pwc

HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de

Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial

Quito, 11 de junio de 2012

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y el correspondiente estado de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados

2. La Administración de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

pwc

Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial
Quito, 11 de junio de 2012

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros separados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial al 31 de diciembre de 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos que requieren énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos los siguientes asuntos:

   a) En la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

   b) En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía menciona la publicación del Decreto Ejecutivo No. 1121 de fecha 5 de abril de 2012, por medio del cual se crea la Empresa de Muńiciones Santa Bárbara EP, la cual subroga los derechos y obligaciones de FMSB Santa Bárbara S.A., subsidiaria de la Compañía al 31 de diciembre de 2011. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en dicha nota.

   c) Como se indica en la Nota 2.1, la Compañía también prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	6,955,189	7,231,922	15,740,097
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	12	11,480,976	2,340,177	8,414,776
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	19	25,253,680	25,786,715	18,849,599
Otras cuentas por cobrar	13	132,205	191,403	897,378
Impuestos por recuperar	20	37,251	42,331	359,886
Otros activos		26,481	7,643	-
Activos disponibles para la venta		-	5,490	14,240
Total activos corrientes		43,885,782	35,605,681	44,275,976
Activos no corrientes				
Inversiones en subsidiarias	14	99,706,164	97,953,052	97,666,478
Inversiones en asociadas	15	85,934,778	85,934,778	85,767,878
Propiedades y equipos	16	4,076,656	4,342,248	4,633,929
Propiedades de inversión	17	14,008,647	14,041,296	14,020,393
Impuesto a la renta diferido	20	162,517	104,267	57,843
Inversiones disponibles para la venta		45,544	45,544	115,563
Total activos no corrientes		203,934,306	202,421,185	202,262,084
Total activos		247,820,088	238,026,866	246,538,060

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Grad. Ing. Hernán Bedón M.
Presidente Ejecutivo

Elizabeth Almeida T.
Contadora General

HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
Pasivos corrientes				
Proveedores y otras cuentas por pagar	18	486,254	151,762	80,756
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	19	2,994,402	11,879,917	14,234,140
Beneficios a empleados	21	112,106	103,071	52,289
Impuestos por pagar	20	2,750,760	2,232,497	838,764
Total pasivos corrientes		6,343,522	14,367,247	15,205,949
Pasivos no corrientes				
Beneficios a empleados	21	133,454	113,476	80,946
Total pasivos no corrientes		133,454	113,476	80,946
Total pasivos		6,476,976	14,480,723	15,286,895
Patrimonio				
Capital social	22	125,000,000	125,000,000	64,775,000
Aporte para futuras capitalizaciones	23	3,178,693	115,529	115,529
Reserva legal		18,295,012	16,105,427	16,595,023
Resultados acumulados		94,869,407	82,325,187	149,765,613
Total patrimonio		241,343,112	223,546,143	231,251,165
Total pasivos y patrimonio		247,820,088	238,026,866	246,538,060

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Grabriel Hernán Bedón M.
Presidente Ejecutivo

Elizabeth Almeida T.
Contadora General

HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2011	2010
Ingresos	7	28,316,189	19,854,760
Gastos de administración	8	(4,367,632)	(3,907,233)
Utilidad operacional		23,948,557	15,947,527
Otros ingresos, neto	9	234,578	439,917
Ingresos financieros, neto	10	1,274,930	2,035,623
		1,509,508	2,475,540
Utilidad antes de Impuesto a la renta		25,458,065	18,423,067
Impuesto a la renta	20	(3,562,215)	(2,932,935)
Utilidad neta y resultado integral del año		21,895,850	15,490,132

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Grab. Ing. Hernán Bedón M.
Presidente Ejecutivo

Elizabeth Almeida T.
Contadora General

HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones (1)	Reserva legal	Resultados acumulados: Reserva por valuación	Resultados acumulados: Por aplicación inicial de NIIF (2)	Resultados acumulados: Utilidades retenidas	Total
Saldos al 1 de enero de 2010	64,775,000	115,529	16,595,023	2,045	19,220,196	130,543,372	231,251,165
Incremento de capital	60,225,000	-	(3,612,548)	-	-	(56,612,452)	-
Acta de la Junta General de Accionistas del 29 de marzo de 2010: Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(23,195,154)	(23,195,154)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	15,490,132	15,490,132
Apropiación de Reserva legal	-	-	3,122,952	-	-	(3,122,952)	-
Transferencia del efecto de adopción NIIF sobre los resultados del 2010	-	-	-	-	(15,739,388)	15,739,388	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	125,000,000	115,529	16,105,427	2,045	3,480,808	78,842,334	223,546,143
Acta de la Junta General de Accionistas del 9 de febrero de 2011: Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(7,160,000)	(7,160,000)
Aporte para futuras capitalizaciones	-	3,063,164	-	-	-	-	3,063,164
Ajuste por reserva de valuación	-	-	-	(2,045)	-	-	(2,045)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	21,895,850	21,895,850
Apropiación de Reserva legal	-	-	2,189,585	-	-	(2,189,585)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	125,000,000	3,178,693	18,295,012	-	3,480,808	91,388,599	241,343,112

(1) Ver Nota 23.
(2) Ver Nota 4.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Grab. Ing. Hernán Bedón M.
Presidente Ejecutivo

Elizabeth Almeida T.
Contadora General

HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de Impuesto a la renta		25,458,065	18,423,067
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	16	334,513	334,076
Provisiones por deterioro de activos financieros, neto		216,633	(205,042)
Ajuste por reserva de valuación		(2,045)	-
Beneficios a empleados, neto	21	19,978	32,530
		26,027,144	18,584,631
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		556,765	(6,468,340)
Otras cuentas por cobrar		62,826	643,940
Impuestos por recuperar		5,080	317,555
Otros activos		(18,838)	(7,643)
Proveedores y otras cuentas por pagar		334,492	71,006
Beneficios a empleados		9,035	50,782
Impuesto a la renta causado	20	(3,620,465)	(2,979,359)
Impuestos por pagar		518,263	1,393,733
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		23,874,302	11,606,305
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Incremento) Disminución en inversiones mantenidas hasta su vencimiento		(9,140,799)	6,074,599
Disminución de activos disponibles para la venta		5,490	8,750
Adiciones en propiedades y equipos	16	(82,037)	(649,298)
Bajas en propiedades y equipos	16	13,116	606,903
Disminución (Incremento) en propiedades de inversión	17	32,649	(20,903)
Incremento en inversiones en subsidiarias		(481,145)	(514,672)
Incremento en inversiones en asociadas	15	-	(140,500)
Disminución de inversiones disponibles para la venta		-	70,019
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		(9,652,726)	5,434,898
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas		(14,498,309)	(25,549,378)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(14,498,309)	(25,549,378)
Disminución neta de efectivo		(276,733)	(8,508,175)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	11	7,231,922	15,740,097
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	11	6,955,189	7,231,922

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Grab. Ing. Hernán Bedón M.
Presidente Ejecutivo

Elizabeth Almeida T.
Contadora General

1. INFORMACION GENERAL

La Compañía se constituyó en la ciudad de Quito como una sociedad anónima mediante escritura pública celebrada el 17 de noviembre de 2000 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 29 de diciembre de 2000. Su objeto es la propiedad, adquisición y tenencia de acciones de otras compañías o sociedades con la finalidad de vincularlas y ejercer su control mediante relaciones jurídicas de titular accionario y de participación en su gestión, administración, finanzas, responsabilidad crediticia y resultados especialmente en orden a integrarlas jurídicamente como un grupo empresarial.

Adicionalmente, la Compañía presta servicios de asistencia y asesoría en gestión empresarial en los campos industrial, comercial y de mercadeo, financiero, económico, contable, de computación y procesamiento de datos y jurídico contable especialmente, para lo cual la Compañía mantiene suscrito convenios y contratos con sus relacionadas.

La Compañía para optimizar su gestión, productividad y competitividad, posee una estructura organizacional conformada por tres divisiones vinculadas a los sectores manufactura, agroindustrial y servicios.

Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial fue controlada hasta el 30 de noviembre de 2010 por la Dirección de Industrias del Ejército DINE, entidad adscrita a la Fuerza Terrestre. Con fecha 29 de octubre de 2010, se formalizó la cesión del 100% de las acciones de DINE en el Holdingdine S.A. a favor del Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas - ISSFA, la misma que fue inscrita el 30 de noviembre de 2010 en el Libro de Acciones y Accionistas. De conformidad con la Ley de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas, el ISSFA es un organismo autónomo, con finalidad social, con personería jurídica y patrimonio propio. Su finalidad es proporcionar la seguridad social al personal militar, pero no es una entidad de las Fuerzas Armadas.

La participación de Holdingdine S.A. en sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

Subsidiaria	Objeto	Participación
Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC	Siderurgia y Acería	93.73%
Aeroservicios, técnicos y aeroportuarios Aerostar S.A.	Venta de combustibles, productos criogénicos y servicios de catering	97.73%
Aspros C.A. Asesora y productora de seguros	Gestión, obtención y colocación de contratos de seguros	100%
Aychapicho Agro's S.A.	Agroindustria	99.99%
COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social	Comisariatos	90%
C&S-Sepriv Cía. Ltda.	Seguridad privada	99.93%
Corpsys S.A.	Prestadora de Servicios	100%
Dineagro's Corporación Agroindustrial S.A.	Agropecuaria/Agroindustrial	100%
Dinmob C.A.	Inmobiliaria	90%
Energyhdine C.A.	Proyectos energéticos	90%
Emsa Airport Services CEM	Servicios aeroportuarios	70%
Explocen C.A.	Fábrica de explosivos	60%
Fabrilfame S.A.	Confecciones de calzado y equipo militar y civil	99.99%
FMSB Santa Bárbara S.A.	Fábrica de municiones, armas y metalmecánica	99.99%
Hdineagros S.A.	Agropecuaria/Agroindustrial	90%
La Cuadra Compañía Inmobiliaria y Comercializadora S.A. Inmosolución	Inmobiliaria	99.99%
Proteas del Ecuador S.A.	Florícola	100%

Ley Orgánica de Empresas Públicas

El 16 de octubre de 2009 entró en vigencia la Ley Orgánica de Empresas Públicas, con la publicación en el Registro Oficial No. 48. Dicha Ley establece que las empresas con dependencia o control de las Fuerzas Armadas y Policía Nacional mantendrán su naturaleza jurídica inalterada y conservarán las mismas modalidades de organización, funcionamiento y administración hasta que se constituya el Comité de Industria de la Defensa Nacional, en un plazo no mayor a noventa días, contados a partir de la vigencia de esta Ley.

El Comité de Industria de la Defensa Nacional, en base a elementos objetivos y parámetros definidos, recomendaría al Gobierno Nacional en un plazo no mayor de 180 días, definir por mantener o no el control o administración de dichas empresas. Dentro del plazo de noventa días las empresas que queden bajo control de las Fuerzas Armadas adecuarán su naturaleza jurídica al marco de la presente Ley. Para aquellas empresas en las que las Fuerzas Armadas decidan no continuar participando como accionista se iniciará el proceso de desinversión.

De conformidad con lo que dispone el inciso primero del Artículo No. 162 de la Constitución de la República, las Fuerzas Armadas sólo podrán participar en actividades económicas relacionadas con la Defensa Nacional.

Durante el año 2010, el Comité de Industria de la Defensa Nacional inició el proceso de evaluación de la situación actual de las empresas bajo el control y participación accionaria mayoritaria del Holdingdine S.A., por su vinculación societaria con la Dirección de Industrias del Ejército - DINE, institución adscrita a la Comandancia General de la Fuerza Terrestre, a fin de definir el cumplimiento de los requerimientos enmarcados en actividades económicas de defensa nacional o relacionadas con sectores estratégicos.

A partir del 29 de octubre de 2010, fecha de la cesión del 100% de la acciones de DINE en el Holdingdine S.A. a favor del ISSFA, la Compañía dejó de estar bajo el control o dependencia de las Fuerzas Armadas y, por efecto, el Comité de Industrias de la Defensa Nacional no tenía competencia legal para pronunciarse sobre su transformación, desinversión o liquidación.

Decretos ejecutivos

Con fecha 5 de abril de 2012 el Presidente Constitucional de la República del Ecuador, mediante Decreto Ejecutivo No. 1121, publicado en el Registro Oficial No. 686 del 19 de abril de 2012 crea la Empresa de Municiones Santa Bárbara EP como una persona jurídica de derecho público adscrita al Ministerio de Defensa Nacional. Esta Empresa se subroga en los derechos y obligaciones de FMSB Santa Bárbara S.A. que se extinguirá por mandato de la primera disposición transitoria de la Ley Orgánica de Empresas Públicas y el Decreto Ejecutivo mencionado anteriormente, incluyendo aquellos derivados de licencias, autorizaciones, concesiones y demás actos y contratos adquiridos o en ejecución; por lo tanto los activos, pasivos y, en general, todos los bienes, derechos y obligaciones de la FMSB Santa Bárbara S.A. por disposición legal, se transfieren en forma total a la empresa pública creada. La inversión que mantiene la Compañía sobre la subsidiaria mencionada al 31 de diciembre de 2011 es del 99.99% de su estructura accionaria por US$4,018,646. Ver Nota 14.

Con excepción de lo mencionado anteriormente, a la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, la Administración de Holdingdine S.A. no ha sido notificada de ningún pronunciamiento sobre la transformación, desinversión o liquidación de alguna otra compañía del Grupo Empresarial Holdingdine.

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, han sido emitidos con fecha 11 de junio de 2012 con la autorización de la Junta General de Accionistas.

Los estados financieros separados adjuntos deben leerse en conjunto con los estados financieros consolidados.

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros separados.

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados

De acuerdo con las NIIF los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades controladas por la Compañía) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, denominados estados financieros separados, ya sea por requerimiento de la legislación del país de la Compañía o por decisión voluntaria de la misma.

En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias (ver detalle en Nota 1), empresas consideradas como tal, por cuanto la Compañía mantiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras; adicionalmente, la Compañía tiene más del 50% participación en el capital de dichas entidades. Los estados financieros adjuntos, reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación con los estados financieros de sus subsidiarias y asociadas.

Los presentes estados financieros separados de la Compañía constituyen los primeros estados financieros separados preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre de 2010, los estados financieros separados de la Compañía se preparaban de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC. Los efectos de la adopción de las NIIF y las exenciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros separados al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011. Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros separados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales podrían diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros separados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 1	Enmienda. Presentación de estados financieros	1 de julio de 2012
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero de 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto	1 de enero de 2013
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero de 2015
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdo conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero de 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros separados en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros separados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, si existieran, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos. Los sobregiros bancarios, de existir, son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar: Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento, representadas en los estados financieros separados principalmente por certificados de depósito a plazo, son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimientos mayores a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera; en cuyo caso, se clasifican como activos no corrientes.

Activos financieros disponibles para la venta: representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones mantenidas por la Compañía con una participación no mayor al 10% y no se tienen control ni influencia significativa sobre las mismas. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento, medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

Préstamos y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por cobrar entidades relacionadas: Estas cuentas corresponden principalmente a los montos adeudados por entidades relacionadas por dividendos, regalías, préstamos, asistencia técnica y arriendos. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado. El plazo de crédito para los préstamos otorgados son menores a 12 meses.

(ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos otorgados a sus empleados que generan tasas de interés anual del 6% y cuentas por cobrar originadas por la facturación ocasional de bienes y servicios de sus subsidiarias.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales de más de 90 días, posterior a su reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo; los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro "Ingresos financieros" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago.

Activos financieros disponibles para la venta: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable presentados en el patrimonio se incluyen en el estado de resultados integrales.

Otros pasivos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas en 30 días. En caso de que sus plazos pactados de pago sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro de gastos por intereses.

(ii) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por desembolsos efectuados por cuenta de su ex accionista Dirección de Industrias del Ejército - DINE que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010 las cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de dichas cuentas.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inversiones en subsidiarias y asociadas

Las inversiones en subsidiarias y asociadas de los estados financieros separados se muestran al costo histórico.

2.6 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos son registradas al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación de propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes de las propiedades y equipos o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, menos los valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Vida útil (en años)
Maquinarias	10
Edificios	20
Vehículos	10
Muebles y enseres y equipos de oficina	5
Equipos de computación	3

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales. Cuando el valor en libros de un activo de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.7 Propiedades de inversión

Propiedades de inversión son terrenos y edificios, considerados en su totalidad o en parte o ambos, que se tienen para obtener rentas y/o plusvalías.

Los terrenos o edificios considerados como propiedad de inversión se medirán inicialmente al costo.

Posteriormente aplicará el modelo del valor razonable, para medir todas las categorías que integra el rubro propiedades de inversión, reconociendo los cambios del valor razonable en el resultado del periodo, mediante valoraciones trianuales, el efecto del revalúo se carga a resultados en el período en el que ocurran.

2.8 Deterioro de activos no financieros (Inversiones en subsidiarias y asociadas, propiedades y equipos y propiedades de inversión)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros distintos de la plusvalía mercantil que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros separados para verificar posibles reversiones del deterioro.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, pues la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro significativos.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

2.9.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Además, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

2.9.2 Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

El impuestos a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando el impuesto a la renta diferido activo y pasivo se relacionen con la misma autoridad tributaria.

El impuesto diferido activo que se genera de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperarán en el tiempo.

El impuesto a la renta diferido está calculado considerando el decremento progresivo de las tasas impositivas mencionado anteriormente.

2.10 Beneficios a los empleados

2.10.1 Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

(i) La participación de los trabajadores en las utilidades: La Compañía no realiza provisiones por este concepto ya que tiene como único accionista a un organismo de derecho público ISSFA, y en aplicación de lo previsto en el Art. 328 de la Constitución de la República del Ecuador y en el Mandato Constituyente No. 2 vigentes, no tiene tal obligación con sus empleados.

(ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

(iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos y fondos de reserva: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

2.10.2 Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y de desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.5% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.11 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en la Nota 2.10 la Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.12 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Ingresos por dividendos: Los dividendos de las inversiones en subsidiarias y asociadas es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

Ingresos por regalías y asistencia técnica: Las regalías y asistencia técnica se reconocen utilizando la base de acumulación (o devengo) de acuerdo con la sustancia del acuerdo en que se basa.

Ingresos por intereses: Los intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

Ingresos por arrendamiento: Los arrendamientos operativos de inmuebles y terrenos son reconocidos en la Compañía en función a convenios establecidos, la transacción puede ser medida con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.13 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los Accionistas de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros separados en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los Accionistas de la Compañía.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros separados y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(i) Propiedades y equipos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año. *(Nota 2.6).*

(ii) Provisión por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. *(Nota 2.10).*

(iii) Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de su impuesto a la renta diferido considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. *(Nota 2.9).*

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA - NIIF

4.1 Base de la transición a las NIIF - Aplicación de NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre de 2008, Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial, ha preparado sus primeros estados financieros separados bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros separados de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros separados emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Hasta el año terminado en el 2010, la Compañía emitía sus estados financieros separados según Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, por lo cual las cifras de los estados financieros separados del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

Las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva fueron utilizadas por la Compañía:

4.2.1 Uso del valor razonable como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1, la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para gran parte de sus propiedades y equipos en la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de las propiedades y equipos se

les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

4.2.2 Inversiones en subsidiarias y asociadas

De acuerdo a lo señalado por la NIIF 1, la Compañía ha optado por utilizar el costo atribuido para las inversiones en sus subsidiarias y asociadas, tomando el importe en libros en la fecha de transición, según Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

4.3 Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

4.3.1 Conciliación del patrimonio

Conceptos	Nota	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Total patrimonio según NEC		232,243,521	224,209,155
(-) Superávit por revaluación de inversiones en acciones		(12,178,186)	(12,178,186)
		220,065,335	212,030,969
Reverso del superávit por revaluación de inversiones en acciones	(a)	-	12,178,186
Costo atribuido propiedades y equipos	(b)	144,247	37,193
Ajuste a valor razonable de las propiedades de inversión	(c)	17,903	7,189,125
Rubros que no califican como activo	(d)	1,262	(6,425)
Costo atribuido de inversiones en subsidiarias y asociadas	(e)	(15,979,156)	(187,441)
Obligación por beneficios a empleados	(f)	85,842	(104,195)
Ajuste aporte futuras capitalizaciones	(g)	(55,910)	55,910
Reconocimiento del impuesto a la renta diferido	(h)	46,424	57,843
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero de 2010			19,220,196
Efecto de las NIIF en el año 2010		(15,739,388)	-
Efecto de transición al 1 de enero de 2010		19,220,196	-
Total patrimonio según NIIF		223,546,143	231,251,165

4.3.2 Conciliación del estado de resultados integrales

Conceptos	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010
Utilidad neta según NEC		31,229,520
Costo atribuido de propiedades y equipos	(b)	144,247
Ajuste a valor razonable de las propiedades de inversión	(c)	17,903
Rubros que no califican como activo	(d)	1,262
Costo atribuido de inversiones en subsidiarias y asociadas	(e)	(15,979,156)
Obligación por beneficios a empleados	(f)	85,842
Ajuste aporte futuras capitalizaciones	(g)	(55,910)
Reconocimiento del impuesto a la renta diferido	(h)	46,424
Efecto de la transición a las NIIF		(15,739,388)
Utilidad neta y resultado integral según NIIF		15,490,132

(a) Reverso del superávit por revaluación 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, que se reversa como un efecto de transición NIIF al 1 de enero de 2010, pues la Compañía consideró la exención de costo atribuido para los rubros inversiones en subsidiarias y asociadas (anteriormente inversiones en acciones).

(b) Costo atribuido de propiedades y equipos

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de gran parte de sus propiedades y equipos en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable. Para el resto de propiedades y equipos no se consideró necesario el uso de la referida exención, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial.

El costo atribuido de las propiedades y equipos mencionado se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes, además la Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles de porpiedades y equipos. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US$37,193 al 1 de enero de 2010 y un crédito de US$144,247 a los resultados integrales del 2010.

(c) Ajuste a valor razonable de las propiedades de inversión

De acuerdo a la NIC 40 las propiedades de inversión deben ser reconocidas inicialmente al costo; con posterioridad a su reconocimiento inicial la Compañía adoptó como política contable el modelo de valor razonable aplicable desde el 1 de enero de 2010, fecha de transición.

El valor razonable de las propiedades de inversión se determinó en función de tasaciones efectuadas a la fecha de transición, por especialistas independientes. Los efectos de reconocer el valor razonable generaron un incremento patrimonial de US$7,189,125 al 1 de enero de 2010 y un crédito de US$17,903 a los resultados integrales del 2010.

(d) Rubros que no califican como activo

De conformidad con el Marco Conceptual de las normas, un activo no es objeto de reconocimiento en el estado de situación financiera cuando se considera improbable que, del desembolso correspondiente, se vayan a obtener beneficios económicos en el futuro. En aplicación de lo mencionado, para el año 2010, se reconocimieron gastos en el estado de resultados integrales de US$1,262 y al 1 de enero de 2010, una disminución patrimonial de US$6,425.

(e) Costo atribuido de inversiones en subsidiarias y asociadas

De acuerdo a la NIIF 1, la Compañía adoptó como costo atribuido de las inversiones en subsidiarias y asociadas en la fecha de transición el valor en libros que mantenían dichas inversiones según NEC, los cuales fueron medidos al valor patrimonial proporcional. Adicionalmente se reconoció una provisión por deterioro de inversiones en subsidiarias y asociadas para aquellas empresas que se encontraban en proceso de liquidación. Al 1 de enero de 2010 este efecto generó una disminución en el patrimonio por US$187,441 y US$15,979,156 en el estado de resultados integrales del ejercicio 2010.

(f) Reconocimiento de la obligación por beneficios a empleados

De acuerdo con lo requerido por la NIC 19, la Administración obtuvo cálculos actuariales que consideraron el método de Crédito Unitario Proyectado para determinar los beneficios de todos los empleados de la Compañía. La aplicación de dicha norma generó una disminución patrimonial al 1 de enero de 2010 de US$104,195 y cargo a los resultados integrales del año 2010 de US$85,842.

(g) Ajuste aporte futuras capitalizaciones

La NIC 32, determina como reconocer un pasivo financiero basado en su esencia económica. La Compañía, considerando que su intención original en la entrega de aportes para futuras capitalizaciones a sus subsidiarias Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC y Dinmob C.A. durante el 2009 fue el recuperarlo, se realizó la reclasificación del patrimonio al pasivo corriente, lo cual generó el reconocimiento de un ingreso adicional de US$55,910, debido a que la inversión en acciones registrada por su subsiaria Dinmob C.A. no fue suficiente para su reclasificación del valor total de los aportes. Según NEC dicho valor fue reconocido en el ingreso del año 2010.

(h) Reconocimiento del impuesto a la renta diferido

El ajuste conciliatorio del impuesto a la renta diferido consiste en el reconocimiento del impuesto diferidos originado por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuestos diferidos de US$57,843 al momento de la transición y un débito en el estado de resultados integrales de US$46,424.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgo financiero

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

El Departamento Financiero tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas. El Departamento Financiero de la Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con sus unidades operativas. La Compañía cuenta por escrito con políticas para la Administración general de riesgos que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de crédito, de liquidez y de capitalización.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente utilizadas por la Administración:

(a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se encuentra presente en las cuentas a cobrar a entidades relacionadas, las cuales se gestionan a través del comité de inversiones mediante un informe de análisis de crédito que presenta la Gerencia de Finanzas. La Compañía es responsable de la gestión y análisis del riesgo de crédito a sus entidades relacionadas. El riesgo de crédito se origina por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes y depósitos en bancos e instituciones financieras. Respecto a las instituciones financieras es política de la Compañía trabajar con un portafolio de instituciones cuya calificación sea superior a "A".

