

INFORME DE COMISARIO

Señores miembros de la Junta de Accionistas de la Empresa ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR ANDEC S.A.

En cumplimiento al Art. 274 y 279 de la Ley de Compañías y a la designación de Comisario Principal, según oficio No. 2005-141-HDINE-AJ de fecha 15 de mayo del 2006, se ha procedido a realizar el análisis a los procesos administrativo, de producción, de comercialización y financiero de la empresa ANDEC S.A., en sujeción a la Ley de Compañías, Ley de Régimen Tributario, Estatutos y Resoluciones de Junta General de Accionistas y Directorios; así como al cumplimiento por parte de la administración de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Las acciones operativas y administrativas ejecutadas por la Empresa y las cifras expresadas en los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2006, son de responsabilidad de los administradores de ANDEC S.A.; mientras que la de Comisario es de expresar una opinión sobre la razonabilidad de los hechos y datos que se consignan en los estados financieros, archivos y mas documentos de respaldo que han servido de base para el análisis, de una manera selectiva, evidenciada e imparcial.

ADMINISTRATIVO

- La administración de la Empresa ANDEC ha dado cumplimiento a las resoluciones de Junta de Accionistas y Directorios, sin embargo se encuentra en proceso el manejo del patio de chatarra de una manera técnica; para lo cual en el año 2006 se ha adquirido una báscula, una compactadora para DINECOMS y con nuevos estudios para adquirir otra compactadora para Guayaquil, con la finalidad de optimizar el manejo de la chatarra. También cabe indicar que no se ha concluido con la instalación del puente grúa en el punto de distribución de Quito, debido al incumplimiento por parte del proveedor, el mismo que permitirá una mejor atención a los clientes de la Sierra.
- Se encuentra pendiente de cumplimiento sobre la venta del inmueble ubicado en la vía a Daule, terreno que no está siendo utilizado y tiene el peligro de invasiones; por lo que los señores accionistas deberán decidir el mejor destino de este bien, así como de los recursos económicos si se llegare a concretar su venta.
- ANDEC a partir del mes de octubre del 2006, ha tomado la administración del centro de acopio de chatarra del Sur de Quito, que antes manejaba DINECOMS, recibiendo la maquinaria necesaria para el funcionamiento del patio de chatarra, dentro de ellos la retroexcavadora y la compactadora, situación que le ha permitido manejar directamente con los proveedores e incrementar los volúmenes de chatarra, superando en el mes de diciembre las 3.800 toneladas mensuales.
- La administración de ANDEC, en el mes de diciembre del 2006 procedió a enrolar a 130 empleados y trabajadores pertenecientes a la empresa SOTEM, que se

pro *SP*

encontraban bajo la modalidad de intermediación laboral, revisadas las resoluciones de Directorio o disposición de la Corporación, no se estipula ninguna decisión al respecto, a pesar que este acto administrativo debía conocer y resolver el Directorio, por lo tanto en lo futuro la Gerencia de la Empresa observará dichos procedimientos.

- Revisado la carta a Gerencia de la Auditoria externa, se observa que se mantiene la observación respecto a la falta de documentación de soporte a los egresos realizados por concepto de asesoría técnica, por lo tanto en lo futuro la empresa solicitará los informes respectivos previos el desembolso de los recursos económicos.
- La empresa desde inicio del año 2006, ha emprendido en el proyecto de alineamiento estratégico, con la implementación del balance score card, el mismo que a finales de año arrojó los primeros resultados, con la definición de metas y registro de avances, para lo cual ha sido necesario el comprometimiento de todos los funcionarios y empleados de la Empresa que fijaron sus metas y ellos mismos controlaron su cumplimiento. Para el año 2007 se espera el funcionamiento integro e interactivo del sistema.
- Así mismo en el segundo semestre del 2006 ha emprendido con la implementación del sistema ERP, con los módulos SSA-Baan, Adam y Clik View, sistema que le permitirá contar con información integrada, estandarizada y oportuna para la toma de decisiones a nivel empresarial y corporativo; encontrándose al momento en la segunda fase, que corresponde a análisis de brechas, estandarización de información y definición futura.

