,961,581
FMSB Santa Bárbara S.A.	4,183,992	3,867,443
Sercolsa S.A.	26,400	26,400
Omnibuss BB	63,447,817	53,617,691
Corporación Maresa Holding S.A.	36,412	36,412
Amazonas Hot S.A.	9,810,125	9,483,393
Inamazonas S.A.	7,298,137	7,366,943
Sociedad Camaronera Cayancas S.A.	564,607	518,446
Club de Ejecutivos de Quito	232	232
Minera Real S.A.	400	400
Novacero-Aceropaxi S.A.	218,400	218,400

HOLDINGDINE S.A. CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y COMERCIAL

I. INVERSIONES EN ACCIONES (Continuación):

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Banco General Rumiñahui	4,587,748	4,310,843
Proteas del Ecuador S.A.	80,659	74,692
Dinmob C.A.	953,225	2,474,120
Energyhdine	67,946	123,642
Hdineagros S.A.	83,458	2,500
Sepriv Cia. Ltda.	161,216	256,435
Condormining Corporation S.A.	1,000	1,000
Vaserum Cia. Ltda.	1,724	1,724
Fabrilfame S.A	(1) 5,431,487	6,289,297
Dineagros	824	
	<u>168,748,568</u>	<u>137,943,745</u>

(1) El 26 de diciembre del 2006, Complejo Industrial Holdingdine S.A. cambió su denominación social a Complejo Industrial Fabril Fame S.A..

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía ajustó sus inversiones en acciones al valor patrimonial proporcional, reconociendo como ingresos del periodo US\$53,625,650 y como gastos US\$1,782,653.

J. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Proveedores	717,856	
Anticipos recibidos	(1) 2,439,952	
Compañías relacionadas	(2) 3,143,725	11,123,155
Accionistas	(3) 21,323,791	
Impuestos por pagar	(4) 1,895,113	2,273,125
Otras cuentas por pagar	145,073	889,827
	<u>29,665,510</u>	<u>14,328,616</u>

(1) Corresponde a US\$2,372,992 recibidos de la Honorable Junta de Defensa y US\$66,960 de la Fuerza Terrestre, por bienes a ser despachados durante el año 2009.

(2) Ver Nota M.

(3) Corresponde principalmente a los dividendos por pagar a su accionista Dirección de Industrias del Ejército DINE; contra esta cuenta se compensan pagos efectuados por cuenta de DINE.

(4) Incluye US\$1,032,549 del impuesto a la renta por pagar por el año 2008 (Ver Nota L).

K. INVERSIÓN DE ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 6,220,000 acciones comunes al valor nominal de US\$10 cada una, propiedad de la Dirección Industrial del Ejército DINE.

HOLDINGDINE S.A. CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y COMERCIAL

K. INVERSIÓN DE ACCIONISTAS (Continuación):

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital. La compañía ha constituido US\$5,791,423 por reserva para el año 2008.

Aporte para futura capitalización: Corresponde al aporte de bienes muebles entregados por el principal accionista de la compañía DINE.

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

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

L. IMPUESTO A LA RENTA:

El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% sobre las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. Para el año 2008, la base de este cálculo fue como sigue:

Utilidad del Ejercicio	60,118,885
Menos: Ajuste valor proporcional	(51,842,997)
Menos: Amortización de pérdidas tributarias	(199,449)
Menos: Ingresos exentos	(42,215)
Menos: Deducción trabajadores discapacitados	(5,992)
Menos: Incremento neto empleados	(19,751)
Más: Gastos no deducibles	810,125
Base Imponible	8,818,607
25% de impuesto a la renta causado	2,204,652
Menos: Retenciones en la fuente 2008	(1,172,103)
Impuesto a la renta por pagar	<u>1,032,549</u>

M. COMPANÍAS RELACIONADAS:

A continuación, el detalle de los saldos con partes relacionadas:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Cuentas por Cobrar:		
Aychapicho Agros S.A.	314,174	263,282
Andec – Funasa	3,333,246	942,886
Complejo Industrial Holdingdine S.A.		3,563,847
Corpcys S.A.	1,621,364	1,592,174
Dinecom'S S.A.		301,672
Dine		2,901,003
Dineagros S.A.		313,460

HOLDINGDINE S.A. CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y COMERCIAL

M. COMPAÑÍAS RELACIONADAS (Continuación):

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Explacen S.A.	220,047	338,286
FMSB Santa Bárbara S.A.	324,954	138,910
Proteas del Ecuador S.A.	149,890	602,323
Serpriv	3,295,218	1,388,195
Amazonas Hot Inamazonas	900,210	3,157,741
Logisticdine S.A.	396,131	422,250
Energydine C.A.	176,722	115,102
Soccasa	384,030	
Dinmob	750	
Hdineagros S.A.	242,375	
	<u>11,359,111</u>	<u>16,041,131</u>

Cuentas por Pagar:

Fabrilfame S.A.	1,862,034	2,963,658
Complejo Industrial Holdingdine S.A.	30,045	
Corpcls S.A.		6,155,704
Dinecom's S.A.		100,102
Dine	363,001	444,548
Dineagros	158,562	1,214,893
Amazonas Hot S.A.	80,000	
Inamazonas	83	
FMSB Santa Bárbara S.A.	650,000	
Logistichdine S.A.		146,300
	<u>3,143,725</u>	<u>11,123,155</u>

Las principales transacciones significativas con compañías relacionadas fueron como sigue:

Ingresos por asesorías	3,867,750	2,556,000
Ventas	9,420,742	13,734,000
Intereses	675,875	855,000
Ingresos por ajuste del VPP, neto	51,842,997	40,077,000
Arriendos y marca		1,000,000
Costo de Ventas	10,340,936	13,610,000
Regalías	5,757,496	

N. COMPROMISOS:

Contratos de asistencia técnica.- La Compañía firma contratos anuales con varias de sus subsidiarias para otorgar servicios de asistencias 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:

HOLDINGDINE S.A. CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y COMERCIAL

N. COMPROMISOS (Continuación):

Complejo Industrial FabrilFame S.A.- Entregará o facilitará a Holdingdine 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.

Holdingdine 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 objetivo 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

O. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2008, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.