No se han excedido los límites de crédito durante el ejercicio, y la Administración no espera ninguna pérdida por el incumplimiento de estas contrapartes.

(b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito y en la actualidad la Compañía ha presentado excedentes de liquidez que le han permitido actuar como prestamista de otras compañías del grupo. Ver Nota 19.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía sobre bases netas, agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

	Menos de 1 año
Al 31 de diciembre de 2011	
Proveedores y otras cuentas por pagar	486,254
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2,994,402
Al 31 de diciembre de 2010	
Proveedores y otras cuentas por pagar	151,762
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11,879,917

(c) *Riesgo de capitalización*

La Compañía asegura su capital a través de una optimización en el financiamiento (pasivo y patrimonio), para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras se maximiza el rendimiento de su Accionista.

Al momento, el financiamiento de la Compañía prácticamente está cubierto por su Accionista por lo cual cuenta con suficiente holgura para adquirir deuda en caso de necesitar solventar su capital de trabajo o incurrir en inversiones nuevas, antes que la Compañía adquiera un financiamiento remunerado o una deuda derivada de un proveedor y que sea significativa tiene que tener autorización del comité de inversiones o compras respectivamente, de esa forma se asegura que el financiamiento sea adecuado tanto en plazo como en tasa.

En el patrimonio sobre todo en la cuenta de resultados, la Compañía busca asegurar la rentabilidad a través de un seguimiento trimestral de sus inversiones en subsidiarias y asociadas a través de directorios en donde se revisa los resultados de las compañías y la desviación que tienen sobre lo planificado con las respectivas rectificaciones para cumplir con lo programado.

También se realiza evaluaciones mensuales a través del área de planificación financiera quien entrega informes al staff de la Compañía con las respectivas explicaciones y recomendaciones de cada una de las inversiones, de esta forma se busca asegurar la rentabilidad de la Compañía.

Los objetivos de la Compañía a la hora de gestionar capital son salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como un negocio en marcha y así poder proporcionar rendimiento a los propietarios y mantener una estructura de capital óptima para reducir el coste de capital.

Con el fin de mantener o ajustar la estructura de capital de la Compañía, se podría ajustar el importe de los dividendos pagados a los propietarios, devolverles capital, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir deuda.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010		Al 1 de enero de 2010	
	Corriente US$	No corriente US$	Corriente US$	No corriente US$	Corriente US$	No corriente US$
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,955,189	-	7,231,922	-	15,740,097	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	11,480,976	-	2,340,177	-	8,414,776	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	25,253,680	-	25,786,715	-	18,849,599	-
Otras cuentas por cobrar	132,205	-	191,403	-	897,378	-
Inversiones disponibles para la venta	-	45,544	-	45,544	-	115,563
Total activos financieros	43,822,050	45,544	35,550,217	45,544	43,901,850	115,563
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Proveedores y otras cuentas por pagar	486,254	-	151,762	-	80,756	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2,994,402	-	11,879,917	-	14,234,140	-
Total pasivos financieros	3,480,656	-	12,031,679	-	14,314,896	-

6.2 Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

7. INGRESOS

Los ingresos agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	2011	2010
Dividendos	11,180,940	6,920,237
Asistencia técnica	1,963,800	2,122,580
Regalías	15,171,449	10,747,282
Otros menores	-	64,661
	28,316,189	19,854,760

8. GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	2011	2010
Sueldos y beneficios a empleados	1,905,479	1,860,413
Servicios recibidos	1,408,558	1,224,714
Suministros utilizados	47,264	84,471
Mantenimiento	74,480	110,705
Depreciación (Nota 16)	334,513	334,076
Amortización	4,950	4,408
Impuestos varios	592,388	235,445
Otros menores	-	53,001
	4,367,632	3,907,233

9. OTROS INGRESOS, NETO

Los otros ingresos y gastos provenientes de actividades no operacionales son los siguientes:

	2011	2010
Arriendo de inmuebles y terrenos	545,500	827,750
Provisión por deterioro de activos financieros	(42,331)	249,760
Deterioro de inversiones en subsidiarias y asociadas	(243,991)	(370,500)
Otros menores	(24,600)	(267,093)
	234,578	439,917

10. INGRESOS FINANCIEROS, NETO

Un detalle de los ingresos y gastos financieros, es como sigue:

	2011	2010
Ingresos por intereses en préstamos a entidades relacionadas	766,831	1,295,220
Gastos por intereses de préstamos con entidades relacionadas	(23,115)	(23,115)
Intereses por inversiones mantenidas hasta su vencimiento	476,860	771,407
Intereses por costo amortizado	64,344	-
Otros menores	(9,990)	(7,889)
	1,274,930	2,035,623

11. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Efectivo en caja	1,348	500	10,646
Bancos (1)	2,938,308	3,579,099	4,212,432
Inversiones temporales (2)	4,015,533	3,652,323	11,517,019
	6,955,189	7,231,922	15,740,097

(1) Comprende saldos en cuentas corrientes en bancos locales que se detallan a continuación:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Banco General Rumiñahui S.A.	1,272,839	3,197,548	3,792,157
Banco Pichincha C.A.	266,944	255,798	249,685
Banco del Pacífico S.A.	9,982	63,094	60,218
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (a)	1,356,901	4,578	53,234
Citibank N.A. Sucursal Ecuador	-	42,192	42,214
Banco Bolivariano S.A.	30,693	14,911	14,924
Banco de Guayaquil S.A.	949	978	-
	2,938,308	3,579,099	4,212,432

(a) Con fecha 11 de octubre de 2006 Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC otorgó a favor de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial una fianza solidaria abierta por cualquier clase de obligaciones que mantenga o que contrajere la entidad con el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO y/o Produbank Panamá S.A. ya sean directas, indirectas o contingentes, hasta la suma de US$9,000,000. La garantía mencionada no restringe el efectivo en dicha institución financiera.

(2) Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos menores a tres meses.

	Tasas de interés anual	31 de diciembre		1 de enero
	%	2011	2010	2010
Banco General Rumiñahui S.A.	4.2 - 5.75	1,000,978	1,000,233	4,990,218
Banco de Guayaquil S.A.	4.5 - 5.25	3,014,555	2,508,056	-
Banco Pichincha C.A.	5 - 5.25	-	-	2,019,356
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	3.5 - 4	-	144,034	2,001,889
Banco del Pacífico S.A.	4.75	-	-	1,252,639
Banco Bolivariano S.A.	5.25	-	-	1,252,917
		4,015,533	3,652,323	11,517,019

12. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Comprende a certificados de depósitos con vencimientos promedio de 257 días de acuerdo al siguiente detalle:

	Tasas de interés anual	31 de diciembre		1 de enero
	%	2011	2010	2010
Banco General Rumiñahui S.A.	4.9 - 6.25	1,040,149	-	3,956,746
Banco de Guayaquil S.A.	6.25	2,232,246	-	-
Banco Pichincha C.A. (1)	4.5 - 5.5	2,931,360	2,162,091	-
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	3.5 - 6.25	1,966,040	178,086	604,366
Banco del Pacífico S.A.	4.9	1,308,847	-	-
Banco Bolivariano S.A.	5.25 - 5.5	2,002,334	-	1,500,458
		11,480,976	2,340,177	6,061,570
Otros (2)	6.35	-	-	2,353,206
		11,480,976	2,340,177	8,414,776

(1) La Compañía está garantizando, con certificados de depósito a plazo, obligaciones financieras por un total de US$1,673,832 de acuerdo a la resolución No. DIR-2010-064 emitida por la Corporación Financiera Nacional el 7 de mayo de 2010, en aprobación de crédito de primer piso, otorgado a favor de Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC por un monto de US$15,000,000, destinados para capital de trabajo. Adicionalmente US$525,000 correspondían a un certificado de depósito a plazo mantenido en garantía de un préstamo a corto plazo adquirido por el COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social el 10 de noviembre de 2010 por un monto de US3,000,000 el mismo que fue cancelado en su totalidad en noviembre de 2011.

(2) Corresponde a Bonos del Estado Ecuatoriano del Decreto Ejecutivo 607 con vencimiento hasta agosto de 2010, estos Bonos devengaron un interés nominal anual del 6.35% con vencimientos semestrales de intereses.

13. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Deudores varios	40,181	139,443	671,761
Empleados	113,782	53,343	29,216
Otras cuentas por cobrar	40,196	64,199	199,948
	194,159	256,985	900,925
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar (1)	(61,954)	(65,582)	(3,547)
	132,205	191,403	897,378

(1) Los movimientos de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar fueron como sigue:

	2011	2010
Saldos al 1 de enero	65,582	3,547
Provisión del año	-	62,035
Castigos	(3,628)	-
Saldos al 31 de diciembre	61,954	65,582

14. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un resumen de inversiones en subsidiarias es como sigue:

	Porcentaje de participación en el capital (%)		Saldo en libros 31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2011	2010	2010
Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC	93.73%	93.73%	74,960,524	84,333,794	84,330,536
Aeroservicios, técnicos y aeroportuarios Aerostar S.A.	97.73%	-	88,000	-	-
Aspros C.A. Asesora y productora de seguros	100%	-	270,013	-	-
Aychapicho Agro's S.A.	99.99%	99.88%	1,117,360	1,057,832	986,667
COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social	90%	90%	8,228,531	289,434	-
C&S-Sepriv Cía. Ltda.	99.93%	99.93%	12	12	-
Dineagro's Corporación Agroindustrial S.A.	100%	100%	558	558	558
Dinecoms S.A.	100%	100%	-	-	362,220
Dinmob C.A.	90%	90%	12,848	12,848	12,848
Emsa Airport Services CEM	70%	-	406,000	-	-
Energyhdine C.A.	90%	90%	607,872	372,872	142,872
Explocen C.A.	60%	60%	2,584,925	2,584,925	2,584,925
Fabrilfame S.A.	99.99%	99.99%	5,529,774	5,529,774	5,529,670
FMSB Santa Bárbara S.A. (1)	99.99%	99.99%	4,018,646	3,989,121	3,706,202
Hdineagros S.A.	90%	90%	190,481	146,322	146,322
La Cuadra Compañía Inmobiliaria y Comercializadora S.A. Inmosolución	99.99%	-	2,299,051	-	-
Proteas del Ecuador S.A.	100%	100%	24,699	24,699	24,699
			100,339,294	98,342,191	97,827,519
Provisión por deterioro de inversiones en subsidiarias (2)			(633,130)	(389,139)	(161,041)
			99,706,164	97,953,052	97,666,478

(1) Ver Nota 1.

(2) Los movimientos de la provisión por deterioro de las inversiones en subsidiarias fueron como sigue:

	2011	2010
Saldos al 1 de enero	389,139	161,041
Provisión del año	243,991	230,000
Castigos	-	(1,902)
Saldos al 31 de diciembre	633,130	389,139

Los movimientos de las inversiones en subsidiarias es como sigue:

	2011	2010
Saldos al 1 de enero	98,342,191	97,827,519
Incrementos (1)	11,614,363	1,105,365
Disminuciones (2)	(9,617,260)	(590,693)
Saldos al 31 de diciembre	100,339,294	98,342,191

(1) Durante al año 2011 incluye principalmente: (i) cesión de acciones de las empresas La Cuadra Compañía Inmobiliaria y Comercializadora S.A. Inmosolución, Aspros C.A. Asesora y productora de seguros, Aeroservicios, técnicos y aeroportuarios Aerostar S.A. y Emsa Airport Services CEM por US$3,063,064; (ii) capitalización de préstamos otorgados a COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social por US$7,826,064; y, (iii) aportes entregados a las empresas con la intención de capitalizarlas o compensar pérdidas acumuladas.

(2) Incluye principalmente: (i) reducción de capital en acciones de Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC de acuerdo a la Acta de sesión de Junta General de Accionistas de fecha 15 de septiembre de 2010 por US$9,373,270.

15. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Un resumen de inversiones en asociadas es como sigue:

	Porcentaje de participación en el capital (%)		Saldo en libros 31 de diciembre		1 de enero	
	2011	2010	2011	2010	2010	Actividad
Amazonashot Hotcleria Organizaciones y Turismo S.A.	44.68%	44.68%	9,758,652	9,758,652	9,758,652	Hotelería
Banco General Rumiñahui S.A.	21.34%	21.34%	5,285,650	5,285,650	5,285,650	Financiero
Inamazonas Inmobiliaria Amazonas S.A.	50%	50%	7,235,123	7,235,123	7,165,123	Inmobiliaria
Omnibus BB Transporte S.A.	34.10%	34.10%	62,952,578	62,952,578	62,952,578	Automotriz
Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA	42.20%	42.20%	554,875	554,875	554,875	Agricultura
Otros menores			147,900	147,900	77,400	
			85,934,778	85,934,778	85,794,278	
Provisión por deterioro de inversiones en asociadas			-	-	(26,400)	
			85,934,778	85,934,778	85,767,878	

Los movimientos de las inversiones en asociadas es como sigue:

	2011	2010
Saldos al 1 de enero	85,934,778	85,794,278
Incrementos, neto	-	140,500
Saldos al 31 de diciembre	85,934,778	85,934,778

(1) Corresponde a aportes en numerario entregados a Inamazonas Inmobiliaria Amazonas S.A. y Siderpacífico S.A. por US$70,000 y US$96,900 respectivamente con la intención de capitalizarlos.

16. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades y equipos se presentan a continuación:

Descripción	Maquinarias	Edificios	Vehículos	Muebles y enseres y equipos de oficina	Equipos de computación	Biblioteca y bienes culturales	Otros	Obras en curso (1)	Total
Al 1 de enero de 2010									
Costo	72,047	3,243,072	80,461	301,004	133,113	21,214	783,018	-	4,633,929
Depreciación acumulada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor en libros	72,047	3,243,072	80,461	301,004	133,113	21,214	783,018	-	4,633,929
Movimento 2010									
Adiciones	-	-	96,027	23,027	85,075	-	4,844	440,325	649,298
Ventas / bajas	-	-	(17,271)	-	-	-	(599,982)	-	(617,253)
Depreciación ventas / bajas	-	-	10,350	-	-	-	-	-	10,350
Depreciación del año	(9,363)	(160,941)	(40,265)	(40,827)	(82,680)	-	-	-	(334,076)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2010	62,684	3,082,131	129,302	283,204	135,508	21,214	187,880	440,325	4,342,248
Al 31 de diciembre de 2010									
Costo	72,047	3,243,072	159,217	324,031	218,188	21,214	187,880	440,325	4,665,974
Depreciación acumulada	(9,363)	(160,941)	(29,915)	(40,827)	(82,680)	-	-	-	(323,726)
Valor en libros	62,684	3,082,131	129,302	283,204	135,508	21,214	187,880	440,325	4,342,248
Movimiento 2011									
Adiciones	-	-	-	5,546	76,491	-	-	-	82,037
Ventas / bajas	-	-	-	-	(1,718)	-	(21,943)	-	(23,661)
Depreciación ventas / bajas	-	-	-	-	751	-	9,794	-	10,545
Depreciación del año	(9,364)	(160,941)	(28,960)	(40,834)	(84,620)	-	(9,794)	-	(334,513)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2011	53,320	2,921,190	100,342	247,916	126,412	21,214	165,937	440,325	4,076,656
Al 31 de diciembre de 2011									
Costo	72,047	3,243,072	159,217	329,577	292,961	21,214	165,937	440,325	4,724,350
Depreciación acumulada	(18,727)	(321,882)	(58,875)	(81,661)	(166,549)	-	-	-	(647,694)
Valor en libros	53,320	2,921,190	100,342	247,916	126,412	21,214	165,937	440,325	4,076,656

(1) Corresponde a remodelaciones y adecuaciones efectuadas por la Compañía en las instalaciones donde opera su relacionada COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social; una vez concluido el proyecto se procederá a transferir el activo a la mencionada entidad.

44

17. PROPIEDADES DE INVERSION

El detalle de propiedades de inversión es el siguiente:

	Terrenos	Edificios	Total
Saldos al 1 de enero de 2010	10,927,405	3,092,988	14,020,393
Adiciones	20,903	-	20,903
Saldo al 31 de diciembre de 2010	10,948,308	3,092,988	14,041,296
Disminuciones	(32,649)	-	(32,649)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	10,915,659	3,092,988	14,008,647

El valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, se obtuvo a través de un avalúo realizado a esa fecha por un perito independiente, no relacionado con la Compañía quien cuenta con todas las certificaciones apropiadas y experiencia reciente en el avalúo de propiedades en las ubicaciones referidas. Los avalúos se determinaron con base en la evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares.

18. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Proveedores locales	456,221	151,692	80,756
Proveedores del exterior	30,033	70	-
	486,254	151,762	80,756

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías bajo control común:

	2011	2010
Préstamos otorgados		
Aychapicho Agro's S.A.	130,000	-
COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social	1,500,000	6,800,000
C&S-Sepriv Cía. Ltda.	8,137,000	6,290,000
Explocen C.A.	-	104,000
Fabrilfame S.A.	2,000,000	2,500,000
FMSB Santa Bárbara S.A.	675,000	3,784,662
Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA	-	100,000
	12,442,000	19,578,662
Intereses recibidos por préstamos		
Amazonashot Hotelería Organizaciones y Turismo S.A.	-	71,075
Aychapicho Agro's S.A.	13,597	15,441
COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social	159,764	612,708
C&S-Sepriv Cía. Ltda.	342,690	131,901
Explocen C.A.	3,076	26,322
Fabrilfame S.A.	47,275	102,405
FMSB Santa Bárbara S.A.	217,973	332,136
La Cuadra Compañía Inmobiliaria y Comercializadora S.A. Inmosolución	46,800	-
Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA	-	3,233
	831,175	1,295,221
Arriendos percibidos		
Aychapicho Agro's S.A.	-	72,000
C&S-Sepriv Cía. Ltda.	30,200	26,950
Dinmob C.A.	18,000	36,000
Energyhdine C.A.	12,000	12,000
Explocen C.A.	12,000	12,000
Fabrilfame S.A.	120,000	120,000
FMSB Santa Bárbara S.A.	84,000	84,000
Hdineagros S.A.	200,000	400,000
Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA	52,800	52,800
	529,000	815,750
Asistencia técnica proporcionada		
Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC	1,300,000	1,500,000
Dinmob C.A.	-	258,000
Fabrilfame S.A.	200,000	200,000
Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA	463,800	164,580
	1,963,800	2,122,580
Regalías recibidas		
Acerias Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC	14,143,660	10,008,946
Fabrilfame S.A.	1,027,789	738,336
	15,171,449	10,747,282

	2011	2010
Dividendos recibidos		
Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC	5,003,762	1,231,818
Amazonashot Hotelería Organizaciones y Turismo S.A.	569,502	76,091
Aychapicho Agro's S.A.	-	28,198
Banco General Rumiñahui S.A.	400,216	256,472
Corporación Maresa Holdingdine S.A.	11,632	22,019
Dinmob C.A.	33,796	12,848
Explocen C.A.	1,156,955	1,322,836
Fabrilfame S.A.	305,483	610,461
FMSB Santa Bárbara S.A.	21,126	29,248
Hdineagros S.A.	-	46,241
Omnibus BB Transporte S.A.	3,544,114	3,136,887
Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA	134,354	147,118
	11,180,940	6,920,237

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Composición de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Cuentas por cobrar			
Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC (1)	11,036,882	5,267,634	5,164,689
Amazonashot Hotelería Organizaciones y Turismo S.A.	-	4,684	1,043,894
Aychapicho Agro's S.A.	465,634	478,227	485,043
Corpcys S.A.	1,359,248	1,378,295	997,435
Corporación Maresa Holdingdine S.A.	-	8,480	-
COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social (2)	2,638,041	9,185,646	2,870,308
C&S-Sepriv Cía. Ltda.	4,677,072	3,092,488	1,367,893
Dinmob C.A.	-	-	440,000
Explocen C.A.	165,279	104,533	436,249
Fabrilfame S.A.	1,951,494	665,525	3,398,770
FMSB Santa Bárbara S.A.	2,951,852	6,465,321	3,856,622
Hdineagros S.A.	220,000	337,823	260,000
Inmosolución S.A.	906,835	-	-
Logistichdine S.A.	-	-	199,413
Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA	240,592	181,038	181,038
	26,612,929	27,169,694	20,701,354
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar a entidades relacionadas (4)	(1,359,249)	(1,382,979)	(1,851,755)
	25,253,680	25,786,715	18,849,599

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Cuentas por pagar			
Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC (1)	-	9,373,270	9,694,749
Amazonashot Hotelería Organizaciones y Turismo S.A.	-	-	1,281
COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social	-	2,990	-
Dinecoms S.A.	-	-	352,336
Dirección de Industrias del Ejército - DINE (3)	2,327,545	1,843,844	3,525,961
Fabrilfame S.A.	1,334	-	-
Inamazonas, Inmobiliaria Amazonas S.A.	655,710	650,000	650,000
Proteas del Ecuador S.A.	9,813	9,813	9,813
	2,994,402	11,879,917	14,234,140

(1) Corresponde a montos pendientes de cobro por concepto de regalías por uso de marca y lema comercial. El saldo por pagar se origina en la disminución del capital suscrito y pagado en la subsidiaria, mediante la compensación de los valores registrados en el rubro cuentas por pagar, originados en el año 2009. Esta transacción fue aprobada por la Junta General de Accionistas del 22 de marzo de 2010.

(2) Préstamos otorgados a la Compañía a COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social durante el año 2010, para ser utilizados como capital de trabajo, son de corto plazo y devengan un interés a una tasa que se ubica en el 9% anual. La Junta General de Accionistas celebrada el 7 de diciembre de 2010 por el COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social aprobó la propuesta de compensación de los créditos otorgados por Holdingdine S.A., como aportaciones para futuras capitalizaciones por un total de US$7,600,000, para su respectivo registro con fecha 1 de enero de 2011.

(3) Incluye principalmente dividendos por pagar, la Compañía compensó hasta el año 2010 un total de US$23,195,155 y al 1 de enero de 2010 US$20,307,055, en concepto de pagos efectuados por cuenta de la Dirección de Industrias del Ejército - DINE. A partir de diciembre de 2010, esta entidad deja de ser accionista de la Compañía. Ver Nota 1.

(4) Los movimientos de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas es como sigue:

	2011	2010
Saldos al 1 de enero	1,382,979	1,851,755
Provisión del año	-	392,263
Castigos	(23,730)	(861,039)
Saldos al 31 de diciembre	1,359,249	1,382,979

Remuneraciones personal clave

La Administración de la Compañía incluye diez miembros clave que pertenecen al staff y que en la actualidad está integrado por: Presidente Ejecutivo, Gerente de Finanzas, Gerente de Logística, Gerente de Talento Humanos, Gerente de Tecnología de la Información, Gerente de Gestión de la Estrategia, Gerentes

de Operaciones (Manufactura, Servicios y Agrícola), Auditor Interno y Asesor Jurídico Societario. Los costos por remuneraciones y beneficios adicionales recibidos por los miembros del personal clave ascienden a US$458,613 (2010: US$460,940).

20. IMPUESTOS

20.1 Impuestos por recuperar

La composición de los Impuestos por recuperar es como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Impuesto al Valor Agregado - IVA	37,251	-	317,555
Impuesto a la renta anticipado	-	42,331	42,331
	37,251	42,331	359,886

20.2 Impuestos por pagar

La composición de los Impuestos por pagar es como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Impuesto a la renta por pagar	2,042,517	1,429,922	815,199
Impuesto al Valor Agregado - IVA y retenciones	684,749	791,821	11,066
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta	23,494	10,754	12,499
	2,750,760	2,232,497	838,764

20.3 Gasto Impuesto a la renta

La composición del gasto Impuesto a la renta es como sigue:

	2011	2010
Impuesto a la renta corriente	3,620,465	2,979,359
Impuesto a la renta diferido	(58,250)	(46,424)
	3,562,215	2,932,935

20.4 Conciliación tributaria - contable del Impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del Impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011	2010 (1)
Utilidad del año antes de Impuesto a la renta	25,458,065	34,208,877
Menos - Ingresos exentos (2)	(11,221,599)	(23,401,060)
Más - Gastos no deducibles (3)	861,044	1,122,308
Menos - Deducciones especiales	(12,238)	(12,690)
Base imponible	15,085,272	11,917,435
Tasa impositiva (%)	24%	25%
Impuesto a la renta corriente	3,620,465	2,979,359

(1) Según Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC.

(2) Corresponde principalmente a dividendos recibidos de sus subsidiarias y asociadas.

(3) Incluye principalmente la proporción considerada de gasto incurrido para generar ingresos exentos.

20.5 Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros separados, los ejercicios fiscales 2009 a 2011 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

20.6 Otros asuntos

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013.

En noviembre de 2011 en el Registro Oficial No. 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado. Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del Impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables así como también se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con ciertas excepciones para las remesas de dividendos.