PROYECTOS Y PRODUCCION

- En el año 2006 se ejecutaron los proyectos para la instalación de las máquinas de electro mallas, grafiladora, trefiladora y la compactadora de chatarra; proyectos que le permiten mejorar su operatividad y optimizar la producción. Sin embargo no se cumplieron todos los proyectos como los de la subestación eléctrica y modernización de la planta, los mismos que se han visto retrasados y postergados para el presente año, debido a las diversas coordinaciones de análisis y revisión de los perfiles de proyectos, situación que a futuro se establecerán cronogramas con las respectivas responsabilidades y alcances de gestión tanto del HOLDINGDINE como de ANDEC.
- Con respecto al uso de la materia prima chatarra y briquetas, la empresa inicio con un saldo de 41 mil toneladas, ha adquirido en el año 2006 alrededor de 114 mil toneladas de chatarra, de las cuales 98 mil se procesaron y mantiene un saldo a dic/06 de 65 mil toneladas, lo cual refleja una agresiva gestión en la adquisición de la chatarra, a pesar de no disponer del espacio físico, provocando que la chatarra adquirida el mayor porcentaje sea consumida, sin tener tiempo de compactar y almacenar para dar cumplimiento con la resolución del Directorio de contar con un patio de chatarra manejado técnicamente, además ha provocado que no exista rotación de la chatarra adquirida en años anteriores, así como el incremento en los precios que se ofreció a los proveedores, precios que alcanzaron un promedio año de USD \$144. Razón por la cual la Administración de la Empresa definirá a la chatarra

los SP

como producto estratégico y orientará un manejo integral desde la adquisición con los proveedores, manejo o tratamiento y disposición final de la chatarra preparada para el horno de la Acería.

El rendimiento metálico de la chatarra en producir palanquilla fue del 90%, por lo que la Acería produjo 89 mil toneladas de palanquilla, utilizando alrededor de 100 mil toneladas de chatarra.

Además como materia prima, la Corporación y ANDEC realizaron importaciones de palanquilla de 128 mil toneladas, siguiendo el debido proceso contemplado en el Reglamento de Adquisiciones de la Corporación.

- En el año 2006 produjo 189 mil toneladas entre varilla de diferentes medidas, alambrón y mallas, para lo cual utilizó 197 mil toneladas de palanquilla, obteniendo un rendimiento metálico del 96%, si comparamos con el año 2005 tiene un cumplimiento del 117% y en relación al presupuesto del 105%, a un costo empresa de producción de USD \$508 promedio año, superior en USD \$30 al promedio alcanzado en el año 2005, es decir no ha existido variación significativa, como hemos descrito anteriormente con los proyectos emprendidos por la empresa conseguirá bajar estos costos y producir mas.

En el caso de la palanquilla produjo 86.4 mil toneladas, siendo el 105% en relación al año 2005 y alcanzando el 82% del presupuesto, a un costo de USD \$ 300, superior en USD \$40 del año anterior, es decir 15% más, siendo uno de los factores el incremento del precio de la chatarra.

- Los stocks de materia prima a dic/06 de chatarra es de 65 mil toneladas, brindando seguridad para 8 meses para la Acería, de palanquilla 15 mil toneladas, con una seguridad de 30 días para Laminación y de producto terminado 15 mil toneladas, con una seguridad de 25 días para atender a sus clientes, por lo que la empresa se maneja dentro de sus parámetros normales de provisión y reposición, esto es en días y cantidades, lo cual le permite producir y abastecerse con una planificación adecuada.

COMERCIALIZACION

- ANDEC comenzó a atender a sus clientes desde el punto de venta de hierro en la ciudad de Quito, alcanzando a despachar 25.8 mil toneladas; situación que se mejorará con la puesta en funcionamiento del puente grúa y que le permitirá extender a mas clientes franquiciados de Disensa, en el centro y norte de la Sierra.
- ANDEC con la venta de sus productos alcanzó una participación en el mercado nacional del 45%, superior en 8 puntos con relación al principal competidor ADELCA.
- Las ventas de hierro del año 2006 fueron de 190 mil toneladas, dentro de las cuales se logró exportar al Perú 5 mil toneladas de alambrón, resultado que es superior en

En P

un 15% a las ventas en el año 2005 y con un cumplimiento del 107% con relación al presupuesto, a pesar de observar que en el mes de diciembre tubo un cumplimiento del 92%, debido a que en el mes de diciembre procede a recuperar la cartera y a restringir las ventas, en términos generales al final del ejercicio económico se demuestra esfuerzo en superar las metas propuestas.

