

Guayaquil, 6 de Marzo del 2.006

CONFIDENCIAL

Señores Accionistas
ECUADASA – PLUMROSE
Presente

Estimados socios y amigos:

Nos complace poner a consideración de ustedes el informe confidencial de actividades de la compañía, correspondiente al año 2005.

1. SITUACION ECONOMICA GENERAL

- 1.1 ENTORNO PAÍS:** El crecimiento del PIB en el año 2005 fue 3.3%, la inflación fue 4,3%. Nuestros precios se incrementaron en este año en alrededor del 4,6% que nos permitió mantener nuestra participación de mercado actual. Estos indicadores han contribuido a mantener la estabilidad de nuestra organización en el mercado ecuatoriano.
- 1.2 ANTECEDENTES ECUADASA – PLUMROSE:** El año 2.005 se invirtieron alrededor de \$ 700.000 en mejoramiento de los procesos de producción y distribución, siendo enfocada nuestra inversión en la cadena de frío que deben tener nuestros productos.

Se ampliaron cámaras de almacenamiento y se aclimató el área de despacho, considerada como un área crítica dentro del proceso de Distribución en Guayaquil.

Continuamos en el reordenamiento de los procesos de producción bajo normas de calidad sostenibles en el largo plazo, invirtiendo en programas metódicos de Control de Calidad; para ello, estamos preparando a Ecuadasa para que esta planta también pueda laborar bajo el esquema de “Buenas prácticas de Manufacturas” (BPM) y sus procesos se manejen bajo normas de HACCP.

En el aspecto comercial, hemos logrado incrementar las ventas de carne de res en 22% y en embutidos La Danesa 182%. Este último se debió a la estrategia implementada para bloquear la entrada de productos económicos a los mercados de Guayaquil, Quito y Manabí. Cabe recalcar que hasta el 31 de Diciembre/05 se mantuvo el convenio de Distribución de los productos con marca Chivería.

En relación a la cartera y debido a la gestión realizada se ha logrado como resultado una rotación de 36 días vs. 39 días del 2.004. Este resultado pudo ser mejor si las categorías de autoservicios como son: Mi Comisariato y Supermaxi cumplieran con las políticas de crédito que hemos establecido.

En el aspecto laboral hemos llevado a cabo programas de capacitación a todos los niveles de la organización enfocados al Servicio al Cliente, buenas prácticas de manufacturas, trabajo en equipo, etc. Desafortunadamente hemos tenido que tomar decisiones que han marcado un precedente hacia



el interior de la Compañía, al separar a un grupo de trabajadores que operaban sistemáticamente en la sustracción de productos desde nuestras instalaciones en contubernio con el servicio de vigilancia.

2. *VENTAS*

Las ventas en el 2005 fueron de \$ 23.6 millones, representaron un incremento del 15 % en relación al 2004 (\$ 20.4 millones), el siguiente es un resumen de las ventas por tipo de producto:

PRODUCTO:	VENTAS EN MILES DE "DÓLARES"			VENTAS EN "TONELADAS"		
	AÑO 2005	AÑO 2004	% CRECIM.	AÑO 2005	AÑO 2004	% CRECIM.
PLUMROSE	11.707	11.043	6%	2.747	2.693	2%
DANESA	1.457	574	154%	1.026	364	182%
LÍNEA CARNES	7.778	6.629	17%	3.152	2.586	22%
LÁCTEOS	2.630	2.222	18%	2.024	1.685	20%
TOTAL	23.572	20.468	15%	8.949	7.328	22%

En toneladas, embutidos fue la línea que más creció (23%), seguido por carnes (22%) y en lácteos (20%). En totales, el crecimiento general fue del 22%.

3. *SITUACION FINANCIERA*

La situación financiera de la compañía en el año 2005, fue muy saludable; tiene una relación de índice corriente de 1,9%. El apalancamiento es del 26% vs. 25% del año anterior. El patrimonio actual de la compañía es de US \$ 12.7 millones.

En términos de efectivo, la compañía generó un flujo libre de fondos de operaciones por US.\$2.7 millones de dólares en el 2005 vs. US. \$ 3.8 millones el año anterior. La rentabilidad en relación con el patrimonio en el año 2005 representa el 20% vs. 26% en el 2004.