20.7 Impuesto a la renta diferido

El análisis del Impuestos a la renta diferido es el siguiente:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Impuesto a la renta diferido activo:			
Impuesto a la renta diferido activo que se recuperará después de 12 meses	163,181	110,638	67,096
Impuesto a al renta diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	2,750	2,427	3,429
Impuestos a la renta diferido pasivo:			
Impuesto a la renta diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	-	-	-
Impuesto a la renta diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	3,414	8,798	12,682
	162,517	104,267	57,843

El movimiento de la cuenta Impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero de 2010	57,843
Cargo a resultados por Impuesto a la renta diferido	46,424
Al 31 de diciembre de 2010	104,267
Cargo a resultados por Impuesto a la renta diferido	58,250
Al 31 de diciembre de 2011	162,517

El movimiento del Impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Propiedades y equipos	Inversiones en subsidiarias y asociadas	Obligación por beneficios a empleados	Total
Al 1 de enero de 2010	(9,254)	46,860	20,237	57,843
Crédito (débito) a resultados por Impuesto a la renta diferido	2,883	42,642	899	46,424
Al 31 de diciembre de 2010	(6,371)	89,502	21,136	104,267
Crédito (débito) a resultados por Impuesto a la renta diferido	5,706	54,050	(1,506)	58,250
Al 31 de diciembre de 2011	(665)	143,552	19,630	162,517

La relación entre el gasto por Impuesto a la renta corriente y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	2011	2010 (1)
Utilidad del año antes de Impuesto a la renta	25,458,065	34,208,877
Tasa impositiva ponderada vigente (%)	24%	25%
Impuesto a la renta a la tasa vigente	6,109,936	8,552,219
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	(2,489,471)	(5,572,860)
Impuesto a la renta corriente	3,620,465	2,979,359
Tasa efectiva	14%	9%

(1) Según Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC.

21. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pago y utilizaciones	Saldo al final
Año 2011				
Pasivos corrientes				
Beneficios a empleados (1)	103,071	476,042	(467,007)	112,106
	103,071	476,042	(467,007)	112,106
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (2)	91,004	22,798	(6,547)	107,255
Desahucio (2)	22,472	3,727	-	26,199
	113,476	26,525	(6,547)	133,454
Año 2010				
Pasivos corrientes				
Beneficios a empleados (1)	52,289	581,668	(530,886)	103,071
	52,289	581,668	(530,886)	103,071
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (2)	65,200	25,804	-	91,004
Desahucio (2)	15,746	6,726	-	22,472
	80,946	32,530	-	113,476

(1) Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones y fondos de reserva principalmente.

(2) Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2011	2010
Tasa de descuento	6.50%	6.50%
Tasa de incremento salarial	2.40%	2.40%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	2.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (a)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	4.9% - 5.44%	4.90%
Vida laboral promedio remanente	7.6	7.4
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	25 años	25 años

(a) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

22. CAPITAL SOCIAL

El capital en acciones autorizado comprende 12,500,000 acciones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 6,477,500 acciones al 1 de enero de 2010 de US$10 cada una, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

Con fecha 23 de diciembre de 2009, mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.09.005386 la Superintendencia de Compañías resuelve aprobar un aumento de capital social por US$60,225,000, el mismo que fue inscrito en el registro mercantil el 7 de enero de 2010.

23. APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Con fechas 19 y 24 de agosto de 2011 y 19 de abril de 2011, mediante convenios de cesión de acciones se formalizaron las cesiones y transferencias del 100% de las acciones del ISSFA en las compañías detalladas a continuación a favor del Holdingdine S.A., en calidad de aporte para futuras capitalizaciones.

	US$
La Cuadra Compañía Inmobiliaria y Comercializadora S.A. Inmosolución	2,299,151
Emsa Airport Services CEM	406,000
Aspros C.A. Asesora y productora de seguros	270,013
Aeroservicios, técnicos y aeroportuarios Aerostar S.A.	88,000
	3,063,164

24. RESERVA Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una Reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La Reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la adopción por aplicación inicial de NIIF

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados por aplicación inicial de NIIF", que generaron un saldo acreedor, podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

25. COMPROMISOS

Los principales contratos o convenios que mantiene la Compañía con sus subsidirarias, se detallan a continuación:

Convenio de licencia de uso de marcas

La Compañía mantiene con su subsidiaria Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC un convenio de licencia de uso de la marca y su logotipo, correspondiente a la clasificación internacional No. 6, para la protección de aceros, como se acredita con el título No. 1285-07 expedido por el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual, el 21 de mayo de 2007 por el periodo de 10 años y del lema comercial "Fuerza Interior". Dado estos antecedentes la subsidiaria pagará a la Compañía, por concepto de regalías, por el uso exclusivo de la marca y lema comercial el valor anual que represente el 6% de las ventas anuales que se evidencien de los estados financieros y de la documentación anexa y complementaria sobre la cual la corporación tendrá pleno e ilimitado derecho para efectuar las revisiones y validaciones que considere necesario. El mencionado convenio tuvo una vigencia hasta el 12 de noviembre de 2011 y el mismo fue renovado por un año adicional.

Contrato de asistencia técnica

Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial de acuerdo al contrato suscrito prestará servicios de asistencia y asesoría en gestión empresarial en los campos industrial, comercial, mercadeo, financiero, contable, económico, de computación y procesamiento de datos y jurídico a su subsidiaria Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC. Se establece como contraprestación económica el valor de US$1,300,000 a ser cancelado hasta el 31 de diciembre de 2011, por su parte la Compañía se compromete a entregar un informe de todas las actividades cumplidas en relación a este contrato. El mencionado contrato tuvo una vigencia hasta el 1 de enero de 2012 y el mismo fue renovado por un año adicional.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no (11 de junio de 2012) se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * *

pwc

HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros consolidados

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de

Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial

Quito, 11 de junio de 2012

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros consolidados

2. La Administración de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros consolidados no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros consolidados por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía y sus subsidiarias, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de las entidades. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión calificada de auditoría.

Bases para una opinión calificada

4. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía registró con base en el método de participación, el valor de la inversión que posee en la Compañía Omnibus BB Transporte S.A., utilizando para ello los estados financieros auditados por otra firma de profesionales, cuyo dictamen de fecha 16 de marzo de 2012

expresó una opinión sin salvedades de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Debido a que no hemos podido efectuar procedimientos de auditoría que nos hubiesen permitido obtener evidencia suficiente respecto de la razonabilidad de dichos estados financieros, no podemos determinar la razonabilidad del valor de la inversión que se informa como parte del rubro Inversiones en asociadas en el estado de situación financiera adjunto por US$69,360,264, ni sobre las ganancias de US$4,866,498, contabilizadas en el año con relación a dicha inversión.

5. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía registró con base en el método de participación, el valor de la inversión que posee en el Banco General Rumiñahui S.A., utilizando para ello estados financieros auditados por otra firma de profesionales, cuyo dictamen de fecha 22 de febrero de 2012 expresó una opinión sin salvedades de conformidad con las Normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. Por lo tanto, los rubros mencionados no fueron registrados sobre una base de Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. No hemos podido efectuar procedimientos de auditoría que nos hubiesen permitido obtener evidencia suficiente respecto de la razonabilidad del valor de la inversión que se informa como parte del rubro Inversiones en asociadas en el estado de situación financiera adjunto por US$6,724,180, ni sobre las ganancias de US$1,372,989, contabilizadas en el año con relación a dicha inversión.

6. No hemos recibido respuesta a ciertas solicitudes de confirmación de saldos con clientes, con los cuales se informa que al 31 de diciembre de 2011 se mantienen cuentas por cobrar por aproximadamente US$7,100,000. Si bien aplicamos procedimientos alternativos de auditoría sobre dichos saldos, consideramos que las respuestas son importantes para permitirnos completar nuestra revisión de manera de identificar eventuales ajustes u otros aspectos que puedan afectar la posición financiera y los resultados informados en los estados financieros adjuntos.

7. Al cierre del año 2011, la Compañía mantiene una inversión en asociadas de la Compañía Inmobiliaria Amazonas S.A. valorizada en US$7,230,149, habiendo reflejado en los resultados del año una ganancia de US$52,463 determinada mediante el método de participación. No se recibió respuesta a la solicitud de confirmación de saldos enviada a su principal accionista, con el cual Inmobiliaria Amazonas S.A. informa que al 31 de diciembre de 2011 mantiene cuentas por cobrar por aproximadamente US$652,000. Si bien se aplicaron procedimientos alternativos de auditoría sobre dicho saldo, consideramos que dicha respuesta es importante para permitirnos completar nuestra revisión, con el fin de identificar eventuales ajustes u otros aspectos que puedan afectar la posición financiera y los resultados informados, derivados de la participación en la Compañía asociada en mención.

Opinión calificada

8. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de los asuntos descritos en los párrafos 4 al 7, los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial al 31 de diciembre de 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

pwc

Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial
Quito, 11 de junio de 2012

Asuntos que requieren énfasis

9. Sin calificar nuestra opinión, informamos los siguientes asuntos:

   a) En la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

   b) En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía menciona la publicación del Decreto Ejecutivo No. 1121 de fecha 5 de abril de 2012, por medio del cual se crea la Empresa de Municiones Santa Bárbara EP, la cual subroga los derechos y obligaciones de FMSB Santa Bárbara S.A., subsidiaria de la Compañía al 31 de diciembre de 2011. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en dicha nota.

   c) En la Nota 26 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica la cesión de acciones de ciertas subsidiarias del Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas - ISSFA a favor de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial durante el ejercicio 2011, las que forman parte de los estados financieros consolidados a partir del presente ejercicio. Por lo mencionado anteriormente, los estados financieros consolidados correspondientes deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	34,682,490	28,148,880	33,339,203
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	13	16,143,576	6,354,153	8,414,776
Clientes y otras cuentas por cobrar	14	60,312,189	39,414,275	32,474,705
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	22	406,620	956,207	1,921,519
Anticipo a proveedores		1,856,577	1,212,829	783,612
Impuestos por recuperar	23	5,163,073	2,317,391	4,270,857
Inventarios	15	106,908,131	71,088,805	72,432,232
Otros activos		1,443,243	1,223,096	1,553,817
Activos disponibles para la venta		8,798	5,490	14,240
Total activos corrientes		226,924,697	150,721,126	155,204,961
Activos no corrientes				
Inversiones en asociadas	16	95,050,116	92,608,589	86,515,333
Propiedades, plantas y equipos	17	130,445,261	102,875,137	89,296,254
Propiedades de inversión	18	14,184,129	14,216,778	16,709,756
Activos biológicos	19	2,744,593	782,524	722,464
Inversiones diponibles para la venta		45,544	45,544	38,045
Otros activos		800,422	728,404	814,460
Total activos no corrientes		243,270,065	211,256,976	194,096,312
Total activos		470,194,762	361,978,102	349,301,273

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Grab. Ing. Hernán Bedón M.
Presidente Ejecutivo

Elizabeth Almeida T.
Contadora General

HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
Pasivos corrientes				
Obligaciones con instituciones financieras	20	44,950,874	24,439,452	32,903,217
Proveedores y otras cuentas por pagar	21	32,171,657	14,920,409	9,555,459
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	22	10,629,213	3,088,350	5,647,481
Beneficios a empleados		15,045,377	7,187,681	5,132,484
Ingresos diferidos		456,236	748,481	674,359
Impuestos por pagar	23	8,954,104	6,134,670	2,546,137
Otros pasivos		2,077,279	2,448,413	2,172,122
Total pasivos corrientes		114,284,740	58,967,456	58,631,259
Pasivos no corrientes				
Obligaciones con instituciones financieras	20	19,701,262	27,107,418	19,878,464
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	22	15,302,916	-	-
Beneficios a empleados	24	6,545,382	4,897,782	3,650,306
Impuesto a la renta diferido	23	4,600,656	4,494,501	5,245,253
Otros pasivos no corrientes		599,069	33,273	-
Total pasivos no corrientes		46,749,285	36,532,974	28,774,023
Total pasivos		161,034,025	95,500,430	87,405,282
Patrimonio				
Capital social	25	125,000,000	125,000,000	64,775,000
Aporte para futuras capitalizaciones	26	3,178,693	115,529	115,529
Reserva legal		18,295,012	16,105,427	16,595,023
Resultados acumulados		149,070,394	115,866,057	170,906,578
Interés no controlado		13,616,638	9,390,659	9,503,861
Total patrimonio		309,160,737	266,477,672	261,895,991
Total pasivos y patrimonio		470,194,762	361,978,102	349,301,273

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Grab. Ing. Hernán Bedón M.
Presidente Ejecutivo

Elizabeth Almeida T.
Contadora General

HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2011	2010
Ventas netas	7	359,586,540	246,357,506
Costo de ventas	8	(277,622,699)	(185,847,062)
Ajuste a valor patrimonial	16	7,101,345	8,318,844
Utilidad bruta		89,065,186	68,829,288
Gastos de venta		(32,107,037)	(14,459,369)
Gastos de administración		(9,042,751)	(13,951,181)
	9	(41,149,788)	(28,410,550)
Utilidad operacional		47,915,398	40,418,738
Otros Ingresos (gastos),neto	10	2,351,764	(1,738,872)
Ingresos financieros	11	1,200,434	1,047,921
Gastos financieros	11	(5,690,943)	(4,785,531)
		(2,138,745)	(5,476,482)
Utilidad antes de Impuesto a la renta		45,776,653	34,942,256
Impuesto a la renta	23	(10,229,727)	(6,848,659)
Utilidad neta del ejercicio		35,546,926	28,093,597
Otros resultados integrales			
Amortización de pérdidas actuariales		(67,520)	(104,297)
Utilidad neta y resultado integral del año		35,479,406	27,989,300
Utilidad neta y resultado integral del año atribuible a:			
Accionista de la Matriz		32,730,666	26,821,794
Interés no controlado		2,748,740	1,167,506
		35,479,406	27,989,300

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Grab. Ing. Hernán Bedón M.
Presidente Ejecutivo

Elizabeth Almeida T.
Contadora General

HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados acumulados: Reserva por valuación	Resultados acumulados: Por aplicación inicial de NIIF (1)	Resultados acumulados: Utilidades retenidas	Total	Interés no controlado	Total Patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2010	64,775,000	115,529	16,595,023	2,045	40,603,520	130,301,013	252,392,130	9,503,861	261,895,991
Incremento de capital	60,225,000	-	(3,612,548)	-	-	(56,612,452)	-	-	-
Acta de la Junta General de Accionistas del 29 de marzo de 2010: Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(23,195,154)	(23,195,154)	-	(23,195,154)
Otros resultados acumulados						(212,465)	(212,465)		(212,465)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	28,102,502	28,102,502	(113,202)	27,989,300
Apropiación de Reserva Legal	-	-	3,122,952	-	-	(3,122,952)	-	-	-
Transferencia del efecto de adopción NIIF sobre los resultados del 2010	-	-	-	-	424,264	(424,264)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	125,000,000	115,529	16,105,427	2,045	41,027,784	74,836,228	257,087,013	9,390,659	266,477,672
Acta de la Junta General de Accionistas del 9 de febrero de 2011: Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(7,160,000)	(7,160,000)	-	(7,160,000)
Cesión de acciones (2)	-	3,063,164	-	-	-	9,148,434	12,211,598	2,154,106	14,365,704
Otros menores	-	-	-	(2,045)	-	-	(2,045)	-	(2,045)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	33,407,533	33,407,533	2,071,873	35,479,406
Apropiación de Reserva legal	-	-	2,189,585	-	-	(2,189,585)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	125,000,000	3,178,693	18,295,012	-	41,027,784	108,042,610	295,544,099	13,616,638	309,160,737

(1) Ver Nota 4.
(2) Ver Nota 26.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Grab. Ing. Hernán Bedón M.
Presidente Ejecutivo

Elizabeth Almeida T.
Contadora General

HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de Impuesto a la renta		45,776,653	34,942,256
Más cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	17	10,423,935	5,965,332
Provisiones por deterioro de activos financieros, neto		821,201	(3,652,975)
Provisión por deterioro de inventarios	15	46,497	(185,964)
Dividendos compensados con entidades relacionadas			
Ajuste impuesto diferido		904,272	-
Amortización de pérdidas actuariales		(67,520)	(104,297)
Ajuste al valor patrimonial de las inversiones en asociadas	16	(7,101,345)	(8,318,844)
Beneficios a empleados, neto	24	1,647,600	1,247,476
		52,451,293	29,892,984
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		554,271	1,018,945
Clientes y otras cuentas por cobrar		(21,723,799)	(3,340,228)
Impuestos por recuperar		(2,845,682)	1,953,466
Anticipos a proveedores		(643,748)	(429,217)
Inventarios		(35,865,823)	1,529,391
Otros activos		(292,165)	416,777
Proveedores y otras cuentas por pagar		17,251,248	5,364,950
Beneficios a empleados		7,857,696	2,055,197
Ingresos diferidos		(292,245)	74,122
Impuesto a la renta causado	23	(11,027,844)	(7,599,411)
Otros pasivos		194,662	309,564
Otros resultados acumulados		(2,045)	(212,465)
Impuestos por pagar		2,819,434	3,588,533
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		8,435,253	34,622,608
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Incremento) Disminución en inversiones mantenidas hasta su vencimiento		(9,789,423)	2,060,623
Incremento de activos disponibles para la venta		(3,308)	8,750
Adiciones en propiedades, plantas y equipos	17	(38,553,552)	(41,825,970)
Bajas en propiedades, plantas y equipos	17	559,493	22,281,755
Disminución en propiedades de inversión	18	32,649	2,492,978
Incremento en activos biológicos	19	(1,962,069)	(60,060)
Dividendos y aportes recibidos en asociadas	16	4,659,818	2,225,588
Incremento en inversiones disponibles para la venta		-	(7,499)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(45,056,392)	(12,823,835)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones con instituciones financieras		13,105,266	(1,234,811)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		15,683,779	(25,754,285)
Activos y pasivos recibidos en la cesión de acciones		14,365,704	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		43,154,749	(26,989,096)
Incremento (Disminución) neta de efectivo		6,533,610	(5,190,323)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	12	28,148,880	33,339,203
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	12	34,682,490	28,148,880

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Grab. Ing. Hernán Bedón M.
Presidente Ejecutivo

Elizabeth Almeida T.
Contadora General

1. INFORMACION GENERAL

La Compañía se constituyó en la ciudad de Quito como una sociedad anónima mediante escritura pública celebrada el 17 de noviembre de 2000 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 29 de diciembre de 2000. Su objeto es la propiedad, adquisición y tenencia de acciones de otras compañías o sociedades con la finalidad de vincularlas y ejercer su control mediante relaciones jurídicas de titular accionario y de participación en su gestión, administración, finanzas, responsabilidad crediticia y resultados especialmente en orden a integrarlas jurídicamente como un grupo empresarial.

Adicionalmente, la Compañía presta servicios de asistencia y asesoría en gestión empresarial en los campos industrial, comercial y de mercadeo, financiero, económico, contable, de computación y procesamiento de datos y jurídico contable especialmente, para lo cual la Compañía mantiene suscrito convenios y contratos.

La Compañía para optimizar su gestión, productividad y competitividad, posee una estructura organizacional conformada por tres divisiones vinculadas a los sectores manufactura, agroindustrial y servicios.

Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial fue controlada hasta el 30 de noviembre de 2010 por la Dirección de Industrias del Ejército DINE, entidad adscrita a la Fuerza Terrestre. Con fecha 29 de octubre de 2010, se formalizó la cesión del 100% de las acciones de DINE en el Holdingdine S.A. a favor del Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas - ISSFA, la misma que fue inscrita el 30 de noviembre de 2010 en el Libro de Acciones y Accionistas. De conformidad con la Ley de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas, el ISSFA es un organismo autónomo, con finalidad social, con personería jurídica y patrimonio propio. Su finalidad es proporcionar la seguridad social al personal militar, pero no es una entidad de las Fuerzas Armadas.

Los estados financieros consolidados adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la Matriz, consolidados con los de sus subsidiarias en las cuales mantiene la siguiente participación accionaria al 31 de diciembre de 2011:

Subsidiaria	Objeto	Participación
Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC	Siderurgia y Acería	93.73%
Aeroservicios, técnicos y aeroportuarios Aerostar S.A.	Venta de combustibles, productos criogénicos y servicios de catering	97.73%
Aspros C.A. Asesora, productora de seguros	Gestión, obtención y colocación de contratos de seguros	100%
Aychapicho Agro's S.A.	Agroindustria	99.99%
COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social	Comisariatos	90%
Corpcys S.A.	Prestación de servicios	100%
C&S-Sepriv Cía. Ltda.	Seguridad privada	99.93%
Dineagro's Corporación Agroindustrial S.A.	Agropecuaria/Agroindustrial	100%
Dinmob C.A.	Inmobiliaria	90%
Energyhdine C.A.	Proyectos energéticos	90%
Emsa Airport Services CEM	Servicios aeroportuarios	70%
Explocen C.A.	Fábrica de explosivos	60%
Fabrilfame S.A.	Confecciones de calzado y equipo militar y civil	99.99%
FMSB Santa Bárbara S.A.	Fábrica de municiones, armas y metalmecánica	99.99%
Hdineagros S.A.	Agropecuaria/Agroindustrial	90%
La Cuadra Compañía Inmobiliaria y Comercializadora S.A. Inmosolución	Inmobiliaria	99.99%
Proteas del Ecuador S.A.	Floricola	100%

(a) *Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC*

Constituida el 31 de enero de 1964. La actividad principal de la Compañía es la captación de material ferroso reciclado, convertido en chatarra, para su transformación y posterior elaboración de productos de acero.

(b) *Aeroservicios, técnicos y aeroportuarios Aerostar S.A.*

Constituida el 25 de mayo de 2000 como una sociedad anónima, cuyo objeto social es la prestación de servicios y atenciones conexas para el transporte aéreo en general.

(c) *Aspros C.A. Asesora, productora de seguros*

Constituida el 31 de marzo de 1997 como una compañía anónima cuyo objeto social es la gestión, obtención y colocación de contratos de seguros para una o varias aseguradoras incluyendo el asesoramiento especializado.

(d) *Aychapicho Agro's S.A.*

Constituida mediante escritura pública de fecha 15 de junio de 1998 y aprobada por la Superintendencia de Compañías el 26 de junio del mismo año, en la ciudad de Quito, con el objeto de dedicarse a la explotación en todos los órdenes, de actividades agrícolas, agroindustriales, pecuarias, y conexas y, en consecuencia a la comercialización interna y externa de sus productos naturales, semielaborados e industrializados, en sus distintas fases, así como sus derivados.

(e) *COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social*

Constituida como una sociedad anónima en la ciudad de Quito, el 17 de junio de 2009 e inscrita en el Registro Mercantil el 23 de julio del mismo año. El objeto social es la dirección, manejo, operación y administración de almacenes, tiendas y comisariatos, centros comerciales y otras modalidades de promoción y comercialización de ventas al detalle y al por mayor, de todo tipo de productos y mercaderías, mediante la adopción de cualquier figura permitida por las leyes del Ecuador para la efectiva ejecución de estas actividades.

(f) *C&S-Sepriv Cía. Ltda.*

Constituida el 26 de diciembre de 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de enero de 2002. El objeto de proporcionar servicios y actividades de vigilancia y seguridad de personas, de bienes, de depósito, custodia y transporte de valores, de seguridad en medios de transporte privado; instalación, mantenimiento y reparación de aparatos, dispositivos y sistemas de seguridad y el uso y monitoreo de centrales de recepción, verificación y transmisión de señales de alarma y vigilancia.

(g) *Dinmob C.A.*

Compañía anónima constituida en el Ecuador el 26 de marzo de 2006, con el objeto de dedicarse al desarrollo de proyectos inmobiliarios y su comercialización; de manera directa y/o indirecta, con el apoyo de otras personas naturales o jurídicas especializadas, siendo su objeto social la adquisición bienes

inmuebles, bajo cualquier modalidad de transferencia de dominio, para planificar, diseñar y promover la comercialización de urbanizaciones y edificaciones.

(h) Energyhdine C.A.

Constituida mediante escritura pública de fecha 4 de octubre de 2006, en la ciudad de Quito, con el objeto de dedicarse a construir y operar centrales de generación eléctrica que se origina en el uso y explotación de las diferentes fuentes de energía y de otros recursos energéticos no convencionales, de manera directa y/o en asociación con otras personas naturales o jurídicas, públicas o privadas, nacionales o extranjeras.

(i) Emsa Airport Services CEM

Constituida el 10 de noviembre de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 4 de enero de 1995. El objeto es la prestación de servicios aeroportuarios en el Ecuador, pudiendo extender su actividad a otras ramas relacionadas con el fin que se persigue.

(j) Explocen C.A.

Constituida mediante escritura pública de fecha 27 de abril de 1977 en la ciudad de Quito, con el objeto social de fabricar, importar, exportar, almacenar, comercializar y distribuir explosivos industriales y accesorios de voladura para el mercado hidrocarburífero, minero, obras civiles, exploración sísmica, Fuerzas Armadas y Policía Nacional.

(k) Fabrilfame S.A.

Su objeto es la producción y comercialización de calzados y zapatos militares, industriales, deportivos, y en general de cualquier tipo, uso y calidad; pudiendo para este fin, realizar actividades de maquila y someterse al régimen legal para los fines de fabricación, internación temporal de materiales y exportación de productos elaborados; la fabricación y comercialización de todo tipo de vestuario y productos textiles en general.

(l) FMSB Santa Bárbara S.A.