Las ventas netas valoradas alcanzan a USD \$117.8 millones, alcanzando el 112% de lo presupuestado y el 109% en relación al año 2005, observando que el presupuesto de ventas del año 2006 fue inferior en USD \$3 millones del alcanzado en el año 2005, resultados que se deben a que la empresa aplicó descuentos en ventas de hasta el 8%, distribuidos en descuentos, costo de distribución (transporte) y comisiones a DINECOMS y DISENSA.

FINANZAS

- Revisado el estado financiero se observa que existe una cuenta por liquidar del HOLDINGDINE por el valor de USD \$2.88 millones, valor que viene arrastrándose desde el año 2004, por cesión de las acciones de ANDEC que mantenía en FUNASA al HOLDINGDINE. Además este valor debe corresponder proporcionalmente a todos los socios.
- De la revisión realizada por la Auditoria Externa, se observa que ANDEC mantiene una cuenta por cobrar a DISENSA de USD \$984 mil, compuesta de la siguiente manera:
 - USD \$119 mil facturas años anteriores al 2006
 - USD \$618 mil facturas del año 2006
 - USD \$245 mil retenciones en la fuente desde el año 2001 al 2005.


De acuerdo a informe del señor Gerente Financiero, los valores de facturas del año 2006 son recuperables, para lo cual se realizará gestiones de revisión de información entre ANDEC y DISENSA, situación que debe ser extendida para las facturas de años anteriores, producto de esta revisión se presentará el respectivo informe y se procederá a sanear esta cuenta. Al igual que servirá para determinar el valor real de retenciones en la fuente, con lo cual la Empresa analizará la factibilidad de hacer gestiones de recuperación ante el SRI, con los argumentos legales suficientes. Por otro lado la Administración de la empresa revisará los procesos de ventas y créditos, a fin de evitar diferencias con nuestros clientes y el incremento de la cartera.

- El inventario alcanza a un valor de USD \$27 millones, que representa el 51% del activo corriente, superior en 9 puntos en relación al año 2005, siendo la materia prima (chatarra y palanquilla) la de mayor representación con USD \$ 14.3 millones, esto se debe a que especialmente el inventario de chatarra se incrementó en un 55% del año anterior; y el producto terminado con un valor de USD \$ 7.2 millones superior al año 2005 con USD \$2.4 millones, lo cual le permite atender a los clientes sin problemas alrededor de 25 días de stock.

anexo

- El pasivo corriente representa el 53.7% del activo corriente, reflejándose un incrementote 3 puntos en relación al año 2005, esto se debe a los financiamientos que la empresa a realizado para adquirir palanquilla, porcentaje que se encuentra en términos normales, por lo que no tiene problemas económicos para manejar su flujo de caja y atender sus compromisos.
- Las ventas del 2006 alcanzaron los USD \$118 millones, superior en USD \$10 millones en relación al año 2005, obteniendo un cumplimiento del 109% con relación al año 2005, esto se debe al incremento del 16% en las ventas físicas, realizando publicidad y gestiones de ventas.
- Los costos de ventas representan el 69.8%, viéndose incrementado en 7.8 % en relación al obtenido en el año 2005, este incremento se debe a los costos de adquisición de palanquilla y chatarra principalmente, observando que la empresa se encuentra en proceso de mejora de ciertos procesos de producción. Los gastos de ventas y administrativos representan el 8% de las ventas, ya que se ha incurrido en gastos de publicidad, estudios y asesorías para el mejoramiento continuo de la empresa, porcentaje similar al obtenido en el año 2005.
- La utilidad neta del ejercicio económico del 2006 es de USD \$ 14,36 millones, dejando una reserva legal de USD \$1.4 millones, quedando una utilidad repartible a accionistas de USD \$12.9 millones, cifra inferior en USD \$5 millones al obtenido en el año 2005, esta utilidad comparada con las ventas refleja un rendimiento del 10.9% y respecto al capital social del 41.8%; con relación al total de los activos representa el 18.2%; la administración de la Empresa realizará las acciones necesarias para mantener e incrementar los valores e indicadores obtenidos en años anteriores al año 2006.
- El capital de trabajo en el año 2005 de ANDEC es de USD \$24.6 millones, lo que ha permitido atender sus compromisos sin problemas y darle una estabilidad económica a la Empresa.
- Si analizamos el indicador de liquidez de 1.86 veces, vemos que la empresa cuenta con los suficientes recursos para atender su pasivo corriente, o que para cada dólar de obligación tiene 1.86 dólares, indicador que presenta un decremento con respecto al año anterior.
- La rotación del inventario obtenida es de 43 días, que se encuentra en concordancia con los volúmenes de producción y ventas que tiene la Empresa.
- El plazo promedio de cobros a las cuentas por cobrar es de 19 días, superior al registrado en el año 2005, indicador superior al obtenido en el año 2005, índice que se encuentra dentro de las políticas de crédito dispuestas por el Directorio de la Empresa.