4. *RENDIMIENTO*

La utilidad del año 2005 fue afectada por el incremento del 26% en el costo de la carne de res, y consecuentemente a la línea de embutidos. Estos incrementos no fueron en su totalidad trasladados al precio de venta debido a que las condiciones de mercado no lo permitían. Se aprobó un descuento especial a Mi Comisariato del 5% frente a las concesiones otorgadas por nuestro grupo a la cadena Supertaxi como "Inter.-proveedores".

Un factor importante en el deterioro de los márgenes fue la pérdida de inventarios debido a los reprocesos y devoluciones por problemas calidad. Estos problemas fueron ocasionados debido a las condiciones de nuestra planta y por el uso de nuevo empaque.

El siguiente es un resumen de los resultados obtenidos:

Utilidades antes de participación e impuestos	\$ 3.578.125
MENOS:	
Participación a trabajadores	(536,719)
Impuesto a la renta	<u>(472.171)</u>
Utilidad neta	\$ <u>2.569.235</u>

5. UTILIDADES RETENIDAS

El movimiento de utilidades retenidas durante el 2005, fue como sigue:

Utilidades retenidas al comienzo del año	\$ 2.569.667
Utilidad Neta	2.569.235
Transferencia para capitalización	(2.427.299)
Transferencia a Reserva Legal	<u>(256.924)</u>
Total Utilidades Retenidas	\$ <u>2.454.679</u>

6. DESTINO DE LAS UTILIDADES 2005:

En base a los resultados obtenidos de ECUADASA, proponemos la siguiente distribución:

Apropiación Reserva Legal	\$ 256.923
Capitalización	<u>2.312.312</u>
Total Utilidades	\$ <u>2.569.235</u>

7. AUMENTO DE CAPITAL

Se sugiere la capitalización de los siguientes conceptos:

Utilidades del año 2005	\$ 2.312.312
Reserva Legal del año 2005	<u>256.923</u>
Total	\$ <u>2.569.235</u>

Una vez legalizado el aumento sugerido, el Capital Social de la compañía ascendería a \$12.524.175.

8. **PERSONAL**

El siguiente es un resumen del personal de la compañía:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Producción	131	148
Distribución y Ventas	131	137
Administración	18	18
Personal Tercerizado	<u>89</u>	<u>32</u>
Total	<u>369</u>	<u>335</u>

9. **PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2006**

Las proyecciones de crecimiento para el año 2.006, son muy atractivas en lo que tiene que ver con la carne de res y embutidos con la marca Danesa. En base a nuestros Planes de Mercadeo, aprobados por el Directorio, hemos planteado un crecimiento en la línea de embutidos: Plumrose el 3% y la Danesa el 58%; en la carne de res el crecimiento estimado es del 41%.

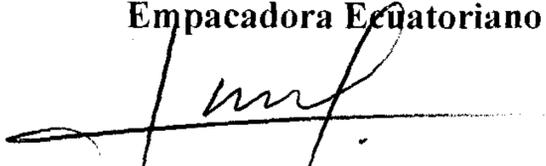
Adicionalmente, nos complace incluir el texto en el cual se explica claramente la nueva valoración de Ecuadasa, a la presente fecha, que la Dirección Corporativa de Finanzas prepara para cada negocio, bajo el método de Proyecciones de Flujo de Fondos Descontados:

“Una valoración de Ecuadasa a Diciembre del 2.005, muestra que la empresa, que fue adquirida a un costo de \$19,5 MM, hoy tendría un valor de entre \$26,5 mm y \$27,1 mm. Es decir, habría una mejora en el valor de Ecuadasa de entre \$7,0 MM y \$ 7,6 MM. Estimamos que \$1,1 MM de esta mejora obedece a una mejor tasa de descuento (costo de capital), por la disminución de riesgo país por los altos precios de petróleo.

Para ser conservadores con la tasa de descuento por riesgo país, que bien puede variar con el precio del petróleo, la mejora en valoración de Ecuadasa es de \$7,0 MM.”

Finalmente, agradeceremos a los señores accionistas y al Directorio por la confianza que nos han brindado, así como a nuestros ejecutivos, empleados y obreros que a nivel nacional nos han apoyado con su abnegada labor durante el año 2005.

Atentamente,
Empacadora Ecuatoriano Danesa S.A.


DANIEL KLEIN S.
Presidente del Directorio


FERNANDO DAZA
Gerente General