Constituida en diciembre de 1996, cuyo objeto social es la construcción, fabricación, instalación, mantenimiento y comercialización de estructuras, puentes, tanques de almacenamiento y ductos metálicos; máquinas, partes y piezas de máquinas, sistemas de generación y transferencia de energía; armas y municiones y elementos conexos y complementarios; así como la realización de los correspondientes estudios y diseños para todas estas actividades.

(m) Hdineagros S.A.

Constituida en la ciudad de Machala, como una sociedad anónima mediante escritura Pública celebrada el 7 diciembre de 2006 e inscrita en el Registro Mercantil el 2 de enero de 2007, tiene como objeto dedicarse a la producción y comercialización de banano y caña guadúa en las haciendas arrendadas por el Holdingdine S.A., permitiendo el uso de los suelos y el usufructo de los bienes que se producen en dichas tierras.

(n) *La Cuadra Compañía Inmobiliaria y Comercializadora S.A. Inmosolución*

Constituida el 13 de enero de 1999, mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 30 de julio de 1999. El objeto social es la construcción, promoción, compra-venta de bienes muebles e inmbuebles; la administración y comercialización de proyectos inmobiliarios; realización de estudios, diseño, planificación, construcción, fiscalización de obras civiles, urbanizaciones, edificios, viviendas, caminos, carreteras; obras de ingeniería sanitaria, eléctrica, vial, hidráulica, prestación de servicios administrativos, técnicos y especializados y en general toda clase de contratos civiles y mercantiles

Al 31 de diciembre de 2011, las subsidiarias Proteas del Ecuador S.A., Dineagro's Corporación Agroindustrial S.A. y Corpcys S.A. se encuentran en proceso de liquidación.

Ley Orgánica de Empresas Públicas

El 16 de octubre de 2009 entró en vigencia la Ley Orgánica de Empresas Públicas, con la publicación en el Registro Oficial No. 48. Dicha Ley establece que las empresas con dependencia o control de las Fuerzas Armadas y Policía Nacional mantendrán su naturaleza jurídica inalterada y conservarán las mismas modalidades de organización, funcionamiento y administración hasta que se constituya el Comité de Industria de la Defensa Nacional, en un plazo no mayor a noventa días, contados a partir de la vigencia de esta Ley.

El Comité de Industria de la Defensa Nacional, en base a elementos objetivos y parámetros definidos, recomendaría al Gobierno Nacional en un plazo no mayor de 180 días, definir por mantener o no el control o administración de dichas empresas. Dentro del plazo de noventa días las empresas que queden bajo control de las Fuerzas Armadas adecuarán su naturaleza jurídica al marco de la presente Ley. Para aquellas empresas en las que las Fuerzas Armadas decidan no continuar participando como accionista se iniciará el proceso de desinversión.

De conformidad con lo que dispone el inciso primero del Artículo No. 162 de la Constitución de la República, las Fuerzas Armadas sólo podrán participar en actividades económicas relacionadas con la Defensa Nacional.

Durante el año 2010, el Comité de Industria de la Defensa Nacional inició el proceso de evaluación de la situación actual de las empresas bajo el control y participación accionaria mayoritaria del Holdingdine S.A., por su vinculación societaria con la Dirección de Industrias del Ejército - DINE, institución adscrita a la Comandancia General de la Fuerza Terrestre, a fin de definir el cumplimiento de los requerimientos enmarcados en actividades económicas de defensa nacional o relacionadas con sectores estratégicos.

A partir del 29 de octubre de 2010, fecha de la cesión del 100% de la acciones de DINE en el Holdingdine S.A. a favor del ISSFA, la Compañía dejó de estar bajo el control o dependencia de las Fuerzas Armadas y, por efecto, el Comité de Industrias de la Defensa Nacional no tenía competencia legal para pronunciarse sobre su transformación, desinversión o liquidación.

Decretos ejecutivos

Con fecha 5 de abril de 2012 el Presidente Constitucional de la República del Ecuador, mediante Decreto Ejecutivo No. 1121, publicado en el Registro Oficial No. 686 del 19 de abril de 2012 crea la Empresa de Municiones Santa Bárbara EP como una persona jurídica de derecho público adscrita al Ministerio de

Defensa Nacional. Esta Empresa se subroga en los derechos y obligaciones de FMSB Santa Bárbara S.A. que se extinguirá por mandato de la primera disposición transitoria de la Ley Orgánica de Empresas Públicas y el Decreto Ejecutivo mencionado anteriormente, incluyendo aquellos derivados de licencias, autorizaciones, concesiones y demás actos y contratos adquiridos o en ejecución; por lo tanto los activos, pasivos y, en general, todos los bienes, derechos y obligaciones de FMSB Santa Bárbara S.A. por disposición legal, se transfieren en forma total a la empresa pública creada. La Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2011 una participación accionaria del 99.99%, que representa un total de activos netos de US$3,786,760.

Con excepción de lo mencionado anteriormente, a la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, la Administración de Holdingdine S.A. no ha sido notificada de ningún pronunciamiento sobre la transformación, desinversión o liquidación de alguna otra compañía del Grupo Empresarial Holdingdine.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, han sido emitidos con fecha 11 de junio de 2012 con la autorización de la Junta General de Accionistas.

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1 Bases de preparación de estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados de Holdigdine S.A. Corporación Industrial y Comercial constituyen los primeros estados financieros consolidados preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre de 2010, los estados financieros consolidados de la Compañía se preparaban de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC. Los efectos de la adopción de las NIIF y las exenciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros consolidados al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011. Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros consolidados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales podrían diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 1	Enmienda. Presentación de estados financieros	1 de julio de 2012
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero de 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto	1 de enero de 2013
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero de 2015
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdo conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero de 2013

Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros consolidados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros consolidados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación del Grupo.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

2.3 Consolidación

Se denomina subsidiarias a todas las entidades a las que Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial (Matriz) controla, lo que se manifiesta como el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. El control es generalmente evidenciado con la tenencia de la mayoría de los derechos a voto.

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la Matriz, consolidados con los de sus subsidiarias en las cuales mantiene la participación accionaria descrita en la Nota 1.

Para la preparación de los estados financieros consolidados de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados", con base en los cuales, las transacciones, los saldos, ingresos y entre Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial y sus subsidiarias se eliminan. Para las políticas contables de las subsidiarias la Administración ha efectuado un análisis y ha determinado que las diferencias de normas y prácticas contables de estas y la Matriz que consolidan no son significativas sobre los estados financieros consolidados.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos. Los sobregiros bancarios, de existir, son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por los clientes y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento, representadas en los estados financieros principalmente por certificados de depósito a plazo, son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimientos mayores a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera; en cuyo caso, se clasifican como activos no corrientes.

Activos financieros disponibles para la venta: representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones mantenidas por la Compañía con una participación no mayor al 10% y no se tienen control ni influencia significativa sobre las mismas. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por obligaciones con instituciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento, medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

Préstamos y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Clientes y otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 12 meses. Adicionalmente incluye anticipos y préstamos otorgados a sus empleados, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su valor razonable.

(ii) Cuentas por cobrar entidades relacionadas: Estas cuentas corresponden principalmente a los montos adeudados por entidades relacionadas por dividendos, préstamos, asistencia técnica y arriendos. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado. El plazo de crédito para los préstamos otorgados son menores a 12 meses.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales de más de 90 días, posterior a su reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo; los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro "Ingresos financieros" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago.

Activos financieros disponibles para la venta: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable presentados en el patrimonio se incluyen en el estado de resultados integrales.

Otros pasivos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Obligaciones con instituciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado consolidado de resultados integrales bajo el rubro gastos financieros, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera.

(ii) Proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas en los 30, 60 y 90 días. En caso de que sus plazos pactados de pago sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales bajo el rubro de gastos por intereses. Adicionalmente incluye anticipos de clientes, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

(iii) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a compromisos de pago de la venta de bienes inmuebles, obligaciones de pago por desembolsos efectuados por cuenta de su ex accionista Dirección de Industrias del Ejército - DINE y dividendos. Son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010 los clientes y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de dichas cuentas.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los inventarios terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, impuestos no recuperables, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se considera también los montos relacionados a obsolescencia derivados de baja rotación y obsolescencia técnica. Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

2.7 Inversiones en asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre 11% y 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación. Bajo el método de la participación, la inversión se reconoce inicialmente al costo, y el importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación en los resultados integrales de la asociada.

2.8 Propiedades, plantas y equipos

La propiedades, plantas y equipos son registradas al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, plantas y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes de las propiedades, plantas y equipos de

componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, menos los valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años (promedio)
Edificios e instalaciones	10 - 70
Maquinarias y equipos (1)	5 - 33
Vehículos	5 - 12
Equipos de oficina	5 - 10
Muebles y enseres y equipos de oficina	5 - 10
Equipos de computación	5 - 10

Para varias subsidiarias del grupo en el rubro de maquinaria y equipos existen bienes que son depreciados por unidades de producción.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado consolidado de resultados integrales. Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, plantas y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año.

2.9 Activos biológicos

Los semovientes y las plantaciones se presentan a valor razonable considerando costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de producción (sobre la base de capacidad de operación normal), los mismos siguen acumulándose de acuerdo a su proceso de crecimiento, hasta llegar a su etapa productiva. Los activos biológicos no exceden su valor neto de realización como lo menciona la NIC 41.

2.10 Propiedades de inversión

Propiedades de inversión son terrenos y edificios, considerados en su totalidad o en parte o ambos, que se tienen para obtener rentas y/o plusvalías.

Los terrenos o edificios considerados como propiedad de inversión se medirán inicialmente al costo.

Posteriormente aplicará el modelo del valor razonable, para medir todas las categorías que integra el rubro propiedades de inversión, reconociendo los cambios del valor razonable en el resultado del periodo, mediante valoraciones trianuales, el efecto del revalúo se carga a resultados en el período en el que ocurran.

2.11 Deterioro de activos no financieros (Inversiones en asociadas, propiedades, plantas y equipos, activos biológicos y propiedades de inversión)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros distintos de la plusvalía mercantil que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros consolidados para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, pues la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro significativos.

2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

2.12.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Además, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

2.12.2 Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

El impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuesto a la renta diferido activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando el impuesto a la renta diferido activo y pasivo se relacionen con la misma autoridad tributaria.

El impuesto a la renta diferido activo que se genera de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperarán en el tiempo.

El impuesto a la renta diferido está calculado considerando el decremento progresivo de las tasas impositivas mencionado anteriormente.

2.13 Beneficios a los empleados

2.13.1 Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado consolidado de situación financiera y corresponden principalmente a:

(i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del Impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y los gastos administrativos y de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

(ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

(iii) Décimo tercer y cuarto sueldos y fondos de reserva: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

2.13.2 Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y de desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y

gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.5% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.14 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en la Nota 2.13 la Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.15 Ingresos diferidos

Constituyen los valores por la facturación anticipada a clientes y que la Compañía transfiere a resultados mensualmente según dichos ingresos se devengan con base a la entrega de mercaderías.

2.16 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes y servicios en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos descuentos otorgados y devoluciones.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos y servicios al comprador y en consecuencia transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y servicios y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

2.17 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los Accionistas de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros consolidados en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los Accionistas de la Compañía.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros consolidados y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(i) Propiedades, plantas y equipos: Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles y valor residual se evalúan al cierre de cada año. *(Nota 2.8)*.

(ii) Activos biológicos: La valorización de los semovientes y plantaciones se basa en precios estimados de mercado lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los precios disponibles al público en un mercado activo. *(Nota 2.9)*.

(iii) Provisión por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. *(Nota 2.13)*.

(iv) Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de su impuesto a la renta diferido considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. *(Nota 2.12)*.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA - NIIF

4.1 Base de la transición a las NIIF - Aplicación de NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre de 2008, Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial, ha preparado sus primeros estados financieros consolidados bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros consolidados de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros consolidados emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros consolidados según Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, por lo cual las cifras de los estados financieros consolidados del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

Las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva fueron utilizadas por la Compañía:

4.2.1 Uso del valor razonable como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1, la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para gran parte de sus propiedades, plantas y equipos en la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de las propiedades, plantas y equipos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

4.2.2 Inversiones en asociadas

De acuerdo a lo señalado por la NIIF 1, la Compañía ha optado por utilizar el costo atribuido para las inversiones en sus asociadas, tomando el importe en libros en la fecha de transición, según Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

4.2.3 Beneficios a los empleados

Según la NIC 19 "Beneficios a los empleados", la Compañía puede optar por la aplicación del enfoque de la "banda de fluctuación", según el cual no se reconoce la totalidad de las pérdidas y ganancias actuariales en los planes de beneficios definidos. La aplicación retroactiva de este enfoque requiere que la Compañía separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, la exención de la NIIF 1 permite a la Compañía reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizare el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores.

La subsidiaria Acerías Nacionales del Ecuador ANDEC S.A. aplicó esta exención y por lo tanto reconoció en utilidades retenidas el importe de todas las ganancias (pérdidas) actuariales acumuladas desde la fecha de inició de todos los planes de beneficios definidos hasta la fecha de transición a las NIIF, considerando el enfoque de la banda fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales de los periodos posteriores a la transición.

4.3 Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado consolidado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

4.3.1 Conciliación del patrimonio

Conceptos	Nota	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Total patrimonio según NEC		232,243,521	224,209,155
(-) Superávit por revaluación de inversiones en acciones		(12,178,186)	(12,178,186)
Ajustes al patrimonio NEC		(1,818,605)	2,009,299
Reclasificación de aportes para futuras capitalizaciones		(400,000)	(400,000)
Interés minoritario según NEC		7,603,158	7,652,203
		225,449,888	221,292,471
Reverso del superávit por revaluación de inversiones en acciones	(a)	-	12,178,186
Medición al costo amortizado de pasivos financieros	(b)	(9,970)	117,044
Medición de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	(c)	(2,547)	(24,370)
Activos biológicos	(d)	(16,232)	66,797
Reconocimiento de la obligación por beneficios a empleados	(e)	(576,255)	(1,452,875)
Ajuste a valor razonable de las propiedades de inversión	(f)	(313,946)	9,075,109
Propiedades, plantas y equipos	(g)	678,801	26,776,991
Provisión por deterioro de inventarios	(h)	50,533	(258,294)
Reconocimiento del impuesto a la renta diferido	(i)	750,755	(5,245,254)
Rubros que no califican como activo	(j)	(74,378)	(650,725)
Otros menores		(62,497)	20,911
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero de 2010			40,603,520
Efecto de las NIIF en el año 2010		424,264	-
Efecto de transición al 1 de enero de 2010		40,603,520	-
Total patrimonio según NIIF		266,477,672	261,895,991

4.3.2 Conciliación del estado consolidado de resultados integrales

Conceptos	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010
Utilidad neta según NEC		27,002,213
Ajuste a la utilidad neta NEC		562,823
		27,565,036
Medición al costo amortizado de pasivos financieros	(b)	(9,970)
Medición de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	(c)	(2,547)
Activos biológicos	(d)	(16,232)
Reconocimiento de la obligación por beneficios a empleados	(e)	(576,255)
Ajuste a valor razonable de las propiedades de inversión	(f)	(313,946)
Propiedades, plantas y equipos	(g)	678,801
Provisión por deterioro de inventarios	(h)	50,533
Reconocimiento del impuesto a la renta diferido	(i)	750,755
Rubros que no califican como activo	(j)	(74,378)
Otros menores		(62,497)
Efecto de la transición a las NIIF		424,264
Utilidad neta y resultado integral según NIIF		27,989,300

(a) Reverso del superávit por revaluación 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, que se reversa como un efecto de transición NIIF al 1 de enero de 2010, pues la Compañía consideró la exención de costo atribuido para los rubros inversiones en subsidiarias y asociadas (anteriormente inversiones en acciones).

(b) Medición al costo amortizado de pasivos financieros

De acuerdo a lo indicado en NIC 39, los intereses relativos a un instrumento financiero o a un componente del mismo, que sea un pasivo financiero, se reconocerán como gastos en el resultado del ejercicio. La Compañía medirá todos sus pasivos financieros al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. En función a lo anterior, se realizó el respectivo re cálculo, arrojando al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 un ajuste de US$117,044 y de US$9,970 respectivamente.

(c) Medición de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyos vencimientos son fijos, y además la entidad tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento, el efecto del cambio fue una disminución en los saldos de otras cuentas por cobrar al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 por US$24,370 y US$2,547 respectivamente.

(d) Activos biológicos

Según las NIIF, los activos biológicos y productos agrícolas deben ser medidos al valor razonable menos los costos de venta, excepto cuando sea impracticable realizar esta medición, en cuyo caso se medirán al costo menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro. Según la normativa contable anteriormente aplicada, estos activos se medían al costo neto de depreciación menos cualquier pérdida por deterioro. Al 1 de enero de 2010 se generó un incremento patrimonial por aproximadamente US$66,797 y un mayor gasto a los resultados del año 2010 por aproximadamente US$16,232.

(e) Reconocimiento de la obligación por beneficios a empleados

De acuerdo con lo requerido por la NIC 19, la Administración obtuvo cálculos actuariales que consideraron el método de Crédito Unitario Proyectado para determinar los beneficios de todos los empleados de la Compañía. La aplicación de dicha norma generó una disminución patrimonial al 1 de enero de 2010 de US$1,452,875 y cargo a los resultados integrales del año 2010 de US$576,255.

(f) Ajuste a valor razonable de las propiedades de inversión

De acuerdo a la NIC 40 las propiedades de inversión deben ser reconocidas inicialmente al costo; con posterioridad a su reconocimiento inicial la Compañía adoptó como política contable el modelo de valor razonable aplicable desde el 1 de enero de 2010, fecha de transición.

El valor razonable de las propiedades de inversión se determinó en función de tasaciones efectuadas a la fecha de transición, por especialistas independientes. Los efectos de reconocer el valor razonable generaron un incremento patrimonial de US$9,075,109 al 1 de enero de 2010 y un cargo de US$313,946 a los resultados integrales del 2010.

(g) Propiedades, plantas y equipos

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de gran parte de sus propiedades, plantas y equipos en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable. Para el resto de propiedades, plantas y equipos no se consideró necesario el uso de la referida exención, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial.

El costo atribuido de las propiedades, plantas y equipos mencionado se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes, además la Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US$26,776,991 al 1 de enero de 2010 y un crédito de US$678,801 a los resultados integrales del 2010.

(h) Provisión por deterioro de inventarios

La NIC 2 indica que el importe de cualquier rebaja de valor hasta alcanzar el valor neto realizable, así como todas las demás pérdidas en los inventarios (estimación por deterioro), será reconocido en el periodo en que ocurra la rebaja o la pérdida. Los ajustes en la valuación de los inventarios al valor neto de realización, al 1 de enero de 2010 significó una disminución en el patrimonio a esa de US$258,294 y un crédito adicional durante el año 2010 de US$50,533.

(i) Reconocimiento de impuesto a la renta diferido

El ajuste conciliatorio del impuesto a la renta diferido consiste en el reconocimiento del impuesto a la renta diferido originado por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuesto a la renta diferido de US$5,245,254 al momento de la transición y un crédito en el estado de resultados integrales de US$750,755.

(j) Rubros que no califican como activo

De conformidad con el Marco Conceptual de las normas, un activo no es objeto de reconocimiento en el estado de situación financiera cuando se considera improbable que, del desembolso correspondiente, se vayan a obtener beneficios económicos en el futuro. En aplicación de lo mencionado, para el año 2010, se reconocieron gastos en el estado de resultados integrales de US$74,378 y al 1 de enero de 2010, una disminución patrimonial de US$650,725.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capitalización. El programa general de administración de riesgos se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero.

El Departamento de Finanzas tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas. Este departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas correspondientes. El Departamento de Finanzas proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente utilizadas por la Administración:

(a) Riesgos de mercado

Riesgo de tipo de cambio: Debido a sus operaciones, la Compañía está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas, principalmente respecto al Euro. El riesgo de cambio surge de futuras transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de materias primas y maquinarias en el extranjero.

La Administración ha establecido una política que requiere que se administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. Para administrar el riesgo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, la Compañía usa, en ciertos casos, contratos a futuro ("forwards"). El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

Como política de administración de riesgos, la Compañía cubre el 90% de sus flujos de efectivo anticipados de los próximos 3 y 6 meses. Con esta política de cobertura se mitigan de forma razonable los riesgos asociados principalmente a la adquisición de equipos y maquinarias en monedas diferentes a la moneda local. Todas estas transacciones se califican como transacciones proyectadas "altamente probables" para efectos del tratamiento contable de cobertura.

Durante el año 2011, la Compañía suscribió contratos ("forward") con instituciones financieras locales por un monto de euros 8,355,000, sin ejecutar.

Riesgo de precio y concentración: La Compañía no se encuentra expuesta al riesgo de precio de la materia prima cotizada. Para gestionar este riesgo de precio proveniente de inversiones en instrumentos de patrimonio neto, la Compañía diversifica su cartera de acuerdo a límites establecidos.

Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y en el valor razonable: El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento. El endeudamiento a tasas variables la expone al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. La política es mantener como máximo el 60% de su endeudamiento en instrumentos que devengan tasas fijas.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a la baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (2011: tasa activa referencial aproximada del 8.17% - 2010: 8.68%).

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito que se encuentra presente en las cuentas a cobrar se gestiona a nivel de la Corporación. La Compañía es responsable de la gestión y análisis del riesgo de crédito de sus clientes nuevos antes de proceder a ofrecerles los plazos y condiciones de pago habituales. El riesgo de crédito se origina por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, los instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como por la exposición al crédito con clientes al por mayor y minoristas, incluyendo las cuentas comerciales a cobrar y las

transacciones acordadas. Para los bancos y las instituciones financieras, sólo se aceptan partes clasificadas, de acuerdo con valoraciones independientes, como un rango mínimo de "A". Si los clientes mayoristas se valoran independientemente, se utilizarán estas clasificaciones. Si no existe esta valoración independiente, el control del riesgo establece la calidad crediticia del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, experiencia pasada y otros factores. Los límites individuales de riesgo se establecen en base a clasificaciones internas y externas de acuerdo con los límites establecidos por el Departamento de Finanzas. La utilización de límites de crédito se vigila de manera regular. Las ventas a minoristas se establecen en efectivo o utilizando tarjetas de crédito.

No se han excedido los límites de crédito durante el ejercicio, y la Administración no espera ninguna pérdida por el incumplimiento de estas contrapartes.

(c) *Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez es el riesgo de que Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La predicción de flujos de efectivo se lleva a cabo en las actividades financieras de la Compañía. El Departamento de Finanzas hace un seguimiento de las previsiones de las necesidades de liquidez con el fin de asegurar que cuenta con suficiente efectivo para con las mismas al tiempo que mantiene suficiente disponibilidad de las facilidades de crédito no utilizadas en todo momento para que la Compañia no incumpla los límites ni los índices establecidos por la financiación. Estas predicciones tienen en cuenta los planes de financiación de deuda de la Compañía, el cumplimiento de ratios, el cumplimiento con los objetivos internos y, en caso de ser de aplicación, los requisitos regulatorios o legales externos.

El exceso de efectivo mantenido por las unidades operativas por encima del saldo exigido a efectos de la gestión del capital circulante se traspasa al Departamento de Finanzas, que invierte dichos excedentes en cuentas corrientes remuneradas a un interés, depósitos a plazo, depósitos del mercado monetario y títulos negociables, eligiendo instrumentos con vencimientos adecuados o liquidez suficiente para proporcionar la holgura suficiente determinada por las predicciones anteriormente mencionadas.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía sobre bases netas, agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

	Menos de 1 año	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2011			
Obligaciones con instituciones financieras	44,950,874	17,348,321	2,352,941
Proveedores y otras cuentas por pagar	24,356,092	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10,629,213	-	15,302,916
Al 31 de diciembre de 2010			
Obligaciones con instituciones financieras	24,439,452	22,401,536	4,705,882
Proveedores y otras cuentas por pagar	12,777,287	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3,088,350	-	-

(d) Riesgo de capitalización

La Compañía asegura su capital a través de una optimización en el financiamiento (pasivo y patrimonio), para asegurarse que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras se maximiza el rendimiento de su Accionista.

Al momento, el financiamiento de la Compañía prácticamente está cubierto por su Accionista por lo cual cuenta con suficiente holgura para adquirir deuda en caso de necesitar solventar su capital de trabajo o incurrir en inversiones nuevas; antes que adquiera un financiamiento remunerado o una deuda derivada de un proveedor y que sea significativa tiene que tener autorización del comité de inversiones o compras respectivamente, de esa forma se asegura que el financiamiento sea adecuado tanto en plazo como en tasa.

En el patrimonio, sobre todo en la cuenta de resultados, la Compañía busca asegurar la rentabilidad a través de un seguimiento trimestral de sus inversiones en subsidiarias y asociadas a través de directorios en donde se revisa los resultados de las compañías y la desviación que tienen sobre lo planificado con las respectivas rectificaciones para cumplir con lo programado.

También se realiza, evaluaciones mensuales a través del área de planificación financiera, quien entrega informes al staff de la Compañía con las respectivas explicaciones y recomendaciones de cada una de las inversiones, de esta forma se busca asegurar la rentabilidad.

Los objetivos a la hora de gestionar capital son salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como un negocio en marcha y así poder proporcionar rendimiento a los propietarios y mantener una estructura de capital óptima para reducir el coste de capital.