Las gestiones realizadas por los administradores de la Empresa, se han visto reflejas en el incremento de los volúmenes de producción y los ingresos económicos.

alco 

Las operaciones financieras se encuentran realizadas conforme a las Leyes y Normas de Contabilidad; por lo que, en nuestra opinión la Empresa presenta razonablemente la información financiera en los rubros más importantes.

Quito, 19

Quito, 19 de marzo del 2007


Ing. Marco Flores A.
COMISARIO PRINCIPAL

Informe de Comisario al 31 de Diciembre del 2005

	CUMPLIMIENTO			
	SI	NO	PENDIENTE	PROCESO
* Situación del funcionamiento de las máquinas Electromallas, Grafiladoras y Trefiladora	X			X
* Se deberá realizar seguimiento del Proyecto "Tren de Perfiles"	X			X
* Se deberá realizar estudios y la comparación de todos los productos derivados del hierro (mallas, ángulos, etc.)				X

**Informe de Comisario de los Correctivos efectuados
respecto a las observaciones y recomendaciones en el
informe del Comisario y de Auditoría Externa
Ejercicio 2005**

	CUMPLIMIENTO			
	SI	NO	PENDIENTE	PROCESO
* Posibles estrategias dirigidas a cuidar el mercado de hierro, en especial por la incursión de NOVACERO y el incremento de importadores	X			
* Estudio de Mercado, para conocer mayores sustentos posibles, del mercado actual y real del hierro en el país, para la efectiva participación de la compañía en ese mercado	X			
* Parámetros de evaluación de desempeño del personal, procedimientos objetivos de medición, con orientaciones establecidas en la Alineación Estratégica				X

3.- HECHOS EXTRAORDINARIOS





En lo referente sobre hechos extraordinarios producidos durante el Ejercicio Económico en el ámbito administrativo, laboral y legal me permito poner a vuestro conocimiento lo siguiente :

➤ Se ha mantenido el sistema de calidad ISO 9001 versión 2000, efectuándose la 4ta. Auditoría por parte de BVQ con resultados satisfactorios

➤ En Octubre del 2006, ANDEC enroló al personal de SOTEM, manteniendo aun 37 personas de apoyo con la empresa SOTEM.

➤ Se avanzaron los Proyectos de mantenimiento y mejoramiento de la capacidad instalada de Producción.

➤ Se abrió el punto de distribución en Quito

➤ A partir de Octubre del 2006, comenzó la implementación del sistema en línea ERP, identificado como el proyecto I.T.C.

➤ La compra de chatarra ha sido una labor estratégica importante llegando a comprar en el año 2006 111.380 toneladas



-
- *Se lograron algunos records en los procesos de Acería, Laminación, y ventas.*
 - *ANDEC ha intensificado competitivamente su compra de chatarra cerrando con un stock estratégico de 281 días.*
 - *Aún con el comportamiento agresivo de la competencia local e Internacional, ANDEC cerró con un 45% de participación en el mercado*
 - *Se mantiene la provisión patronal de acuerdo al Estudio Actuarial*

4.- CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES





Acerías Nacionales del Ecuador ha cumplido con las normas sobre propiedad intelectual referente a la marca “ACEROS ANDEC MAS GRAFICA CARACTERÍSTICA”, expedida en marzo del 2000, y la palanquilla de acero, con vigencia de 10 años.

La actualización de las licencias de uso de los productos de Microsoft se encuentran amparadas por el contrato de licencia de Uso indefinido de programas llamado SOFTWARE ASSURANCE”, celebrado en julio del 2002, con renovación cada dos años y su ultima actualización se hizo en Junio 2006

Finalmente la Dirección Nacional de Derecho de Autor y Derechos conexos, expide el certificado al registro de programas de ordenador (software) , “PROGRAMA DE APLICACIONES PARA ELECTROMALLAS ANDEC”, en agosto de 1999.