Con el fin de mantener o ajustar la estructura de capital de la Compañía, se podría ajustar el importe de los dividendos pagados a los propietarios, devolverles capital, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir deuda.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010		Al 1 de enero de 2010	
	Corriente US$	No corriente US$	Corriente US$	No corriente US$	Corriente US$	No corriente US$
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	34,682,490	-	28,148,880	-	33,339,203	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	16,143,576	-	6,354,153	-	8,414,776	-
Clientes y cuentas por cobrar	60,312,189		39,414,275		32,474,705	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	406,620	-	956,207	-	1,921,519	-
Inversiones disponibles para la venta	-	45,544	-	45,544	-	38,045
Total activos financieros	111,544,875	45,544	74,873,515	45,544	76,150,203	38,045
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Obligaciones con instituciones financieras	44,950,874	19,701,262	24,439,452	27,107,418	32,903,217	19,878,464
Proveedores y otras cuentas por pagar	24,356,092	-	12,777,287	-	7,907,128	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10,629,213	15,302,916	3,088,350	-	5,647,481	-
Total pasivos financieros	79,936,179	35,004,178	40,305,089	27,107,418	46,457,826	19,878,464

6.2 Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

7. INGRESOS

Los ingresos agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	2011	2010
Ventas a terceros	359,122,740	246,192,926
Asistencia técnica	463,800	164,580
	359,586,540	246,357,506

8. COSTO DE VENTAS

El costo de ventas agrupado de acuerdo a su naturaleza es el siguiente:

	2011	2010
Consumos de materia prima	189,474,516	124,619,513
Costos mano de obra	24,628,116	16,930,854
Depreciación operativa	7,398,320	5,060,540
Costos de fabricación	56,121,747	39,236,155
Total costo de ventas	277,622,699	185,847,062

9. GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION

Los gastos de venta y administración agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	2011	2010
Sueldos y beneficios empleados	16,360,543	12,699,024
Servicios recibidos	9,817,615	4,928,061
Suministros utilizados	1,120,523	519,453
Mantenimiento	1,691,615	1,539,832
Depreciación	3,025,615	904,792
Amortización	410,651	307,659
Impuestos varios	938,341	920,813
Gastos de comercialización	4,397,892	4,891,790
Otros menores	3,386,993	1,699,126
	41,149,788	28,410,550

10. OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

Los otros ingresos y gastos provenientes de actividades no operacionales son los siguientes:

	2011	2010
Otros ingresos (1)	8,529,056	1,947,028
Arriendos	69,300	52,800
Diferencias en cambio	78,561	823,308
Utilidad en venta de propiedades, plantas y equipos	124,712	(19,031)
Gastos no deducibles	(1,723,320)	(1,543,166)
Otros gastos (2)	(4,726,545)	(2,999,811)
	2,351,764	(1,738,872)

(1) Incluye aproximadamente US$2,500,000 correspondiente al reverso de la provisión por participación de los trabajadores sobre las utilidades del año 2010 en ciertas subsidiarias, la cual no fue utilizada en su totalidad en vista que la Administración consideró que dicho beneficio fue liquidado como parte del sueldo mensual pagado a cada trabajador. Esta decisión fue tomada en abril de 2011, considerando que la Compañía no fue alcanzada por la Ley Orgánica de Empresas Públicas, ley que en materia de ingresos y remuneraciones del trabajador limita el pago de este beneficio. Esto motivó a que la Compañía utilice una nueva escala salarial desde inicios del año 2010. El pago de la participación de los trabajadores sobre las utilidades fue imputable al incremento salarial mencionado, sustentando así el reverso de la provisión.

(2) El rubro incluye principalmente los costos de las suspensiones en la producción de los procesos de acería y laminación y autoconsumos del producto terminado en los procesos productivos.

11. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de los ingresos y gastos financieros, es como sigue:

	2011	2010
Ingresos financieros		
Ganancia de activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	519,983	768,860
Ingresos por intereses financieros	680,451	279,061
	1,200,434	1,047,921
Gastos financieros		
Comisiones, intereses y otros	5,318,303	4,564,037
Costos financieros	315,618	211,523
Otros menores	57,022	9,971
	5,690,943	4,785,531

12. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Efectivo en caja	361,289	120,641	41,868
Bancos (1)	22,611,972	19,726,247	16,142,878
Inversiones temporales (2)	11,709,229	8,301,992	17,154,457
	34,682,490	28,148,880	33,339,203

(1) Con fecha 11 de octubre de 2006 Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC otorgó a favor de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial una fianza solidaria abierta por cualquier clase de obligaciones que mantenga o que contrajere la entidad con el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO y/o Produbank Panamá S.A. ya sean directas, indirectas o contingentes, hasta la suma de US$9,000,000. La garantía mencionada no restringe el efectivo en dicha institución financiera.

(2) Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos menores a tres meses.

	Tasas de interés anual	31 de diciembre		1 de enero
	%	2011	2010	2010
Banco General Rumiñahui S.A.	4.1 - 5.75	4,784,194	1,446,017	4,990,218
Banco de Guayaquil S.A.	4.5 - 5.25	4,114,555	2,508,056	-
Banco Pichincha C.A.	5 - 5.5	1,072,910	1,121,000	2,019,356
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	3.5 - 5.25	1,169,497	1,199,253	2,001,889
Banco Universal S.A. UNIBANCO	5.5	100,000	350,504	-
Banco de Machala S.A.	5	100,000	100,000	-
Banco del Pacífico S.A.	2.25 - 4.75	368,073	1,577,162	4,889,521
Banco Bolivariano S.A.	5.25	-	-	3,253,473
		11,709,229	8,301,992	17,154,457

13. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Comprende a certificados de depósitos con vencimientos menores a 12 meses de acuerdo al siguiente detalle:

	Tasas de interés anual	31 de diciembre		1 de enero
	%	2011	2010	2010
Banco General Rumiñahui S.A.	4.9 - 6.25	1,040,149	1,000,404	3,956,746
Banco de Guayaquil S.A.	6.25	4,732,246	-	-
Banco Pichincha C.A. (1)	4.5 - 5.5	2,931,360	2,162,091	-
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	3.5 - 6.25	2,128,640	190,686	604,366
Banco del Pacífico S.A.	4.9	1,308,847	2,000,472	-
Banco Proamérica S.A.	6	2,000,000	-	-
Banco Bolivariano S.A.	5.25 - 5.5	2,002,334	1,000,500	1,500,458
		16,143,576	6,354,153	6,061,570
Otros (2).	6.35	-	-	2,353,206
		16,143,576	6,354,153	8,414,776

(1) Holdingdine S.A. está garantizando, con certificados de depósito a plazo, obligaciones financieras por un total de US$1,673,832 de acuerdo a la resolución No. DIR-2010-064 emitida por la Corporación Financiera Nacional el 7 de mayo de 2010, en aprobación de crédito de primer piso, otorgado a favor de Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC por un monto de US$15,000,000, destinados para capital de trabajo. Adicionalmente, US$525,000 correspondían a un certificado de depósito a plazo mantenido en garantía de un préstamo a corto plazo adquirido por el COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social el 10 de noviembre de 2010 por un monto de US3,000,000 el mismo que fue cancelado en su totalidad en noviembre de 2011.

(2) Corresponde a Bonos del Estado Ecuatoriano del Decreto Ejecutivo 607 con vencimiento hasta agosto de 2010, los que devengaron un interés nominal anual del 6.35% con vencimientos semestrales de intereses.

44.

14. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Clientes locales	60,483,533	37,379,712	34,696,081
Clientes del exterior	17,500	1,357,131	39,090
Empleados	1,855,091	1,040,890	864,175
Otras cuentas por cobrar	440,777	1,295,369	2,133,528
	62,796,901	41,073,102	37,732,874
Provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar (1)	(2,484,712)	(1,658,827)	(5,258,169)
	60,312,189	39,414,275	32,474,705

La Compañía mantiene garantías con clientes a través pagarés por un valor de US$14,285,106 (2010: US$11,015,106) las mismas que se mantienen en cuentas de orden.

(1) Los movimientos de la provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	2011	2010
Saldos al 1 de enero	1,658,827	5,258,169
Provisión del año	1,568,222	380,339
Castigos	(742,337)	(3,979,681)
Saldos al 31 de diciembre	2,484,712	1,658,827

15. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Materia prima	52,456,212	31,371,402	32,856,610
Productos terminados	32,860,798	25,598,346	23,000,304
Productos en proceso	7,489,374	776,601	568,503
Inventarios en bodega (1)	3,507,807	4,762,058	3,227,673
Inventarios de terrenos (2)	1,268,240	2,148,649	218,958
Herramientas, repuestos y accesorios	7,159,172	5,448,208	4,546,244
Inventarios en tránsito	1,390,392	730,248	7,651,407
Otros inventarios	928,062	358,722	653,926
	107,060,057	71,194,234	72,723,625
Provisión por deterioro de inventarios (3)	(151,926)	(105,429)	(291,393)
	106,908,131	71,088,805	72,432,232

(1) Corresponde a mercadería de los supermercados que se encuentran en bodega.

(2) Corresponden a terrenos que se consideran para la venta. Las inversiones inmobiliarias son transferidas a inventarios disponibles para la venta una vez que se han desarrollado los proyectos urbanísticos. Las transferencias son cuantificadas de acuerdo a la valoración realizada por peritos independientes en el año 2010, cuyo avaluó arrojó un promedio de US$6.01 por metro cuadrado.

(3) Los movimientos de la provisión por deterioro de inventarios fueron como sigue:

	2011	2010
Saldos al 1 de enero	105,429	291,393
Provisión del año	63,577	-
Utilizaciones	(17,080)	(185,964)
Saldos al 31 de diciembre	151,926	105,429

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene en cuentas de orden, mercadería en consignación por un total de US$2,291,312 (2010: US$799,145). Esta mercadería es entregada por los diferentes proveedores previa la firma del convenio de consignación respectivo.

16. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Un resumen de inversiones en asociadas es como sigue:

	Porcentaje de participación en el capital (%)		Saldo en libros 31 de diciembre		Saldo en libros 1 de enero	
	2011	2010	2011	2010	2010	Actividad
Amazonashot Hoteleria Organizaciones y Turismo S.A.	44.68%	44.68%	10,904,570	10,949,886	9,931,328	Hotelería
Banco General Rumiñahui S.A.	21.34%	21.34%	6,724,180	5,751,407	5,285,650	Financiero
Inamazonas Inmobiliaria Amazonas S.A.	50%	50%	7,230,149	7,177,686	7,116,624	Inmobiliaria
Omnibus BB Transporte S.A.	34.10%	34.10%	69,360,264	68,037,880	63,575,857	Automotriz
Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA	42.20%	42.20%	709,461	559,416	554,874	Agricultura
Otros menores			121,492	132,314	77,400	
			95,050,116	92,608,589	86,541,733	
Provisión por deterioro de inversiones en asociadas			-	-	(26,400)	
			95,050,116	92,608,589	86,515,333	

Los movimientos de las inversiones en asociadas es como sigue:

	2011	2010
Saldos al 1 de enero	92,608,589	86,541,733
Ajuste a valor patrimonial	7,101,345	8,318,844
Dividendos distribuidos	(4,659,818)	(2,392,488)
Incrementos, neto (1)	-	140,500
Saldos al 31 de diciembre	95,050,116	92,608,589

(1) Corresponde principalmente a aportes en numerario entregados a Inamazonas Inmobiliaria Amazonas S.A. y Siderpacífico S.A. por US$70,000 y US$96,900 respectivamente con la intención de capitalizarlos.

17. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades, plantas y equipos se presentan a continuación:

Descripción	Terrenos	Maquinarias y equipos	Edificios e instalaciones	Vehículos	Muebles y enseres y equipos de oficina	Equipos de computación	Otros	Obras en curso	Total
Al 1 de enero de 2010									
Costo	8,514,815	31,757,293	14,649,434	1,885,386	946,163	470,597	1,947,984	29,221,527	89,393,199
Depreciación acumulada	-	(2,886)	-	(47,237)	(33,972)	(12,850)	-	-	(96,945)
Valor en libros	8,514,815	31,754,407	14,649,434	1,838,149	912,191	457,747	1,947,984	29,221,527	89,296,254
Movimento 2010									
Adiciones	-	35,800,517	2,976,168	659,190	619,005	630,507	671,885	468,698	41,825,970
Ventas / bajas	(171,001)	(91,668)	(43,499)	(55,696)	(25,777)	(6,318)	(860,008)	(21,062,944)	(22,316,911)
Depreciación ventas / bajas	-	-	-	22,958	13,068	(870)	-	-	35,156
Depreciación del año	-	(4,309,924)	(514,969)	(491,423)	(313,093)	(266,701)	(69,222)	-	(5,965,332)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2010	8,343,814	63,153,332	17,067,134	1,973,178	1,205,394	814,365	1,690,639	8,627,281	102,875,137
Al 31 de diciembre de 2010									
Costo	8,343,814	67,466,142	17,582,103	2,488,880	1,539,391	1,094,786	1,759,861	8,627,281	108,902,258
Depreciación acumulada	-	(4,312,810)	(514,969)	(515,702)	(333,997)	(280,421)	(69,222)	-	(6,027,121)
Valor en libros	8,343,814	63,153,332	17,067,134	1,973,178	1,205,394	814,365	1,690,639	8,627,281	102,875,137
Movimiento 2011									
Adiciones	-	14,016,986	1,631,054	951,439	1,014,128	813,343	164,438	19,962,164	38,553,552
Ventas / bajas	-	(1,128,198)	(553,412)	(369,494)	(182,499)	(181,397)	(22,159)	(51,051)	(2,488,210)
Depreciación ventas / bajas	-	992,790	449,807	243,707	164,796	67,755	9,862	-	1,928,717
Depreciación del año	-	(7,803,562)	(1,326,548)	(438,653)	(287,512)	(475,083)	(92,577)	-	(10,423,935)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2011	8,343,814	69,231,348	17,268,035	2,360,177	1,914,307	1,038,983	1,750,203	28,538,394	130,445,261
Al 31 de diciembre de 2011									
Costo histórico	8,343,814	80,354,930	18,659,745	3,070,825	2,371,020	1,726,732	1,902,140	28,538,394	144,967,600
Depreciación acumulada	-	(11,123,582)	(1,391,710)	(710,648)	(456,713)	(687,749)	(151,937)	-	(14,522,339)
Valor en libros	8,343,814	69,231,348	17,268,035	2,360,177	1,914,307	1,038,983	1,750,203	28,538,394	130,445,261

Existen terrenos y maquinarias de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial que se encuentran garantizando las operaciones con instituciones financieras descritas en la Nota 20.

18. PROPIEDADES DE INVERSION

El detalle de propiedades de inversión es el siguiente:

	Terrenos	Edificios	Total
Saldos al 1 de enero de 2010	13,616,768	3,092,988	16,709,756
Adiciones	20,903	-	20,903
Disminuciones (1)	(2,513,881)	-	(2,513,881)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	11,123,790	3,092,988	14,216,778
Disminuciones	(32,649)	-	(32,649)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	11,091,141	3,092,988	14,184,129

(1) Corresponde a la transferencia de la porción de terrenos para los proyectos que la Compañía ejecutó y comercializó a partir del 2010.

El valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, se obtuvo a través de un avalúo realizado a esa fecha por un perito independiente, no relacionado con la Compañía quien cuenta con todas las certificaciones apropiadas y experiencia reciente en el avalúo de propiedades en las ubicaciones referidas. Los avalúos se determinaron con base en la evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares.

Ninguna de las propiedades de inversión de la Compañía se mantiene en garantía.

19. ACTIVOS BIOLOGICOS

El detalle de activos biológicos es el siguiente:

	Semovientes	Cultivos y plantaciones (1)	Total
Saldos al 1 de enero de 2010	504,371	218,093	722,464
Adiciones	49,514	1,377,040	1,426,554
Ventas / bajas	(17,955)	(1,348,539)	(1,366,494)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	535,930	246,594	782,524
Adiciones	85,068	3,324,807	3,409,875
Ventas / bajas	(14,509)	(1,433,297)	(1,447,806)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	606,489	2,138,104	2,744,593

(1) Al 31 de diciembre de 2011, incluye una transferencia de plantaciones de banano y caña guadúa propiedad de DINE y Holdingdine S.A. realizada a Hdineagros S.A., por US$1,678,415 y US$23,200 respectivamente según valoración realizada por el personal técnico y especializado de la Gerencia de Operaciones - División Agroindustrial, la cual consideró entre otros factores, la densidad poblacional dentro de las cuales están especificadas el número de plantas en crecimiento como en producción. Asimismo el costo por hectárea, que fue valorado según la ubicación de la finca ya que

según el sector las características del suelo son diferentes en sus nutrientes y componentes lo que provoca que los racimos a cosechar no tengan las mismas características en tamaño y peso por lo que la producción de unas fincas es mayor que otro.

Las plantaciones fueron transferidas a Hdineagros S.A. a su valor razonable y no ha habido un cambio significativo en las circunstancias económicas entre la fecha de la transacción y el final del periodo sobre el que se informa. Se mantienen al mismo valor de la transferencia de las plantaciones al 31 de diciembre de 2011.

20. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

	Interés anual			Saldo en libros		
	31 de diciembre		1 de enero	31 de diciembre		1 de enero
Institución	2011	2010	2010	2011	2010	2010
	%	%	%			
Corto plazo (1)						
Banco Pichincha C.A.	8.92	8.92	8.75	876,135	2,760,057	1,794,355
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	8.98 - 8.92	8.95	8.5	2,594,299	1,200,000	2,359,762
Banco Bolivariano C.A.	6.37	8	8	3,423,823	4,388,770	17,947,568
Banco de Guayaquil S.A.	6	-	-	3,353,092	-	-
Citibank N.Y. Sucursal Ecuador	4.11	-	8.5	14,403,931	-	2,566,860
Banco del Pacifico S.A.	5.90 - 7.27	7.77 - 8.95	7.77 - 8.95	11,633,463	6,681,643	5,901,591
Corporación Financiera Nacional	8.82	8.95	8.95	8,511,103	9,408,982	2,164,120
				44,795,846	24,439,452	32,734,256
Intereses por pagar				136,047	-	168,961
Sobregiros bancarios				18,981	-	-
				44,950,874	24,439,452	32,903,217
Largo plazo (2)						
Banco del Pacifico S.A.	7.27	7.77 - 8.95	7.77 - 8.95	331,707	1,548,758	3,094,237
Corporación Financiera Nacional	8.82	8.95	8.95	19,369,555	25,558,660	16,784,227
				19,701,262	27,107,418	19,878,464
				64,652,136	51,546,870	52,781,681
Menos - porción corriente				(44,950,874)	(24,439,452)	(32,903,217)
				19,701,262	27,107,418	19,878,464

(1) En su mayoría los préstamos recibidos han sido utilizados como capital de trabajo, adquisición de maquinaria y materia prima principalmente. La Compañía ha entregado en garantía de estas obligaciones financieras inventarios de materias primas.

(2) La Compañía ha entregado en garantía de estas obligaciones financieras, hipotecas abiertas y prendas comerciales sobre ciertos bienes inmuebles.

Los vencimientos anuales de las obligaciones con instituciones financieras a largo plazo, comprenden:

	31 de diciembre		1 de enero
Año	2011	2010	2010
2011	-	-	2,957,880
2012	-	8,368,123	3,108,945
2013	7,936,557	6,974,590	2,046,934
2014	2,352,941	2,352,941	2,352,941
2015	2,352,941	2,352,941	2,352,941
2016	2,352,941	2,352,941	2,352,941
2017	2,352,941	2,352,941	2,352,941
2018	2,352,941	2,352,941	2,352,941
	19,701,262	27,107,418	19,878,464

21. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Proveedores locales	16,634,430	10,229,020	6,456,694
Proveedores del exterior	437,797	30,830	89,391
Anticipos de clientes	7,815,565	2,143,122	1,648,331
Otras cuentas por pagar	7,283,865	2,517,437	1,361,043
	32,171,657	14,920,409	9,555,459

22. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2011 y 2010 no exisitieron transacciones significativas con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías bajo control común.

Composición de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Cuentas por cobrar			
Amazonashot Hotelería Organizaciones y Turismo S.A.	-	4,684	1,043,894
Corporación Maresa Holdingdine S.A.	-	-	-
Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA	240,592	181,038	181,038
Otros menores	166,028	775,169	754,904
	406,620	960,891	1,979,836
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar a entidades relacionadas (1)	-	(4,684)	(58,317)
	406,620	956,207	1,921,519
Cuentas por pagar corto plazo			
Amazonashot Hotelería Organizaciones y Turismo S.A.	-	-	1,281
Austin Chile Trading	356,224	268,545	983,595
Austin Internacional	1,035,799	42,175	162,480
Dirección de Industrias del Ejercito - DINE (2)	2,597,535	2,126,981	3,849,862
Fuerza Aérea Ecuatoriana	1,451,438	-	-
Inamazonas, Inmobiliaria Amazonas S.A.	655,710	650,000	650,000
Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas - ISSFA (3)	4,531,858	-	-
Otros menores	649	649	263
	10,629,213	3,088,350	5,647,481
Cuentas por pagar largo plazo			
Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas - ISSFA (3)	15,302,916	-	-

(1) Los movimientos de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas es como sigue:

	2011	2010
Saldos al 1 de enero	4,684	58,317
Recuperos	(4,684)	(53,633)
Saldos al 31 de diciembre	-	4,684

(2) Incluye principalmente dividendos por pagar, la Compañía compensó hasta el año 2010 un total de US$23,195,155 y al 1 de enero de 2010 US$20,307,055, en concepto de pagos efectuados por cuenta de la Dirección de Industrias del Ejército - DINE. A partir de diciembre de 2010, esta entidad deja de ser accionista de la Compañía. Ver Nota 1.

(3) Corresponde a compromisos de pago de la venta de bienes inmuebles.

Remuneraciones personal clave

La Administración de la Compañía incluye diez miembros clave que pertenecen al staff y que en la actualidad está integrado por: Presidente Ejecutivo, Gerente de Finanzas, Gerente de Logística, Gerente de Talento Humanos, Gerente de Tecnología de la Información, Gerente de Gestión de la Estrategia, Gerentes de Operaciones (Manufactura, Servicios y Agrícola), Auditor Interno y Asesor Jurídico Societario. Los costos por remuneraciones y beneficios adicionales recibidos por los miembros del personal clave ascienden a US$458,613 (2010: US$460,940).

23. IMPUESTOS

23.1 Impuestos por recuperar

La composición de los Impuestos por recuperar es como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Impuesto al Valor Agregado - IVA	3,472,496	1,689,353	1,725,101
Retenciones en la fuente del Impuesto a la renta	1,313,803	517,612	440,024
Impuesto a la renta anticipado	376,774	110,426	1,962,820
Otros menores	-	-	142,912
	5,163,073	2,317,391	4,270,857

23.2 Impuestos por pagar

La composición de los Impuestos por pagar es como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Impuesto a la renta	5,580,603	3,345,439	2,036,057
Impuesto al Valor Agregado - IVA y retenciones	2,912,385	2,415,176	231,255
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta	460,351	374,055	233,318
Otros menores	765	-	45,507
	8,954,104	6,134,670	2,546,137

23.3 Gasto Impuesto a la renta

La composición del gasto Impuesto a la renta es como sigue:

	2011	2010
Impuesto a la renta corriente	(11,027,844)	(7,599,411)
Impuesto a la renta diferido	798,117	750,752
	(10,229,727)	(6,848,659)

23.4 Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, los ejercicios fiscales 2009 a 2011 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

23.5 Otros asuntos

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013.

En noviembre de 2011 en el Registro Oficial No. 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado. Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del Impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables así como también se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con ciertas excepciones para las remesas de dividendos.

23.6 Impuesto a la renta diferido

El movimiento de la cuenta Impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero de 2010	5,245,253
Cargo a resultados por Impuesto a la renta diferido	(750,752)
Al 31 de diciembre de 2010	4,494,501
Cargo a resultados por Impuesto a la renta diferido	(798,117)
Reconocimiento Impuesto diferido cesión de acciones	904,272
Al 31 de diciembre de 2011	4,600,656

El movimiento del Impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Propiedades, plantas y equipos	Inversiones en asociadas	Otros activos financieros medidos al costo	Obligaciones por beneficios definidos	Pérdidas tributarias de años anteriores	Clientes	Total
Al 1 de enero de 2010	(5,161,027)	46,860	(433,078)	290,498	30,394	(18,900)	(5,245,253)
Crédito (débito) a resultados por Impuesto a la renta diferido	475,032	42,642	106,334	48,928	71,785	6,031	750,752
Al 31 de diciembre de 2010	(4,685,995)	89,502	(326,744)	339,426	102,179	(12,869)	(4,494,501)
Crédito (débito) a resultados por Impuesto a la renta diferido	(620,822)	54,050	271,863	(16,696)	-	205,450	(106,155)
Al 31 de diciembre de 2011	(5,306,817)	143,552	(54,881)	322,730	102,179	192,581	(4,600,656)

La relación entre el gasto por Impuesto a la renta corriente y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	2011	2010 (1)
Utilidad del año antes de Impuesto a la renta	45,776,653	36,422,445
Tasa impositiva ponderada vigente (%)	24%	25%
Impuesto a la renta a la tasa vigente	10,986,397	9,105,611
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	41,447	(1,506,200)
Impuesto a la renta corriente	11,027,844	7,599,411
Tasa efectiva	24%	21%

(1) Según Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC.