**5.- EXPOSICION SUMARIA
DE LA
SITUACION FINANCIERA**



Los Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2006 presentan la situación financiera y resultados de la empresa ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A., preparadas en conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y disposiciones generales emitidas en el país , cuyas operaciones se ajustan a los Estatutos y disposiciones de la Superintendencia de Compañías y de la Junta General de Accionistas y del Directorio.

Las operaciones del presente año han sido avalizados por la Firma Auditora DELOITTE & TOUCHE

ACTIVO	VARIACION %		
	2005	2006	2005-2006
ACTIVOS CORRIENTES			
CAJA BANCOS	4,075,971.76	5,028,113.50	23%
INVERSIONES CORRIENTES	11,525,731.27	8,277,666.33	-28%
CTAS. Y DOC. POR COBRAR	6,043,154.64	6,356,471.78	5%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	5,406,152.83	6,401,807.29	18%
PROVISION PARA CTAS. INCOBRABLES	-169,275.64	-481,621.83	185%
INVENTARIOS	21,870,224.13	27,167,061.28	24%
GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO	92,752.40	459,681.29	396%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	48,844,711.39	53,209,179.64	9%
ACTIVOS NO CORRIENTES			
CUENTAS POR COBRAR A L/P	0.00		0%
INVERSIONES NO CORRIENTES	189,477.05	199,934.81	6%
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	189,477.05	199,934.81	6%
ACTIVOS FIJOS			
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS	31,581,040.03	35,300,114.07	12%
DEPRECIACION ACUMULADA	-17,112,765.47	-18,899,361.18	10%
OBRAS EN CURSO	988,943.33	969,083.12	-2%
TOTAL ACTIVOS FIJOS	15,457,217.89	17,369,836.01	12%
OTROS ACTIVOS			
OTROS ACTIVOS	0.00	202,707.99	0%
ACTIVOS DIFERIDOS	21,504.89	56,108.72	161%
OBRAS EN CURSO	0.00		0%
DEPOSITOS EN GARANTIA	0.00		0%
TOTAL OTROS ACTIVOS	21,504.89	258,816.71	1104%
TOTAL ACTIVOS	64,512,911.22	71,037,767.17	10%

PASIVO	VARIACION %		
	2005	2006	2005-2006
PASIVO CORRIENTE			
SOBREGIROS BANCARIOS	0.00		
OBLIG. BANC. PORC. CORR.	8,254,299.75	16,401,014.40	99%
OTRAS OBLIG. PORC. CORR.	1,406,434.07	2,115,821.98	50%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6,318,068.12	6,980,584.56	10%
PROVISIONES	3,844,600.01	3,084,412.46	-20%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	0.00	0.00	0%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	19,823,401.95	28,581,833.40	44%
PASIVO NO CORRIENTE			
PASIVO DIFERIDO	984,148.52	1,102,432.20	12%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	984,148.52	1,102,432.20	12%
PASIVO TOTAL	20,807,550.47	29,684,265.60	43%
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL	20,917,850.00	30,917,850.00	48%
ACCIONES EN TESORERIA		-10,000,000.00	0%
RESERVA POR VALUACION	344,825.51	344,825.51	0%
RESERVA LEGAL	5,133,741.79	6,571,075.45	28%
RESERVA FACULTATIVAS	0.01	0.00	-100%
RESERVA DE CAPITAL	6,829.41	6,829.42	0%
RESULTADO DE EJERCICIOS	576,918.20	576,918.22	0%
UTILIDAD PERDIDA DEL EJERC.	16,725,195.84	12,936,002.97	-23%
TOTAL PATRIMONIO	43,705,360.76	41,353,501.57	-5%
TOTAL PASIVOS Y PATRIM.	64,512,911.23	71,037,767.17	10%