24. BENEFICIOS A EMPLEADOS LARGO PLAZO

La composición de los beneficios a empleados largo plazo es como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Jubilación patronal	5,347,782	4,135,130	3,110,102
Desahucio	1,197,600	762,652	540,204
	6,545,382	4,897,782	3,650,306

Los movimientos de la provisión por jubilación patronal y desahucio de inventarios fueron como sigue:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pago y utilizaciones	Saldo al final
Año 2011				
Jubilación patronal	4,135,130	1,806,427	(593,775)	5,347,782
Desahucio	762,652	554,158	(119,210)	1,197,600
	4,897,782	2,360,585	(712,985)	6,545,382
Año 2010				
Jubilación patronal	3,110,102	1,035,855	(10,827)	4,135,130
Desahucio	540,204	229,595	(7,147)	762,652
	3,650,306	1,265,450	(17,974)	4,897,782

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2011	2010
Tasa de descuento	6.50%	6.50%
Tasa de incremento salarial	2.40%	2.40%
Tasa de incremento de pensiones	2%	2%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	4.90%	4.90%
Vida laboral promedio remanente	7.4	7.4
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	25 años	25 años

(1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

25. CAPITAL SOCIAL

El capital en acciones autorizado comprende 12,500,000 acciones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 6,477,500 acciones al 1 de enero de 2010 de US$10 cada una, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

Con fecha 23 de diciembre de 2009, mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.09.005386 la Superintendencia de Compañías resuelve aprobar un aumento de capital social por US$60,225,000, el mismo que fue inscrito en el registro mercantil el 7 de enero de 2010.

26. APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Con fechas 19 y 24 de agosto de 2011 y 19 de abril de 2011, mediante convenios de cesión de acciones se formalizaron las cesiones y transferencias del 100% de las acciones del ISSFA en las compañías detalladas a continuación a favor del Holdingdine S.A., en calidad de aporte para futuras capitalizaciones.

	US$
La Cuadra Compañía Inmobiliaria y Comercializadora S.A. Inmosolución	2,299,151
Emsa Airport Services CEM	406,000
Aspros C.A. Asesora y productora de seguros	270,013
Aeroservicios, técnicos y aeroportuarios Aerostar S.A.	88,000
	3,063,164

Como resultado de la cesión de acciones de Emsa Airport Services CEM y Aeroservicios, técnicos y aeroportuarios Aerostar S.A., la Compañía registró en utilidades retenidas US$11,302,540 (incluye un interés no controlado de US$2,154,106), por la diferencia entre el valor de la cesión de acciones y el valor de los activos netos que surge de los estados financieros de estas compañías a la fecha de la cesión.

27. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una Reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La Reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la adopción por aplicación inicial de NIIF

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados por aplicación inicial de NIIF", que generaron un saldo acreedor, podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

28. COMPROMISOS

Los principales contratos o convenios se detallan a continuación:

Contrato de distribución no exclusivo de productos

El 2 de enero de 2009 Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC efectuó la renovación del contrato de distribución, suscrito el 7 de febrero de 2005 con Distribuidora Rocafuerte DISENSA S.A. (cuya razón social actualmente es Construmercado S.A.) y con un plazo de vigencia de cinco años. Mediante este convenio 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 la Compañía. Por su parte, la subsidiaria se compromete a pagar una bonificación por volumen de compras sobre la lista de precios de sus productos.

Contrato para la provisión del servicio de actividades complementarias de protección y seguridad física en las instalaciones de las zonas nororiente, norte y sur

Con fecha 22 de septiembre de 2010 EP Petroecuador y C&S-Sepriv Cía. Ltda. suscribieron el contrato para la prestación del servicio de actividades complementarias de protección y seguridad física en las instalaciones hidrocarburíferas de las zonas nororiente, norte y sur de los campos de la contratante. El monto total del contrato suscrito es de US$29,768,524 más el Impuesto al Valor Agregado y con un plazo de vigencia de 18 meses contados a partir del 9 de agosto de 2010.

El contrato establece multas a aplicarse las cuales de llegar a superar el 5% del monto total del contrato, EP Petroecuador podrá dar por terminada anticipada y unilateralmente dicho contrato.

Contrato se servicios

FMSB Santa Bárbara S.A. mantiene un contrato de servicios con la Fuerza Terrestre suscrito el 17 de septiembre de 2009 por un valor de US$3,249,817. El proyecto de desmilitarización de armamento corresponde a una segunda fase de control del estado de municiones que se lleva a cabo desde 2010 hasta 2012.

Contrato de provisión de municiones

El 5 de diciembre de 2011, FMSB Santa Bárbara S.A. firmó un contrato con el Ministerio de Defensa Nacional por US$1,869,875 para la provisión de municiones a dicha entidad hasta el 31 de agosto de 2012.

29. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (11 de junio de 2012) se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados o que requieran revelación.

* * *

HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

INDICE

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros consolidados

HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	34,682,490	28,148,880	33,339,203
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	13	16,143,576	6,354,153	8,414,776
Clientes y otras cuentas por cobrar	14	60,312,189	39,414,275	32,474,705
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	22	406,620	956,207	1,921,519
Anticipo a proveedores		1,856,577	1,212,829	783,612
Impuestos por recuperar	23	5,163,073	2,317,391	4,270,857
Inventarios	15	106,908,131	71,088,805	72,432,232
Otros activos		1,443,243	1,223,096	1,553,817
Activos disponibles para la venta		8,798	5,490	14,240
Total activos corrientes		226,924,697	150,721,126	155,204,961
Activos no corrientes				
Inversiones en asociadas	16	95,050,116	92,608,589	86,515,333
Propiedades, plantas y equipos	17	130,445,261	102,875,137	89,296,254
Propiedades de inversión	18	14,184,129	14,216,778	16,709,756
Activos biológicos	19	2,744,593	782,524	722,464
Inversiones diponibles para la venta		45,544	45,544	38,045
Otros activos		800,422	728,404	814,460
Total activos no corrientes		243,270,065	211,256,976	194,096,312
Total activos		470,194,762	361,978,102	349,301,273

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Grab. Ing. Hernán Bedón M.
Presidente Ejecutivo

Elizabeth Almeida T.
Contadora General

HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
Pasivos corrientes				
Obligaciones con instituciones financieras	20	44,950,874	24,439,452	32,903,217
Proveedores y otras cuentas por pagar	21	32,171,657	14,920,409	9,555,459
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	22	10,629,213	3,088,350	5,647,481
Beneficios a empleados		15,045,377	7,187,681	5,132,484
Ingresos diferidos		456,236	748,481	674,359
Impuestos por pagar	23	8,954,104	6,134,670	2,546,137
Otros pasivos		2,077,279	2,448,413	2,172,122
Total pasivos corrientes		114,284,740	58,967,456	58,631,259
Pasivos no corrientes				
Obligaciones con instituciones financieras	20	19,701,262	27,107,418	19,878,464
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	22	15,302,916	-	-
Beneficios a empleados	24	6,545,382	4,897,782	3,650,306
Impuesto a la renta diferido	23	4,600,656	4,494,501	5,245,253
Otros pasivos no corrientes		599,069	33,273	-
Total pasivos no corrientes		46,749,285	36,532,974	28,774,023
Total pasivos		161,034,025	95,500,430	87,405,282
Patrimonio				
Capital social	25	125,000,000	125,000,000	64,775,000
Aporte para futuras capitalizaciones	26	3,178,693	115,529	115,529
Reserva legal		18,295,012	16,105,427	16,595,023
Resultados acumulados		149,070,394	115,866,057	170,906,578
Interés no controlado		13,616,638	9,390,659	9,503,861
Total patrimonio		309,160,737	266,477,672	261,895,991
Total pasivos y patrimonio		470,194,762	361,978,102	349,301,273

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Grab. Ing. Hernán Bedón M.
Presidente Ejecutivo

Elizabeth Almeida T.
Contadora General

HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2011	2010
Ventas netas	7	359,586,540	246,357,506
Costo de ventas	8	(277,622,699)	(185,847,062)
Ajuste a valor patrimonial	16	7,101,345	8,318,844
Utilidad bruta		89,065,186	68,829,288
Gastos de venta		(32,107,037)	(14,459,369)
Gastos de administración		(9,042,751)	(13,951,181)
	9	(41,149,788)	(28,410,550)
Utilidad operacional		47,915,398	40,418,738
Otros Ingresos (gastos),neto	10	2,351,764	(1,738,872)
Ingresos financieros	11	1,200,434	1,047,921
Gastos financieros	11	(5,690,943)	(4,785,531)
		(2,138,745)	(5,476,482)
Utilidad antes de Impuesto a la renta		45,776,653	34,942,256
Impuesto a la renta	23	(10,229,727)	(6,848,659)
Utilidad neta del ejercicio		35,546,926	28,093,597
Otros resultados integrales			
Amortización de pérdidas actuariales		(67,520)	(104,297)
Utilidad neta y resultado integral del año		35,479,406	27,989,300
Utilidad neta y resultado integral del año atribuible a:			
Accionista de la Matriz		32,730,666	26,821,794
Interés no controlado		2,748,740	1,167,506
		35,479,406	27,989,300

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Grab. Ing. Hernán Bedón M.
Presidente Ejecutivo

Elizabeth Almeida T.
Contadora General

HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados acumulados: Reserva por valuación	Resultados acumulados: Por aplicación inicial de NIIF (1)	Resultados acumulados: Utilidades retenidas	Total	Interés no controlado	Total Patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2010	64,775,000	115,529	16,595,023	2,045	40,603,520	130,301,013	252,392,130	9,503,861	261,895,991
Incremento de capital	60,225,000	-	(3,612,548)	-	-	(56,612,452)	-	-	-
Acta de la Junta General de Accionistas del 29 de marzo de 2010:									
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(23,195,154)	(23,195,154)	-	(23,195,154)
Otros resultados acumulados						(212,465)	(212,465)		(212,465)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	28,102,502	28,102,502	(113,202)	27,989,300
Apropiación de Reserva Legal	-	-	3,122,952	-	-	(3,122,952)	-	-	-
Transferencia del efecto de adopción NIIF sobre los resultados del 2010	-	-	-	-	424,264	(424,264)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	125,000,000	115,529	16,105,427	2,045	41,027,784	74,836,228	257,087,013	9,390,659	266,477,672
Acta de la Junta General de Accionistas del 9 de febrero de 2011:									
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(7,160,000)	(7,160,000)	-	(7,160,000)
Cesión de acciones (2)	-	3,063,164	-	-	-	9,148,434	12,211,598	2,154,106	14,365,704
Otros menores	-	-	-	(2,045)	-	-	(2,045)	-	(2,045)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	33,407,533	33,407,533	2,071,873	35,479,406
Apropiación de Reserva legal	-	-	2,189,585	-	-	(2,189,585)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	125,000,000	3,178,693	18,295,012	-	41,027,784	108,042,610	295,544,099	13,616,638	309,160,737

(1) Ver Nota 4.
(2) Ver Nota 26.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Grab. Ing. Hernán Bedón M.
Presidente Ejecutivo

Elizabeth Almeida T.
Contadora General

HOLDINGDINE S.A. CORPORACION INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de Impuesto a la renta		45,776,653	34,942,256
Más cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	17	10,423,935	5,965,332
Provisiones por deterioro de activos financieros, neto		821,201	(3,652,975)
Provisión por deterioro de inventarios	15	46,497	(185,964)
Dividendos compensados con entidades relacionadas			
Ajuste impuesto diferido		904,272	-
Amortización de pérdidas actuariales		(67,520)	(104,297)
Ajuste al valor patrimonial de las inversiones en asociadas	16	(7,101,345)	(8,318,844)
Beneficios a empleados, neto	24	1,647,600	1,247,476
		52,451,293	29,892,984
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		554,271	1,018,945
Clientes y otras cuentas por cobrar		(21,723,799)	(3,340,228)
Impuestos por recuperar		(2,845,682)	1,953,466
Anticipos a proveedores		(643,748)	(429,217)
Inventarios		(35,865,823)	1,529,391
Otros activos		(292,165)	416,777
Proveedores y otras cuentas por pagar		17,251,248	5,364,950
Beneficios a empleados		7,857,696	2,055,197
Ingresos diferidos		(292,245)	74,122
Impuesto a la renta causado	23	(11,027,844)	(7,599,411)
Otros pasivos		194,662	309,564
Otros resultados acumulados		(2,045)	(212,465)
Impuestos por pagar		2,819,434	3,588,533
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		8,435,253	34,622,608
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Incremento) Disminución en inversiones mantenidas hasta su vencimiento		(9,789,423)	2,060,623
Incremento de activos disponibles para la venta		(3,308)	8,750
Adiciones en propiedades, plantas y equipos	17	(38,553,552)	(41,825,970)
Bajas en propiedades, plantas y equipos	17	559,493	22,281,755
Disminución en propiedades de inversión	18	32,649	2,492,978
Incremento en activos biológicos	19	(1,962,069)	(60,060)
Dividendos y aportes recibidos en asociadas	16	4,659,818	2,225,588
Incremento en inversiones disponibles para la venta		-	(7,499)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(45,056,392)	(12,823,835)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones con instituciones financieras		13,105,266	(1,234,811)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		15,683,779	(25,754,285)
Activos y pasivos recibidos en la cesión de acciones		14,365,704	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		43,154,749	(26,989,096)
Incremento (Disminución) neta de efectivo		6,533,610	(5,190,323)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	12	28,148,880	33,339,203
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	12	34,682,490	28,148,880

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Grab. Ing. Hernán Bedón M.
Presidente Ejecutivo

Elizabeth Almeida T.
Contadora General

1. INFORMACION GENERAL

La Compañía se constituyó en la ciudad de Quito como una sociedad anónima mediante escritura pública celebrada el 17 de noviembre de 2000 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 29 de diciembre de 2000. Su objeto es la propiedad, adquisición y tenencia de acciones de otras compañías o sociedades con la finalidad de vincularlas y ejercer su control mediante relaciones jurídicas de titular accionario y de participación en su gestión, administración, finanzas, responsabilidad crediticia y resultados especialmente en orden a integrarlas jurídicamente como un grupo empresarial.

Adicionalmente, la Compañía presta servicios de asistencia y asesoría en gestión empresarial en los campos industrial, comercial y de mercadeo, financiero, económico, contable, de computación y procesamiento de datos y jurídico contable especialmente, para lo cual la Compañía mantiene suscrito convenios y contratos.

La Compañía para optimizar su gestión, productividad y competitividad, posee una estructura organizacional conformada por tres divisiones vinculadas a los sectores manufactura, agroindustrial y servicios.

Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial fue controlada hasta el 30 de noviembre de 2010 por la Dirección de Industrias del Ejército DINE, entidad adscrita a la Fuerza Terrestre. Con fecha 29 de octubre de 2010, se formalizó la cesión del 100% de las acciones de DINE en el Holdingdine S.A. a favor del Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas - ISSFA, la misma que fue inscrita el 30 de noviembre de 2010 en el Libro de Acciones y Accionistas. De conformidad con la Ley de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas, el ISSFA es un organismo autónomo, con finalidad social, con personería jurídica y patrimonio propio. Su finalidad es proporcionar la seguridad social al personal militar, pero no es una entidad de las Fuerzas Armadas.

Los estados financieros consolidados adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la Matriz, consolidados con los de sus subsidiarias en las cuales mantiene la siguiente participación accionaria al 31 de diciembre de 2011:

Subsidiaria	Objeto	Participación
Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC	Siderurgia y Acería	93.73%
Aeroservicios, técnicos y aeroportuarios Aerostar S.A	Venta de combustibles, productos criogénicos y servicios de catering	97.73%
Aspros C.A. Asesora, productora de seguros	Gestión, obtención y colocación de contratos de seguros	100%
Aychapicho Agro's S.A.	Agroindustria	99.99%
COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social	Comisariatos	90%
Corpcys S.A.	Prestación de servicios	100%
C&S-Sepriv Cía. Ltda.	Seguridad privada	99.93%
Dineagro's Corporación Agroindustrial S.A.	Agropecuaria/Agroindustrial	100%
Dinmob C.A.	Inmobiliaria	90%
Energyhdine C.A.	Proyectos energéticos	90%
Emsa Airport Services CEM	Servicios aeroportuarios	70%
Explocen C.A.	Fábrica de explosivos	60%
Fabrilfame S.A.	Confecciones de calzado y equipo militar y civil	99.99%
FMSB Santa Bárbara S.A.	Fábrica de municiones, armas y metalmecánica	99.99%
Hdineagros S.A.	Agropecuaria/Agroindustrial	90%
La Cuadra Compañía Inmobiliaria y Comercializadora S.A. Inmosolución	Inmobiliaria	99.99%
Proteas del Ecuador S.A.	Florícola	100%

(a) Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC

Constituida el 31 de enero de 1964. La actividad principal de la Compañía es la captación de material ferroso reciclado, convertido en chatarra, para su transformación y posterior elaboración de productos de acero.

(b) Aeroservicios, técnicos y aeroportuarios Aerostar S.A.

Constituida el 25 de mayo de 2000 como una sociedad anónima, cuyo objeto social es la prestación de servicios y atenciones conexas para el transporte aéreo en general.

(c) Aspros C.A. Asesora, productora de seguros

Constituida el 31 de marzo de 1997 como una compañía anónima cuyo objeto social es la gestión, obtención y colocación de contratos de seguros para una o varias aseguradoras incluyendo el asesoramiento especializado.

(d) Aychapicho Agro's S.A.

Constituida mediante escritura pública de fecha 15 de junio de 1998 y aprobada por la Superintendencia de Compañías el 26 de junio del mismo año, en la ciudad de Quito, con el objeto de dedicarse a la explotación en todos los órdenes, de actividades agrícolas, agroindustriales, pecuarias, y conexas y, en consecuencia a la comercialización interna y externa de sus productos naturales, semielaborados e industrializados, en sus distintas fases, así como sus derivados.

(e) COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social

Constituida como una sociedad anónima en la ciudad de Quito, el 17 de junio de 2009 e inscrita en el Registro Mercantil el 23 de julio del mismo año. El objeto social es la dirección, manejo, operación y administración de almacenes, tiendas y comisariatos, centros comerciales y otras modalidades de promoción y comercialización de ventas al detalle y al por mayor, de todo tipo de productos y mercaderías, mediante la adopción de cualquier figura permitida por las leyes del Ecuador para la efectiva ejecución de estas actividades.

(f) C&S-Sepriv Cía. Ltda.

Constituida el 26 de diciembre de 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de enero de 2002. El objeto de proporcionar servicios y actividades de vigilancia y seguridad de personas, de bienes, de depósito, custodia y transporte de valores, de seguridad en medios de transporte privado; instalación, mantenimiento y reparación de aparatos, dispositivos y sistemas de seguridad y el uso y monitoreo de centrales de recepción, verificación y transmisión de señales de alarma y vigilancia.

(g) Dinmob C.A.

Compañía anónima constituida en el Ecuador el 26 de marzo de 2006, con el objeto de dedicarse al desarrollo de proyectos inmobiliarios y su comercialización; de manera directa y/o indirecta, con el apoyo de otras personas naturales o jurídicas especializadas, siendo su objeto social la adquisición bienes

inmuebles, bajo cualquier modalidad de transferencia de dominio, para planificar, diseñar y promover la comercialización de urbanizaciones y edificaciones.

(h) Energyhdine C.A.

Constituida mediante escritura pública de fecha 4 de octubre de 2006, en la ciudad de Quito, con el objeto de dedicarse a construir y operar centrales de generación eléctrica que se origina en el uso y explotación de las diferentes fuentes de energía y de otros recursos energéticos no convencionales, de manera directa y/o en asociación con otras personas naturales o jurídicas, públicas o privadas, nacionales o extranjeras.

(i) Emsa Airport Services CEM

Constituida el 10 de noviembre de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 4 de enero de 1995. El objeto es la prestación de servicios aeroportuarios en el Ecuador, pudiendo extender su actividad a otras ramas relacionadas con el fin que se persigue.

(j) Explocen C.A.

Constituida mediante escritura pública de fecha 27 de abril de 1977 en la ciudad de Quito, con el objeto social de fabricar, importar, exportar, almacenar, comercializar y distribuir explosivos industriales y accesorios de voladura para el mercado hidrocarburífero, minero, obras civiles, exploración sísmica, Fuerzas Armadas y Policía Nacional.

(k) Fabrilfame S.A.

Su objeto es la producción y comercialización de calzados y zapatos militares, industriales, deportivos, y en general de cualquier tipo, uso y calidad; pudiendo para este fin, realizar actividades de maquila y someterse al régimen legal para los fines de fabricación, internación temporal de materiales y exportación de productos elaborados; la fabricación y comercialización de todo tipo de vestuario y productos textiles en general.

(l) FMSB Santa Bárbara S.A.

Constituida en diciembre de 1996, cuyo objeto social es la construcción, fabricación, instalación, mantenimiento y comercialización de estructuras, puentes, tanques de almacenamiento y ductos metálicos; máquinas, partes y piezas de máquinas, sistemas de generación y transferencia de energía; armas y municiones y elementos conexos y complementarios; así como la realización de los correspondientes estudios y diseños para todas estas actividades.

(m) Hdineagros S.A.

Constituida en la ciudad de Machala, como una sociedad anónima mediante escritura Pública celebrada el 7 diciembre de 2006 e inscrita en el Registro Mercantil el 2 de enero de 2007, tiene como objeto dedicarse a la producción y comercialización de banano y caña guadúa en las haciendas arrendadas por el Holdingdine S.A., permitiendo el uso de los suelos y el usufructo de los bienes que se producen en dichas tierras.

(n) La Cuadra Compañía Inmobiliaria y Comercializadora S.A. Inmosolución

Constituida el 13 de enero de 1999, mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 30 de julio de 1999. El objeto social es la construcción, promoción, compra-venta de bienes muebles e inmbuebles; la administración y comercialización de proyectos inmobiliarios; realización de estudios, diseño, planificación, construcción, fiscalización de obras civiles, urbanizaciones, edificios, viviendas, caminos, carreteras; obras de ingeniería sanitaria, eléctrica, vial, hidráulica, prestación de servicios administrativos, técnicos y especializados y en general toda clase de contratos civiles y mercantiles

Al 31 de diciembre de 2011, las subsidiarias Proteas del Ecuador S.A., Dineagro's Corporación Agroindustrial S.A. y Corpcys S.A. se encuentran en proceso de liquidación.

Ley Orgánica de Empresas Públicas

El 16 de octubre de 2009 entró en vigencia la Ley Orgánica de Empresas Públicas, con la publicación en el Registro Oficial No. 48. Dicha Ley establece que las empresas con dependencia o control de las Fuerzas Armadas y Policía Nacional mantendrán su naturaleza jurídica inalterada y conservarán las mismas modalidades de organización, funcionamiento y administración hasta que se constituya el Comité de Industria de la Defensa Nacional, en un plazo no mayor a noventa días, contados a partir de la vigencia de esta Ley.

El Comité de Industria de la Defensa Nacional, en base a elementos objetivos y parámetros definidos, recomendaría al Gobierno Nacional en un plazo no mayor de 180 días, definir por mantener o no el control o administración de dichas empresas. Dentro del plazo de noventa días las empresas que queden bajo control de las Fuerzas Armadas adecuarán su naturaleza jurídica al marco de la presente Ley. Para aquellas empresas en las que las Fuerzas Armadas decidan no continuar participando como accionista se iniciará el proceso de desinversión.

De conformidad con lo que dispone el inciso primero del Artículo No. 162 de la Constitución de la República, las Fuerzas Armadas sólo podrán participar en actividades económicas relacionadas con la Defensa Nacional.

Durante el año 2010, el Comité de Industria de la Defensa Nacional inició el proceso de evaluación de la situación actual de las empresas bajo el control y participación accionaria mayoritaria del Holdingdine S.A., por su vinculación societaria con la Dirección de Industrias del Ejército - DINE, institución adscrita a la Comandancia General de la Fuerza Terrestre, a fin de definir el cumplimiento de los requerimientos enmarcados en actividades económicas de defensa nacional o relacionadas con sectores estratégicos.

A partir del 29 de octubre de 2010, fecha de la cesión del 100% de la acciones de DINE en el Holdingdine S.A. a favor del ISSFA, la Compañía dejó de estar bajo el control o dependencia de las Fuerzas Armadas y, por efecto, el Comité de Industrias de la Defensa Nacional no tenía competencia legal para pronunciarse sobre su transformación, desinversión o liquidación.

Decretos ejecutivos

Con fecha 5 de abril de 2012 el Presidente Constitucional de la República del Ecuador, mediante Decreto Ejecutivo No. 1121, publicado en el Registro Oficial No. 686 del 19 de abril de 2012 crea la Empresa de Municiones Santa Bárbara EP como una persona jurídica de derecho público adscrita al Ministerio de

Defensa Nacional. Esta Empresa se subroga en los derechos y obligaciones de FMSB Santa Bárbara S.A. que se extinguirá por mandato de la primera disposición transitoria de la Ley Orgánica de Empresas Públicas y el Decreto Ejecutivo mencionado anteriormente, incluyendo aquellos derivados de licencias, autorizaciones, concesiones y demás actos y contratos adquiridos o en ejecución; por lo tanto los activos, pasivos y, en general, todos los bienes, derechos y obligaciones de FMSB Santa Bárbara S.A. por disposición legal, se transfieren en forma total a la empresa pública creada. La Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2011 una participación accionaria del 99.99%, que representa un total de activos netos de US$3,786,760.