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA ANDEC

ESTADO DE RESULTADO

EXPRESADO EN DOLARES

	2005	%	2006	%
VENTAS NETAS	108,499,779.18	100%	118,359,297.17	100%
COSTOS DE VENTAS	66,856,854.39	62%	81,296,052.55	69%
MARGEN BRUTO	41,642,924.79	38%	37,063,244.62	31%
GASTOS DE VENTAS	5,592,891.02	5%	6,441,471.28	5%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	2,823,088.87	3%	2,930,354.99	2%
UTILIDAD PERDIDA OPERACIONAL (BAITDA)	33,226,944.90	31%	27,691,418.35	23%
DEPRECIACION OPERATIVA	1,082,094.84	1%	1,322,190.62	1%
DEPRECIACION ADM. Y VENTAS	151,838.44	0%	147,812.60	0%
UTILIDAD/ PERDIDA OPERACIONAL (BAIT)	31,993,011.62	29%	26,221,415.13	22%
GASTOS FINANCIEROS	367,876.48	0%	616,052.28	1%
OTROS INGRESOS EGRESOS	3,407,015.11	3%	2,247,573.09	2%
UTILIDAD ANTES DE PARTIC. E IMPTO (BAT)	28,218,120.03	26%	23,357,789.76	20%
15% PARTICIPACION	4,407,262.08	4%	3,782,774.26	3%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	23,810,857.95	22%	19,575,015.50	17%
25% IMPUESTO A LA RENTA	5,227,307.02	5%	5,201,678.67	4%
UTILIDAD ANTES DE RESERVA LEGAL	18,583,550.93	17%	14,373,336.83	12%
RESERVA LEGAL	1,858,355.09	2%	1,437,333.68	1%
UTILIDAD NETA (BDT)	16,725,195.84	15%	12,936,003.15	11%

INDICADORES ANDEC S.A.

INDICADORES	2005	2006
Financiamiento por Terceros	48%	72%
Exigibilidad del Financiamiento	20.14	25.93
Financiamiento por Accionistas	68%	58%
Solvencia General	310%	239%
FONDO DE MANIOBRA (KP)	29,021,309.44	24,627,346.24
Liquidez Corriente	2.46	1.86
Necesidad de KP (FONDO MANIOBRA)	47,438,277.32	46,086,288.78
Necesidad de Kp- Kp	18,416,967.88	21,458,942.54
Rotación Inventarios	3.56	3.32
Rotación Ctas. Por Cobrar	19.01	19.09
Rotacion Ctas por Pagar	3.63	3.36
DIAS DE INVENTARIO	102.56	110.08
DIAS DE CTAS POR COBRAR	19.20	19.12
DIAS DE CTAS POR PAGAR	100.61	108.66
CICLO OPERATIVO (DESCALCE)	21.14	20.54
VALOR DEL DESCALCE	4,381,641.29	5,136,421.75
ROE	0.38	0.31
DUPONT (ROA)	0.50	0.37
APALANCAMIENTO FINANCIERO (ROE/ROA)	0.77	0.85
EVA	12,533,459.23	9,671,831.40
ROCE	72%	62%
CAPEX	0.73%	3.96%
OPEX	8.24%	8.56%

CALCULO DE DIVIDENDOS 2006

DIVIDENDOS 2006

UTILIDAD DEL EJERCICIO 2006	23,357,789.56
(-) PARTICIPACION TRABAJADORES	3,782,774.26
(-) IMPUESTO A LA RENTA	5,201,678.67
UTILIDAD DESPUES DE I.R.	14,373,336.63
(-) RESERVA LEGAL 10%	1,437,333.66
DIVIDENDOS A DISTRIBUIR	12,936,002.97

DIVIDENDOS A REPARTIR 2005 ACCIONIS	%	DIVIDENDOS
HOLDING DINE S.A	93.73271%	12,125,266.70
SRTA. PAOLA CORONEL BALLADARES	2.08391%	269,574.59
JABY O. CORONEL BALLADARES	2.08391%	269,574.59
JABY G. CORONEL BALLADARES	2.09947%	271,587.09
TOTAL.....	100%	12,936,002.97

6.- PROPUESTA DEL DESTINO DE LAS UTILIDADES






Los Proyectos Actuales están siendo financiados por Deuda Bancaria, sin embargo hay proyectos significativos a implementarse en los años 2007 y 2008 por lo cual queda a criterio de los Accionistas las alternativas de reinversión y reparto de dividendos



7.- RECOMENDACIONES



- 1. Se recomienda seguir apoyando la gestión empresarial de ANDEC, en sus Proyectos de Mejora continua de tal manera que se mejoren los niveles de rendimiento empresarial.***


Crnl Ing. Nelson Perugachí C.
Gerente General
ANDEC S.A.



INDIAS