Con excepción de lo mencionado anteriormente, a la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, la Administración de Holdingdine S.A. no ha sido notificada de ningún pronunciamiento sobre la transformación, desinversión o liquidación de alguna otra compañía del Grupo Empresarial Holdingdine.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, han sido emitidos con fecha 11 de junio de 2012 con la autorización de la Junta General de Accionistas.

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1 Bases de preparación de estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados de Holdigdine S.A. Corporación Industrial y Comercial constituyen los primeros estados financieros consolidados preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre de 2010, los estados financieros consolidados de la Compañía se preparaban de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC. Los efectos de la adopción de las NIIF y las exenciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros consolidados al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011. Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros consolidados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales podrían diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 1	Enmienda. Presentación de estados financieros	1 de julio de 2012
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero de 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto	1 de enero de 2013
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero de 2015
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdo conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero de 2013

Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros consolidados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros consolidados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación del Grupo.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

2.3 Consolidación

Se denomina subsidiarias a todas las entidades a las que Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial (Matriz) controla, lo que se manifiesta como el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. El control es generalmente evidenciado con la tenencia de la mayoría de los derechos a voto.

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la Matriz, consolidados con los de sus subsidiarias en las cuales mantiene la participación accionaria descrita en la Nota 1.

Para la preparación de los estados financieros consolidados de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados", con base en los cuales, las transacciones, los saldos, ingresos y entre Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial y sus subsidiarias se eliminan. Para las políticas contables de las subsidiarias la Administración ha efectuado un análisis y ha determinado que las diferencias de normas y prácticas contables de estas y la Matriz que consolidan no son significativas sobre los estados financieros consolidados.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos. Los sobregiros bancarios, de existir, son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por los clientes y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento, representadas en los estados financieros principalmente por certificados de depósito a plazo, son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimientos mayores a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera; en cuyo caso, se clasifican como activos no corrientes.

Activos financieros disponibles para la venta: representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones mantenidas por la Compañía con una participación no mayor al 10% y no se tienen control ni influencia significativa sobre las mismas. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por obligaciones con instituciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento, medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

Préstamos y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Clientes y otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 12 meses. Adicionalmente incluye anticipos y préstamos otorgados a sus empleados, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su valor razonable.

(ii) Cuentas por cobrar entidades relacionadas: Estas cuentas corresponden principalmente a los montos adeudados por entidades relacionadas por dividendos, préstamos, asistencia técnica y arriendos. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado. El plazo de crédito para los préstamos otorgados son menores a 12 meses.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales de más de 90 días, posterior a su reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo; los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro "Ingresos financieros" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago.

Activos financieros disponibles para la venta: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable presentados en el patrimonio se incluyen en el estado de resultados integrales.

Otros pasivos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Obligaciones con instituciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado consolidado de resultados integrales bajo el rubro gastos financieros, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera.

(ii) Proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas en los 30, 60 y 90 días. En caso de que sus plazos pactados de pago sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales bajo el rubro de gastos por intereses. Adicionalmente incluye anticipos de clientes, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

(iii) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a compromisos de pago de la venta de bienes inmuebles, obligaciones de pago por desembolsos efectuados por cuenta de su ex accionista Dirección de Industrias del Ejército - DINE y dividendos. Son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010 los clientes y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de dichas cuentas.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los inventarios terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, impuestos no recuperables, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se considera también los montos relacionados a obsolescencia derivados de baja rotación y obsolescencia técnica. Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

2.7 Inversiones en asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre 11% y 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación. Bajo el método de la participación, la inversión se reconoce inicialmente al costo, y el importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación en los resultados integrales de la asociada.

2.8 Propiedades, plantas y equipos

La propiedades, plantas y equipos son registradas al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, plantas y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes de las propiedades, plantas y equipos de

componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, menos los valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años (promedio)
Edificios e instalaciones	10 - 70
Maquinarias y equipos (1)	5 - 33
Vehículos	5 - 12
Equipos de oficina	5 - 10
Muebles y enseres y equipos de oficina	5 - 10
Equipos de computación	5 - 10

Para varias subsidiarias del grupo en el rubro de maquinaria y equipos existen bienes que son depreciados por unidades de producción.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado consolidado de resultados integrales. Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, plantas y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año.

2.9 Activos biológicos

Los semovientes y las plantaciones se presentan a valor razonable considerando costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de producción (sobre la base de capacidad de operación normal), los mismos siguen acumulándose de acuerdo a su proceso de crecimiento, hasta llegar a su etapa productiva. Los activos biológicos no exceden su valor neto de realización como lo menciona la NIC 41.

2.10 Propiedades de inversión

Propiedades de inversión son terrenos y edificios, considerados en su totalidad o en parte o ambos, que se tienen para obtener rentas y/o plusvalías.

Los terrenos o edificios considerados como propiedad de inversión se medirán inicialmente al costo.

Posteriormente aplicará el modelo del valor razonable, para medir todas las categorías que integra el rubro propiedades de inversión, reconociendo los cambios del valor razonable en el resultado del periodo, mediante valoraciones trianuales, el efecto del revalúo se carga a resultados en el período en el que ocurran.

2.11 Deterioro de activos no financieros (Inversiones en asociadas, propiedades, plantas y equipos, activos biológicos y propiedades de inversión)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros distintos de la plusvalía mercantil que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros consolidados para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, pues la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro significativos.

2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

2.12.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Además, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

2.12.2 Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

El impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuesto a la renta diferido activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando el impuesto a la renta diferido activo y pasivo se relacionen con la misma autoridad tributaria.

El impuesto a la renta diferido activo que se genera de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperarán en el tiempo.

El impuesto a la renta diferido está calculado considerando el decremento progresivo de las tasas impositivas mencionado anteriormente.

2.13 Beneficios a los empleados

2.13.1 Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado consolidado de situación financiera y corresponden principalmente a:

(i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del Impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y los gastos administrativos y de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

(ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

(iii) Décimo tercer y cuarto sueldos y fondos de reserva: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

2.13.2 Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y de desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y

gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.5% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.14 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en la Nota 2.13 la Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.15 Ingresos diferidos

Constituyen los valores por la facturación anticipada a clientes y que la Compañía transfiere a resultados mensualmente según dichos ingresos se devengan con base a la entrega de mercaderías.

2.16 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes y servicios en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos descuentos otorgados y devoluciones.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos y servicios al comprador y en consecuencia transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y servicios y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

2.17 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los Accionistas de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros consolidados en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los Accionistas de la Compañía.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros consolidados y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(i) Propiedades, plantas y equipos: Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles y valor residual se evalúan al cierre de cada año. *(Nota 2.8)*.

(ii) Activos biológicos: La valorización de los semovientes y plantaciones se basa en precios estimados de mercado lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los precios disponibles al público en un mercado activo. *(Nota 2.9)*.

(iii) Provisión por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. *(Nota 2.13)*.

(iv) Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de su impuesto a la renta diferido considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. *(Nota 2.12)*.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA - NIIF

4.1 Base de la transición a las NIIF - Aplicación de NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre de 2008, Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial, ha preparado sus primeros estados financieros consolidados bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros consolidados de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros consolidados emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros consolidados según Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, por lo cual las cifras de los estados financieros consolidados del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

Las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva fueron utilizadas por la Compañía:

4.2.1 Uso del valor razonable como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1, la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para gran parte de sus propiedades, plantas y equipos en la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de las propiedades, plantas y equipos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

4.2.2 Inversiones en asociadas

De acuerdo a lo señalado por la NIIF 1, la Compañía ha optado por utilizar el costo atribuido para las inversiones en sus asociadas, tomando el importe en libros en la fecha de transición, según Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

4.2.3 Beneficios a los empleados

Según la NIC 19 “Beneficios a los empleados”, la Compañía puede optar por la aplicación del enfoque de la “banda de fluctuación”, según el cual no se reconoce la totalidad de las pérdidas y ganancias actuariales en los planes de beneficios definidos. La aplicación retroactiva de este enfoque requiere que la Compañía separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, la exención de la NIIF 1 permite a la Compañía reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizare el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores.

La subsidiaria Acerías Nacionales del Ecuador ANDEC S.A. aplicó esta exención y por lo tanto reconoció en utilidades retenidas el importe de todas las ganancias (pérdidas) actuariales acumuladas desde la fecha de inicio de todos los planes de beneficios definidos hasta la fecha de transición a las NIIF, considerando el enfoque de la banda fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales de los periodos posteriores a la transición.

4.3 Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado consolidado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

4.3.1 Conciliación del patrimonio

Conceptos	Nota	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Total patrimonio según NEC		232,243,521	224,209,155
(-) Superávit por revaluación de inversiones en acciones		(12,178,186)	(12,178,186)
Ajustes al patrimonio NEC		(1,818,605)	2,009,299
Reclasificación de aportes para futuras capitalizaciones		(400,000)	(400,000)
Interés minoritario según NEC		7,603,158	7,652,203
		225,449,888	221,292,471
Reverso del superávit por revaluación de inversiones en acciones	(a)	-	12,178,186
Medición al costo amortizado de pasivos financieros	(b)	(9,970)	117,044
Medición de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	(c)	(2,547)	(24,370)
Activos biológicos	(d)	(16,232)	66,797
Reconocimiento de la obligación por beneficios a empleados	(e)	(576,255)	(1,452,875)
Ajuste a valor razonable de las propiedades de inversión	(f)	(313,946)	9,075,109
Propiedades, plantas y equipos	(g)	678,801	26,776,991
Provisión por deterioro de inventarios	(h)	50,533	(258,294)
Reconocimiento del impuesto a la renta diferido	(i)	750,755	(5,245,254)
Rubros que no califican como activo	(j)	(74,378)	(650,725)
Otros menores		(62,497)	20,911
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero de 2010			40,603,520
Efecto de las NIIF en el año 2010		424,264	-
Efecto de transición al 1 de enero de 2010		40,603,520	-
Total patrimonio según NIIF		266,477,672	261,895,991

4.3.2 Conciliación del estado consolidado de resultados integrales

Conceptos	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010
Utilidad neta según NEC		27,002,213
Ajuste a la utilidad neta NEC		562,823
		27,565,036
Medición al costo amortizado de pasivos financieros	(b)	(9,970)
Medición de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	(c)	(2,547)
Activos biológicos	(d)	(16,232)
Reconocimiento de la obligación por beneficios a empleados	(e)	(576,255)
Ajuste a valor razonable de las propiedades de inversión	(f)	(313,946)
Propiedades, plantas y equipos	(g)	678,801
Provisión por deterioro de inventarios	(h)	50,533
Reconocimiento del impuesto a la renta diferido	(i)	750,755
Rubros que no califican como activo	(j)	(74,378)
Otros menores		(62,497)
Efecto de la transición a las NIIF		424,264
Utilidad neta y resultado integral según NIIF		27,989,300

(a) Reverso del superávit por revaluación 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, que se reversa como un efecto de transición NIIF al 1 de enero de 2010, pues la Compañía consideró la exención de costo atribuido para los rubros inversiones en subsidiarias y asociadas (anteriormente inversiones en acciones).

(b) Medición al costo amortizado de pasivos financieros

De acuerdo a lo indicado en NIC 39, los intereses relativos a un instrumento financiero o a un componente del mismo, que sea un pasivo financiero, se reconocerán como gastos en el resultado del ejercicio. La Compañía medirá todos sus pasivos financieros al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. En función a lo anterior, se realizó el respectivo re cálculo, arrojando al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 un ajuste de US$117,044 y de US$9,970 respectivamente.

(c) Medición de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyos vencimientos son fijos, y además la entidad tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento, el efecto del cambio fue una disminución en los saldos de otras cuentas por cobrar al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 por US$24,370 y US$2,547 respectivamente.

(d) Activos biológicos

Según las NIIF, los activos biológicos y productos agrícolas deben ser medidos al valor razonable menos los costos de venta, excepto cuando sea impracticable realizar esta medición, en cuyo caso se medirán al costo menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro. Según la normativa contable anteriormente aplicada, estos activos se medían al costo neto de depreciación menos cualquier pérdida por deterioro. Al 1 de enero de 2010 se generó un incremento patrimonial por aproximadamente US$66,797 y un mayor gasto a los resultados del año 2010 por aproximadamente US$16,232.

(e) Reconocimiento de la obligación por beneficios a empleados

De acuerdo con lo requerido por la NIC 19, la Administración obtuvo cálculos actuariales que consideraron el método de Crédito Unitario Proyectado para determinar los beneficios de todos los empleados de la Compañía. La aplicación de dicha norma generó una disminución patrimonial al 1 de enero de 2010 de US$1,452,875 y cargo a los resultados integrales del año 2010 de US$576,255.

(f) Ajuste a valor razonable de las propiedades de inversión

De acuerdo a la NIC 40 las propiedades de inversión deben ser reconocidas inicialmente al costo; con posterioridad a su reconocimiento inicial la Compañía adoptó como política contable el modelo de valor razonable aplicable desde el 1 de enero de 2010, fecha de transición.

El valor razonable de las propiedades de inversión se determinó en función de tasaciones efectuadas a la fecha de transición, por especialistas independientes. Los efectos de reconocer el valor razonable generaron un incremento patrimonial de US$9,075,109 al 1 de enero de 2010 y un cargo de US$313,946 a los resultados integrales del 2010.

(g) Propiedades, plantas y equipos

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de gran parte de sus propiedades, plantas y equipos en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable. Para el resto de propiedades, plantas y equipos no se consideró necesario el uso de la referida exención, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial.

El costo atribuido de las propiedades, plantas y equipos mencionado se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes, además la Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US$26,776,991 al 1 de enero de 2010 y un crédito de US$678,801 a los resultados integrales del 2010.

(h) Provisión por deterioro de inventarios

La NIC 2 indica que el importe de cualquier rebaja de valor hasta alcanzar el valor neto realizable, así como todas las demás pérdidas en los inventarios (estimación por deterioro), será reconocido en el periodo en que ocurra la rebaja o la pérdida. Los ajustes en la valuación de los inventarios al valor neto de realización, al 1 de enero de 2010 significó una disminución en el patrimonio a esa de US$258,294 y un crédito adicional durante el año 2010 de US$50,533.

(i) Reconocimiento de impuesto a la renta diferido

El ajuste conciliatorio del impuesto a la renta diferido consiste en el reconocimiento del impuesto a la renta diferido originado por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuesto a la renta diferido de US$5,245,254 al momento de la transición y un crédito en el estado de resultados integrales de US$750,755.

(j) Rubros que no califican como activo

De conformidad con el Marco Conceptual de las normas, un activo no es objeto de reconocimiento en el estado de situación financiera cuando se considera improbable que, del desembolso correspondiente, se vayan a obtener beneficios económicos en el futuro. En aplicación de lo mencionado, para el año 2010, se reconocieron gastos en el estado de resultados integrales de US$74,378 y al 1 de enero de 2010, una disminución patrimonial de US$650,725.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capitalización. El programa general de administración de riesgos se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero.

El Departamento de Finanzas tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas. Este departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas correspondientes. El Departamento de Finanzas proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente utilizadas por la Administración:

(a) Riesgos de mercado

Riesgo de tipo de cambio: Debido a sus operaciones, la Compañía está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas, principalmente respecto al Euro. El riesgo de cambio surge de futuras transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de materias primas y maquinarias en el extranjero.

La Administración ha establecido una política que requiere que se administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. Para administrar el riesgo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, la Compañía usa, en ciertos casos, contratos a futuro ("forwards"). El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

Como política de administración de riesgos, la Compañía cubre el 90% de sus flujos de efectivo anticipados de los próximos 3 y 6 meses. Con esta política de cobertura se mitigan de forma razonable los riesgos asociados principalmente a la adquisición de equipos y maquinarias en monedas diferentes a la moneda local. Todas estas transacciones se califican como transacciones proyectadas "altamente probables" para efectos del tratamiento contable de cobertura.

Durante el año 2011, la Compañía suscribió contratos ("forward") con instituciones financieras locales por un monto de euros 8,355,000, sin ejecutar.

Riesgo de precio y concentración: La Compañía no se encuentra expuesta al riesgo de precio de la materia prima cotizada. Para gestionar este riesgo de precio proveniente de inversiones en instrumentos de patrimonio neto, la Compañía diversifica su cartera de acuerdo a límites establecidos.

Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y en el valor razonable: El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento. El endeudamiento a tasas variables la expone al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. La política es mantener como máximo el 60% de su endeudamiento en instrumentos que devengan tasas fijas.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a la baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (2011: tasa activa referencial aproximada del 8.17% - 2010: 8.68%).

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito que se encuentra presente en las cuentas a cobrar se gestiona a nivel de la Corporación. La Compañía es responsable de la gestión y análisis del riesgo de crédito de sus clientes nuevos antes de proceder a ofrecerles los plazos y condiciones de pago habituales. El riesgo de crédito se origina por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, los instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como por la exposición al crédito con clientes al por mayor y minoristas, incluyendo las cuentas comerciales a cobrar y las

transacciones acordadas. Para los bancos y las instituciones financieras, sólo se aceptan partes clasificadas, de acuerdo con valoraciones independientes, como un rango mínimo de "A". Si los clientes mayoristas se valoran independientemente, se utilizarán estas clasificaciones. Si no existe esta valoración independiente, el control del riesgo establece la calidad crediticia del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, experiencia pasada y otros factores. Los límites individuales de riesgo se establecen en base a clasificaciones internas y externas de acuerdo con los límites establecidos por el Departamento de Finanzas. La utilización de límites de crédito se vigila de manera regular. Las ventas a minoristas se establecen en efectivo o utilizando tarjetas de crédito.

No se han excedido los límites de crédito durante el ejercicio, y la Administración no espera ninguna pérdida por el incumplimiento de estas contrapartes.

(c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La predicción de flujos de efectivo se lleva a cabo en las actividades financieras de la Compañía. El Departamento de Finanzas hace un seguimiento de las previsiones de las necesidades de liquidez con el fin de asegurar que cuenta con suficiente efectivo para con las mismas al tiempo que mantiene suficiente disponibilidad de las facilidades de crédito no utilizadas en todo momento para que la Compañia no incumpla los límites ni los índices establecidos por la financiación. Estas predicciones tienen en cuenta los planes de financiación de deuda de la Compañía, el cumplimiento de ratios, el cumplimiento con los objetivos internos y, en caso de ser de aplicación, los requisitos regulatorios o legales externos.

El exceso de efectivo mantenido por las unidades operativas por encima del saldo exigido a efectos de la gestión del capital circulante se traspasa al Departamento de Finanzas, que invierte dichos excedentes en cuentas corrientes remuneradas a un interés, depósitos a plazo, depósitos del mercado monetario y títulos negociables, eligiendo instrumentos con vencimientos adecuados o liquidez suficiente para proporcionar la holgura suficiente determinada por las predicciones anteriormente mencionadas.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía sobre bases netas, agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

	Menos de 1 año	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2011			
Obligaciones con instituciones financieras	44,950,874	17,348,321	2,352,941
Proveedores y otras cuentas por pagar	24,356,092	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10,629,213	-	15,302,916
Al 31 de diciembre de 2010			
Obligaciones con instituciones financieras	24,439,452	22,401,536	4,705,882
Proveedores y otras cuentas por pagar	12,777,287	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3,088,350	-	-

(d) Riesgo de capitalización

La Compañía asegura su capital a través de una optimización en el financiamiento (pasivo y patrimonio), para asegurarse que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras se maximiza el rendimiento de su Accionista.

Al momento, el financiamiento de la Compañía prácticamente está cubierto por su Accionista por lo cual cuenta con suficiente holgura para adquirir deuda en caso de necesitar solventar su capital de trabajo o incurrir en inversiones nuevas; antes que adquiera un financiamiento remunerado o una deuda derivada de un proveedor y que sea significativa tiene que tener autorización del comité de inversiones o compras respectivamente, de esa forma se asegura que el financiamiento sea adecuado tanto en plazo como en tasa.

En el patrimonio, sobre todo en la cuenta de resultados, la Compañía busca asegurar la rentabilidad a través de un seguimiento trimestral de sus inversiones en subsidiarias y asociadas a través de directorios en donde se revisa los resultados de las compañías y la desviación que tienen sobre lo planificado con las respectivas rectificaciones para cumplir con lo programado.

También se realiza, evaluaciones mensuales a través del área de planificación financiera, quien entrega informes al staff de la Compañía con las respectivas explicaciones y recomendaciones de cada una de las inversiones, de esta forma se busca asegurar la rentabilidad.

Los objetivos a la hora de gestionar capital son salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como un negocio en marcha y así poder proporcionar rendimiento a los propietarios y mantener una estructura de capital óptima para reducir el coste de capital.

Con el fin de mantener o ajustar la estructura de capital de la Compañía, se podría ajustar el importe de los dividendos pagados a los propietarios, devolverles capital, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir deuda.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010		Al 1 de enero de 2010	
	Corriente US$	No corriente US$	Corriente US$	No corriente US$	Corriente US$	No corriente US$
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	34,682,490	-	28,148,880	-	33,339,203	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	16,143,576	-	6,354,153	-	8,414,776	-
Clientes y cuentas por cobrar	60,312,189		39,414,275		32,474,705	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	406,620	-	956,207	-	1,921,519	-
Inversiones disponibles para la venta	-	45,544	-	45,544	-	38,045
Total activos financieros	111,544,875	45,544	74,873,515	45,544	76,150,203	38,045
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Obligaciones con instituciones financieras	44,950,874	19,701,262	24,439,452	27,107,418	32,903,217	19,878,464
Proveedores y otras cuentas por pagar	24,356,092	-	12,777,287	-	7,907,128	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10,629,213	15,302,916	3,088,350	-	5,647,481	-
Total pasivos financieros	79,936,179	35,004,178	40,305,089	27,107,418	46,457,826	19,878,464

6.2 Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

7. INGRESOS

Los ingresos agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	2011	2010
Ventas a terceros	359,122,740	246,192,926
Asistencia técnica	463,800	164,580
	359,586,540	246,357,506

8. COSTO DE VENTAS

El costo de ventas agrupado de acuerdo a su naturaleza es el siguiente:

	2011	2010
Consumos de materia prima	189,474,516	124,619,513
Costos mano de obra	24,628,116	16,930,854
Depreciación operativa	7,398,320	5,060,540
Costos de fabricación	56,121,747	39,236,155
Total costo de ventas	277,622,699	185,847,062

9. GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION

Los gastos de venta y administración agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	2011	2010
Sueldos y beneficios empleados	16,360,543	12,699,024
Servicios recibidos	9,817,615	4,928,061
Suministros utilizados	1,120,523	519,453
Mantenimiento	1,691,615	1,539,832
Depreciación	3,025,615	904,792
Amortización	410,651	307,659
Impuestos varios	938,341	920,813
Gastos de comercialización	4,397,892	4,891,790
Otros menores	3,386,993	1,699,126
	41,149,788	28,410,550

10. OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

Los otros ingresos y gastos provenientes de actividades no operacionales son los siguientes:

	2011	2010
Otros ingresos (1)	8,529,056	1,947,028
Arriendos	69,300	52,800
Diferencias en cambio	78,561	823,308
Utilidad en venta de propiedades, plantas y equipos	124,712	(19,031)
Gastos no deducibles	(1,723,320)	(1,543,166)
Otros gastos (2)	(4,726,545)	(2,999,811)
	2,351,764	(1,738,872)

(1) Incluye aproximadamente US$2,500,000 correspondiente al reverso de la provisión por participación de los trabajadores sobre las utilidades del año 2010 en ciertas subsidiarias, la cual no fue utilizada en su totalidad en vista que la Administración consideró que dicho beneficio fue liquidado como parte del sueldo mensual pagado a cada trabajador. Esta decisión fue tomada en abril de 2011, considerando que la Compañía no fue alcanzada por la Ley Orgánica de Empresas Públicas, ley que en materia de ingresos y remuneraciones del trabajador limita el pago de este beneficio. Esto motivó a que la Compañía utilice una nueva escala salarial desde inicios del año 2010. El pago de la participación de los trabajadores sobre las utilidades fue imputable al incremento salarial mencionado, sustentando así el reverso de la provisión.

(2) El rubro incluye principalmente los costos de las suspensiones en la producción de los procesos de acería y laminación y autoconsumos del producto terminado en los procesos productivos.

11. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de los ingresos y gastos financieros, es como sigue:

	2011	2010
Ingresos financieros		
Ganancia de activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	519,983	768,860
Ingresos por intereses financieros	680,451	279,061
	1,200,434	1,047,921
Gastos financieros		
Comisiones, intereses y otros	5,318,303	4,564,037
Costos financieros	315,618	211,523
Otros menores	57,022	9,971
	5,690,943	4,785,531

12. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Efectivo en caja	361,289	120,641	41,868
Bancos (1)	22,611,972	19,726,247	16,142,878
Inversiones temporales (2)	11,709,229	8,301,992	17,154,457
	34,682,490	28,148,880	33,339,203

(1) Con fecha 11 de octubre de 2006 Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC otorgó a favor de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial una fianza solidaria abierta por cualquier clase de obligaciones que mantenga o que contrajere la entidad con el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO y/o Produbank Panamá S.A. ya sean directas, indirectas o contingentes, hasta la suma de US$9,000,000. La garantía mencionada no restringe el efectivo en dicha institución financiera.

(2) Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos menores a tres meses.

	Tasas de interés anual	31 de diciembre		1 de enero
	%	2011	2010	2010
Banco General Rumiñahui S.A.	4.1 - 5.75	4,784,194	1,446,017	4,990,218
Banco de Guayaquil S.A.	4.5 - 5.25	4,114,555	2,508,056	-
Banco Pichincha C.A.	5 - 5.5	1,072,910	1,121,000	2,019,356
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	3.5 - 5.25	1,169,497	1,199,253	2,001,889
Banco Universal S.A. UNIBANCO	5.5	100,000	350,504	-
Banco de Machala S.A.	5	100,000	100,000	-
Banco del Pacífico S.A.	2.25 - 4.75	368,073	1,577,162	4,889,521
Banco Bolivariano S.A.	5.25	-	-	3,253,473
		11,709,229	8,301,992	17,154,457

13. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Comprende a certificados de depósitos con vencimientos menores a 12 meses de acuerdo al siguiente detalle:

	Tasas de interés anual	31 de diciembre		1 de enero
	%	2011	2010	2010
Banco General Rumiñahui S.A.	4.9 - 6.25	1,040,149	1,000,404	3,956,746
Banco de Guayaquil S.A.	6.25	4,732,246	-	-
Banco Pichincha C.A. (1)	4.5 - 5.5	2,931,360	2,162,091	-
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	3.5 - 6.25	2,128,640	190,686	604,366
Banco del Pacífico S.A.	4.9	1,308,847	2,000,472	-
Banco Proamérica S.A.	6	2,000,000	-	-
Banco Bolivariano S.A.	5.25 - 5.5	2,002,334	1,000,500	1,500,458
		16,143,576	6,354,153	6,061,570
Otros (2)	6.35	-	-	2,353,206
		16,143,576	6,354,153	8,414,776

(1) Holdingdine S.A. está garantizando, con certificados de depósito a plazo, obligaciones financieras por un total de US$1,673,832 de acuerdo a la resolución No. DIR-2010-064 emitida por la Corporación Financiera Nacional el 7 de mayo de 2010, en aprobación de crédito de primer piso, otorgado a favor de Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC por un monto de US$15,000,000, destinados para capital de trabajo. Adicionalmente, US$525,000 correspondían a un certificado de depósito a plazo mantenido en garantía de un préstamo a corto plazo adquirido por el COSSFA S.A. Comisariatos Servicio Social el 10 de noviembre de 2010 por un monto de US3,000,000 el mismo que fue cancelado en su totalidad en noviembre de 2011.

(2) Corresponde a Bonos del Estado Ecuatoriano del Decreto Ejecutivo 607 con vencimiento hasta agosto de 2010, los que devengaron un interés nominal anual del 6.35% con vencimientos semestrales de intereses.

14. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Clientes locales	60,483,533	37,379,712	34,696,081
Clientes del exterior	17,500	1,357,131	39,090
Empleados	1,855,091	1,040,890	864,175
Otras cuentas por cobrar	440,777	1,295,369	2,133,528
	62,796,901	41,073,102	37,732,874
Provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar (1)	(2,484,712)	(1,658,827)	(5,258,169)
	60,312,189	39,414,275	32,474,705

La Compañía mantiene garantías con clientes a través pagarés por un valor de US$14,285,106 (2010: US$11,015,106) las mismas que se mantienen en cuentas de orden.

(1) Los movimientos de la provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	2011	2010
Saldos al 1 de enero	1,658,827	5,258,169
Provisión del año	1,568,222	380,339
Castigos	(742,337)	(3,979,681)
Saldos al 31 de diciembre	2,484,712	1,658,827

15. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Materia prima	52,456,212	31,371,402	32,856,610
Productos terminados	32,860,798	25,598,346	23,000,304
Productos en proceso	7,489,374	776,601	568,503
Inventarios en bodega (1)	3,507,807	4,762,058	3,227,673
Inventarios de terrenos (2)	1,268,240	2,148,649	218,958
Herramientas, repuestos y accesorios	7,159,172	5,448,208	4,546,244
Inventarios en tránsito	1,390,392	730,248	7,651,407
Otros inventarios	928,062	358,722	653,926
	107,060,057	71,194,234	72,723,625
Provisión por deterioro de inventarios (3)	(151,926)	(105,429)	(291,393)
	106,908,131	71,088,805	72,432,232

(1) Corresponde a mercadería de los supermercados que se encuentran en bodega.

(2) Corresponden a terrenos que se consideran para la venta. Las inversiones inmobiliarias son transferidas a inventarios disponibles para la venta una vez que se han desarrollado los proyectos urbanísticos. Las transferencias son cuantificadas de acuerdo a la valoración realizada por peritos independientes en el año 2010, cuyo avaluó arrojó un promedio de US$6.01 por metro cuadrado.

(3) Los movimientos de la provisión por deterioro de inventarios fueron como sigue:

	2011	2010
Saldos al 1 de enero	105,429	291,393
Provisión del año	63,577	-
Utilizaciones	(17,080)	(185,964)
Saldos al 31 de diciembre	151,926	105,429

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene en cuentas de orden, mercadería en consignación por un total de US$2,291,312 (2010: US$799,145). Esta mercadería es entregada por los diferentes proveedores previa la firma del convenio de consignación respectivo.

16. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Un resumen de inversiones en asociadas es como sigue:

	Porcentaje de participación en el capital (%)		Saldo en libros 31 de diciembre		1 de enero	
	2011	2010	2011	2010	2010	Actividad
Amazonashot Hoteleria Organizaciones y Turismo S.A.	44.68%	44.68%	10,904,570	10,949,886	9,931,328	Hotelería
Banco General Rumiñahui S.A.	21.34%	21.34%	6,724,180	5,751,407	5,285,650	Financiero
Inamazonas Inmobiliaria Amazonas S.A.	50%	50%	7,230,149	7,177,686	7,116,624	Inmobiliaria
Omnibus BB Transporte S.A.	34.10%	34.10%	69,360,264	68,037,880	63,575,857	Automotriz
Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA	42.20%	42.20%	709,461	559,416	554,874	Agricultura
Otros menores			121,492	132,314	77,400	
			95,050,116	92,608,589	86,541,733	
Provisión por deterioro de inversiones en asociadas			-	-	(26,400)	
			95,050,116	92,608,589	86,515,333	

Los movimientos de las inversiones en asociadas es como sigue:

	2011	2010
Saldos al 1 de enero	92,608,589	86,541,733
Ajuste a valor patrimonial	7,101,345	8,318,844
Dividendos distribuidos	(4,659,818)	(2,392,488)
Incrementos, neto (1)	-	140,500
Saldos al 31 de diciembre	95,050,116	92,608,589

(1) Corresponde principalmente a aportes en numerario entregados a Inamazonas Inmobiliaria Amazonas S.A. y Siderpacífico S.A. por US$70,000 y US$96,900 respectivamente con la intención de capitalizarlos.

17. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades, plantas y equipos se presentan a continuación:

Descripción	Terrenos	Maquinarias y equipos	Edificios e instalaciones	Vehículos	Muebles y enseres y equipos de oficina	Equipos de computación	Otros	Obras en curso	Total
Al 1 de enero de 2010									
Costo	8,514,815	31,757,293	14,649,434	1,885,386	946,163	470,597	1,947,984	29,221,527	89,393,199
Depreciación acumulada	-	(2,886)	-	(47,237)	(33,972)	(12,850)	-	-	(96,945)
Valor en libros	8,514,815	31,754,407	14,649,434	1,838,149	912,191	457,747	1,947,984	29,221,527	89,296,254
Movimento 2010									
Adiciones	-	35,800,517	2,976,168	659,190	619,005	630,507	671,885	468,698	41,825,970
Ventas / bajas	(171,001)	(91,668)	(43,499)	(55,696)	(25,777)	(6,318)	(860,008)	(21,062,944)	(22,316,911)
Depreciación ventas / bajas	-	-	-	22,958	13,068	(870)	-	-	35,156
Depreciación del año	-	(4,309,924)	(514,969)	(491,423)	(313,093)	(266,701)	(69,222)	-	(5,965,332)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2010	8,343,814	63,153,332	17,067,134	1,973,178	1,205,394	814,365	1,690,639	8,627,281	102,875,137
Al 31 de diciembre de 2010									
Costo	8,343,814	67,466,142	17,582,103	2,488,880	1,539,391	1,094,786	1,759,861	8,627,281	108,902,258
Depreciación acumulada	-	(4,312,810)	(514,969)	(515,702)	(333,997)	(280,421)	(69,222)	-	(6,027,121)
Valor en libros	8,343,814	63,153,332	17,067,134	1,973,178	1,205,394	814,365	1,690,639	8,627,281	102,875,137
Movimiento 2011									
Adiciones	-	14,016,986	1,631,054	951,439	1,014,128	813,343	164,438	19,962,164	38,553,552
Ventas / bajas	-	(1,128,198)	(553,412)	(369,494)	(182,499)	(181,397)	(22,159)	(51,051)	(2,488,210)
Depreciación ventas / bajas	-	992,790	449,807	243,707	164,796	67,755	9,862	-	1,928,717
Depreciación del año	-	(7,803,562)	(1,326,548)	(438,653)	(287,512)	(475,083)	(92,577)	-	(10,423,935)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2011	8,343,814	69,231,348	17,268,035	2,360,177	1,914,307	1,038,983	1,750,203	28,538,394	130,445,261
Al 31 de diciembre de 2011									
Costo histórico	8,343,814	80,354,930	18,659,745	3,070,825	2,371,020	1,726,732	1,902,140	28,538,394	144,967,600
Depreciación acumulada	-	(11,123,582)	(1,391,710)	(710,648)	(456,713)	(687,749)	(151,937)	-	(14,522,339)
Valor en libros	8,343,814	69,231,348	17,268,035	2,360,177	1,914,307	1,038,983	1,750,203	28,538,394	130,445,261

Existen terrenos y maquinarias de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial que se encuentran garantizando las operaciones con instituciones financieras descritas en la Nota 20.

18. PROPIEDADES DE INVERSION

El detalle de propiedades de inversión es el siguiente:

	Terrenos	Edificios	Total
Saldos al 1 de enero de 2010	13,616,768	3,092,988	16,709,756
Adiciones	20,903	-	20,903
Disminuciones (1)	(2,513,881)	-	(2,513,881)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	11,123,790	3,092,988	14,216,778
Disminuciones	(32,649)	-	(32,649)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	11,091,141	3,092,988	14,184,129

(1) Corresponde a la transferencia de la porción de terrenos para los proyectos que la Compañía ejecutó y comercializó a partir del 2010.

El valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, se obtuvo a través de un avalúo realizado a esa fecha por un perito independiente, no relacionado con la Compañía quien cuenta con todas las certificaciones apropiadas y experiencia reciente en el avalúo de propiedades en las ubicaciones referidas. Los avalúos se determinaron con base en la evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares.

Ninguna de las propiedades de inversión de la Compañía se mantiene en garantía.

19. ACTIVOS BIOLOGICOS

El detalle de activos biológicos es el siguiente:

	Semovientes	Cultivos y plantaciones (1)	Total
Saldos al 1 de enero de 2010	504,371	218,093	722,464
Adiciones	49,514	1,377,040	1,426,554
Ventas / bajas	(17,955)	(1,348,539)	(1,366,494)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	535,930	246,594	782,524
Adiciones	85,068	3,324,807	3,409,875
Ventas / bajas	(14,509)	(1,433,297)	(1,447,806)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	606,489	2,138,104	2,744,593

(1) Al 31 de diciembre de 2011, incluye una transferencia de plantaciones de banano y caña guadúa propiedad de DINE y Holdingdine S.A. realizada a Hdineagros S.A., por US$1,678,415 y US$23,200 respectivamente según valoración realizada por el personal técnico y especializado de la Gerencia de Operaciones - División Agroindustrial, la cual consideró entre otros factores, la densidad poblacional dentro de las cuales están especificadas el número de plantas en crecimiento como en producción. Asimismo el costo por hectárea, que fue valorado según la ubicación de la finca ya que

según el sector las características del suelo son diferentes en sus nutrientes y componentes lo que provoca que los racimos a cosechar no tengan las mismas características en tamaño y peso por lo que la producción de unas fincas es mayor que otro.

Las plantaciones fueron transferidas a Hdineagros S.A. a su valor razonable y no ha habido un cambio significativo en las circunstancias económicas entre la fecha de la transacción y el final del periodo sobre el que se informa. Se mantienen al mismo valor de la transferencia de las plantaciones al 31 de diciembre de 2011.

20. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

	Interés anual			Saldo en libros		
	31 de diciembre		1 de enero	31 de diciembre		1 de enero
Institución	2011	2010	2010	2011	2010	2010
	%	%	%			
Corto plazo (1)						
Banco Pichincha C.A.	8.92	8.92	8.75	876,135	2,760,057	1,794,355
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	8.98 - 8.92	8.95	8.5	2,594,299	1,200,000	2,359,762
Banco Bolivariano C.A.	6.37	8	8	3,423,823	4,388,770	17,947,568
Banco de Guayaquil S.A.	6	-	-	3,353,092	-	-
Citibank N.Y. Sucursal Ecuador	4.11	-	8.5	14,403,931	-	2,566,860
Banco del Pacifico S.A.	5.90 - 7.27	7.77 - 8.95	7.77 - 8.95	11,633,463	6,681,643	5,901,591
Corporación Financiera Nacional	8.82	8.95	8.95	8,511,103	9,408,982	2,164,120
				44,795,846	24,439,452	32,734,256
Intereses por pagar				136,047	-	168,961
Sobregiros bancarios				18,981	-	-
				44,950,874	24,439,452	32,903,217
Largo plazo (2)						
Banco del Pacifico S.A.	7.27	7.77 - 8.95	7.77 - 8.95	331,707	1,548,758	3,094,237
Corporación Financiera Nacional	8.82	8.95	8.95	19,369,555	25,558,660	16,784,227
				19,701,262	27,107,418	19,878,464
				64,652,136	51,546,870	52,781,681
Menos - porción corriente				(44,950,874)	(24,439,452)	(32,903,217)
				19,701,262	27,107,418	19,878,464

(1) En su mayoría los préstamos recibidos han sido utilizados como capital de trabajo, adquisición de maquinaria y materia prima principalmente. La Compañía ha entregado en garantía de estas obligaciones financieras inventarios de materias primas.

(2) La Compañía ha entregado en garantía de estas obligaciones financieras, hipotecas abiertas y prendas comerciales sobre ciertos bienes inmuebles.

Los vencimientos anuales de las obligaciones con instituciones financieras a largo plazo, comprenden:

	31 de diciembre		1 de enero
Año	2011	2010	2010
2011	-	-	2,957,880
2012	-	8,368,123	3,108,945
2013	7,936,557	6,974,590	2,046,934
2014	2,352,941	2,352,941	2,352,941
2015	2,352,941	2,352,941	2,352,941
2016	2,352,941	2,352,941	2,352,941
2017	2,352,941	2,352,941	2,352,941
2018	2,352,941	2,352,941	2,352,941
	19,701,262	27,107,418	19,878,464

21. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Proveedores locales	16,634,430	10,229,020	6,456,694
Proveedores del exterior	437,797	30,830	89,391
Anticipos de clientes	7,815,565	2,143,122	1,648,331
Otras cuentas por pagar	7,283,865	2,517,437	1,361,043
	32,171,657	14,920,409	9,555,459

22. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2011 y 2010 no exisitieron transacciones significativas con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías bajo control común.

Composición de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Cuentas por cobrar			
Amazonashot Hotelería Organizaciones y Turismo S.A.	-	4,684	1,043,894
Corporación Maresa Holdingdine S.A.	-	-	-
Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA	240,592	181,038	181,038
Otros menores	166,028	775,169	754,904
	406,620	960,891	1,979,836
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar a entidades relacionadas (1)	-	(4,684)	(58,317)
	406,620	956,207	1,921,519
Cuentas por pagar corto plazo			
Amazonashot Hotelería Organizaciones y Turismo S.A.	-	-	1,281
Austin Chile Trading	356,224	268,545	983,595
Austin Internacional	1,035,799	42,175	162,480
Dirección de Industrias del Ejercito - DINE (2)	2,597,535	2,126,981	3,849,862
Fuerza Aérea Ecuatoriana	1,451,438	-	-
Inamazonas, Inmobiliaria Amazonas S.A.	655,710	650,000	650,000
Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas - ISSFA (3)	4,531,858	-	-
Otros menores	649	649	263
	10,629,213	3,088,350	5,647,481
Cuentas por pagar largo plazo			
Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas - ISSFA (3)	15,302,916	-	-

(1) Los movimientos de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas es como sigue:

	2011	2010
Saldos al 1 de enero	4,684	58,317
Recuperos	(4,684)	(53,633)
Saldos al 31 de diciembre	-	4,684

(2) Incluye principalmente dividendos por pagar, la Compañía compensó hasta el año 2010 un total de US$23,195,155 y al 1 de enero de 2010 US$20,307,055, en concepto de pagos efectuados por cuenta de la Dirección de Industrias del Ejército - DINE. A partir de diciembre de 2010, esta entidad deja de ser accionista de la Compañía. Ver Nota 1.

(3) Corresponde a compromisos de pago de la venta de bienes inmuebles.

Remuneraciones personal clave

La Administración de la Compañía incluye diez miembros clave que pertenecen al staff y que en la actualidad está integrado por: Presidente Ejecutivo, Gerente de Finanzas, Gerente de Logística, Gerente de Talento Humanos, Gerente de Tecnología de la Información, Gerente de Gestión de la Estrategia, Gerentes de Operaciones (Manufactura, Servicios y Agrícola), Auditor Interno y Asesor Jurídico Societario. Los costos por remuneraciones y beneficios adicionales recibidos por los miembros del personal clave ascienden a US$458,613 (2010: US$460,940).

23. IMPUESTOS

23.1 Impuestos por recuperar

La composición de los Impuestos por recuperar es como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Impuesto al Valor Agregado - IVA	3,472,496	1,689,353	1,725,101
Retenciones en la fuente del Impuesto a la renta	1,313,803	517,612	440,024
Impuesto a la renta anticipado	376,774	110,426	1,962,820
Otros menores	-	-	142,912
	5,163,073	2,317,391	4,270,857

23.2 Impuestos por pagar

La composición de los Impuestos por pagar es como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Impuesto a la renta	5,580,603	3,345,439	2,036,057
Impuesto al Valor Agregado - IVA y retenciones	2,912,385	2,415,176	231,255
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta	460,351	374,055	233,318
Otros menores	765	-	45,507
	8,954,104	6,134,670	2,546,137

23.3 Gasto Impuesto a la renta

La composición del gasto Impuesto a la renta es como sigue:

	2011	2010
Impuesto a la renta corriente	(11,027,844)	(7,599,411)
Impuesto a la renta diferido	798,117	750,752
	(10,229,727)	(6,848,659)

23.4 Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, los ejercicios fiscales 2009 a 2011 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

23.5 Otros asuntos

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013.

En noviembre de 2011 en el Registro Oficial No. 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado. Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del Impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables así como también se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con ciertas excepciones para las remesas de dividendos.

23.6 Impuesto a la renta diferido

El movimiento de la cuenta Impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero de 2010	5,245,253
Cargo a resultados por Impuesto a la renta diferido	(750,752)
Al 31 de diciembre de 2010	4,494,501
Cargo a resultados por Impuesto a la renta diferido	(798,117)
Reconocimiento Impuesto diferido cesión de acciones	904,272
Al 31 de diciembre de 2011	4,600,656

El movimiento del Impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Propiedades, plantas y equipos	Inversiones en asociadas	Otros activos financieros medidos al costo	Obligaciones por beneficios definidos	Pérdidas tributarias de años anteriores	Clientes	Total
Al 1de enero de 2010	(5,161,027)	46,860	(433,078)	290,498	30,394	(18,900)	(5,245,253)
Crédito (débito) a resultados por Impuesto a la renta diferido	475,032	42,642	106,334	48,928	71,785	6,031	750,752
Al 31de diciembre de 2010	(4,685,995)	89,502	(326,744)	339,426	102,179	(12,869)	(4,494,501)
Crédito (débito) a resultados por Impuesto a la renta diferido	(620,822)	54,050	271,863	(16,696)	-	205,450	(106,155)
Al 31de diciembre de 2011	(5,306,817)	143,552	(54,881)	322,730	102,179	192,581	(4,600,656)

La relación entre el gasto por Impuesto a la renta corriente y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	2011	2010 (1)
Utilidad del año antes de Impuesto a la renta	45,776,653	36,422,445
Tasa impositiva ponderada vigente (%)	24%	25%
Impuesto a la renta a la tasa vigente	10,986,397	9,105,611
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	41,447	(1,506,200)
Impuesto a la renta corriente	11,027,844	7,599,411
Tasa efectiva	24%	21%

(1) Según Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC.

24. BENEFICIOS A EMPLEADOS LARGO PLAZO

La composición de los beneficios a empleados largo plazo es como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Jubilación patronal	5,347,782	4,135,130	3,110,102
Desahucio	1,197,600	762,652	540,204
	6,545,382	4,897,782	3,650,306

Los movimientos de la provisión por jubilación patronal y desahucio de inventarios fueron como sigue:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pago y utilizaciones	Saldo al final
Año 2011				
Jubilación patronal	4,135,130	1,806,427	(593,775)	5,347,782
Desahucio	762,652	554,158	(119,210)	1,197,600
	4,897,782	2,360,585	(712,985)	6,545,382
Año 2010				
Jubilación patronal	3,110,102	1,035,855	(10,827)	4,135,130
Desahucio	540,204	229,595	(7,147)	762,652
	3,650,306	1,265,450	(17,974)	4,897,782

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2011	2010
Tasa de descuento	6.50%	6.50%
Tasa de incremento salarial	2.40%	2.40%
Tasa de incremento de pensiones	2%	2%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	4.90%	4.90%
Vida laboral promedio remanente	7.4	7.4
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	25 años	25 años

(1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

25. CAPITAL SOCIAL

El capital en acciones autorizado comprende 12,500,000 acciones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 6,477,500 acciones al 1 de enero de 2010 de US$10 cada una, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

Con fecha 23 de diciembre de 2009, mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.09.005386 la Superintendencia de Compañías resuelve aprobar un aumento de capital social por US$60,225,000, el mismo que fue inscrito en el registro mercantil el 7 de enero de 2010.

26. APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Con fechas 19 y 24 de agosto de 2011 y 19 de abril de 2011, mediante convenios de cesión de acciones se formalizaron las cesiones y transferencias del 100% de las acciones del ISSFA en las compañías detalladas a continuación a favor del Holdingdine S.A., en calidad de aporte para futuras capitalizaciones.

	US$
La Cuadra Compañía Inmobiliaria y Comercializadora S.A. Inmosolución	2,299,151
Emsa Airport Services CEM	406,000
Aspros C.A. Asesora y productora de seguros	270,013
Aeroservicios, técnicos y aeroportuarios Aerostar S.A.	88,000
	3,063,164

Como resultado de la cesión de acciones de Emsa Airport Services CEM y Aeroservicios, técnicos y aeroportuarios Aerostar S.A., la Compañía registró en utilidades retenidas US$11,302,540 (incluye un interés no controlado de US$2,154,106), por la diferencia entre el valor de la cesión de acciones y el valor de los activos netos que surge de los estados financieros de estas compañías a la fecha de la cesión.

27. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una Reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La Reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la adopción por aplicación inicial de NIIF

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados por aplicación inicial de NIIF", que generaron un saldo acreedor, podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

28. COMPROMISOS

Los principales contratos o convenios se detallan a continuación:

Contrato de distribución no exclusivo de productos

El 2 de enero de 2009 Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC efectuó la renovación del contrato de distribución, suscrito el 7 de febrero de 2005 con Distribuidora Rocafuerte DISENSA S.A. (cuya razón social actualmente es Construmercado S.A.) y con un plazo de vigencia de cinco años. Mediante este convenio 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 la Compañía. Por su parte, la subsidiaria se compromete a pagar una bonificación por volumen de compras sobre la lista de precios de sus productos.

Contrato para la provisión del servicio de actividades complementarias de protección y seguridad física en las instalaciones de las zonas nororiente, norte y sur

Con fecha 22 de septiembre de 2010 EP Petroecuador y C&S-Sepriv Cía. Ltda. suscribieron el contrato para la prestación del servicio de actividades complementarias de protección y seguridad física en las instalaciones hidrocarburíferas de las zonas nororiente, norte y sur de los campos de la contratante. El monto total del contrato suscrito es de US$29,768,524 más el Impuesto al Valor Agregado y con un plazo de vigencia de 18 meses contados a partir del 9 de agosto de 2010.

El contrato establece multas a aplicarse las cuales de llegar a superar el 5% del monto total del contrato, EP Petroecuador podrá dar por terminada anticipada y unilateralmente dicho contrato.

Contrato se servicios

FMSB Santa Bárbara S.A. mantiene un contrato de servicios con la Fuerza Terrestre suscrito el 17 de septiembre de 2009 por un valor de US$3,249,817. El proyecto de desmilitarización de armamento corresponde a una segunda fase de control del estado de municiones que se lleva a cabo desde 2010 hasta 2012.

Contrato de provisión de municiones

El 5 de diciembre de 2011, FMSB Santa Bárbara S.A. firmó un contrato con el Ministerio de Defensa Nacional por US$1,869,875 para la provisión de municiones a dicha entidad hasta el 31 de agosto de 2012.

29. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (11 de junio de 2012) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados o que requieran revelación.

* * *