

Abril 20, 2005

Señores
Accionistas Edeca S.A.
Ciudad

Señores Accionistas:

A continuación detallo el informe de Edeca S.A. por el período Enero 1, 2004 a Diciembre 31, 2204.

VISION GENERAL

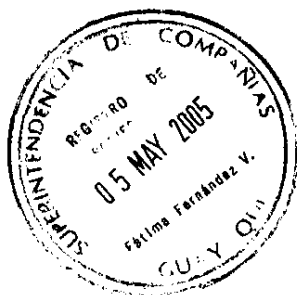
Luego de la inyección de capital fresco en Diciembre del 2003 la compañía inició labores a partir de Enero con toda normalidad. Se dieron problemas debido al tiempo que estuvo parada la planta y también por la reducción de personal y quizás el mayor de todos fue la falta de materia prima que impidió cumplir al 100% el Plan de Negocios.

El mercado internacional de Elaborados de Cacao dio un giro al comenzar ha incrementarse las demandas de manteca y disminuir las de torta ocasionando en Edeca que se tenga que replantear los planes originalmente concebidos. A partir de Junio fue imposible seguir vendiendo la torta expeller y hubo que comenzar a realizar procesos de extracción de grasa que no estaban previstos, para esto se contrató a la compañía Castor Ecuatoriana de Manta fundamentalmente debido que en Edeca no había suficiente personal para arrancar la planta de extracción y también porque no se había previsto la inversión necesaria para arrancarla, todo esto bajo la óptica de que el primer año seria de prueba.

A finales de Agosto se tuvo que implementar un segundo turno que laboró de 20h00 a 08h00 para incrementar la producción de torta necesaria para la extracción de manteca, lográndose en Septiembre culminar el primer proceso de extracción, procesos que hasta la fecha se han mantenido.

En el tema de precios los incrementos del mismo en la manteca expeller se han ido dando paulatinamente. En cambio la torta expeller se redujo a niveles muy bajos.

El interés en la compra de manteca expeller es superior a nuestro nivel de producción en cambio la harina de cacao (residuo luego de la extracción) nos causa dificultades para su venta.

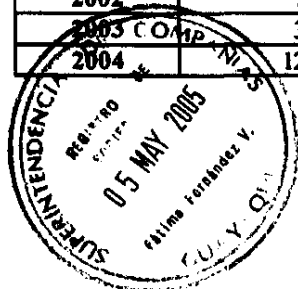


MATERIA PRIMA (Toneladas)

Años	Triturado	Polvillo	Cascarilla		Granza	Otros	Maracuyá	Palmiste
			Fina	Gruesa				
1981	675	340	1505					
1982	1113	496	1206					
1983	732	226	1054		318			
1984	872	247	2055		528			
1985	850	351	1001		370			
1986	1005	456	1013		46			
1987	731	144	870					
1988	1001	108	860		100			
1989	992	56	1021		145			
1990	835	64	129		14			
1991	683	163	100		107			
1992	837	220	779		229			
1993	692	151	1041		66			
1994	876	102	1067		213			
1995	898	126	974		201	87		
1996	804	205	501	1316	238	139		
1997	479	48	357	1180	204	195		
1998	303	33	263	721	494	61		
1999	945	466	278	551	391	73		
2000	798	146	174	1030	221	38		
2001	715	9	143	840	269	42	454,010	
2002	531	3	51	528	97	46	401,858	534,034
2003	213	9	9	207	19	15	112	59
2004	790	0.45	74	415	124	40		

PRODUCCION EN KILOGRAMOS

AÑOS	MANTECA REFINADA EXPELLER	REFINADA SOLVENTES	SIN REFINAR	TORTA	HARINA
1981	23,250		233,125	2'082,376	
1982	283,675		166,150	1'984,240	
1983	279,025		38,650	2'229,410	
1984	360,100			3'008,940	
1985	355,375		36,275	1'958,130	
1986	442,200			2'069,700	
1987	293,775		18,575	1'127,600	
1988	292,950			1'697,880	
1989	290,700			1'647,970	
1990	297,175			1'552,690	
1991	266,550		78,375	1'648,720	
1992	406,110		18,325	1'785,760	
1993	291,875		80,525	1'481,800	
1994	373,100			1'972,520	
1995	194,965	178,985		1'990,320	
1996	209,243	195,132		2'520,080	
1997	185,752	137,748		2'513,680	
1998	115,660	119,815		1'743,720	1'536.800
1999	187,405	180,749		2'172,120	1'690.920
2000	173,436	152,839		1'971,800	2'279.040
2001	121,304	126,802		1'681,800	1'620.120
2002	76,370	47,680		989,080	677,560
2003	31,373	6,390		322	87
2004	127,005	43,020		1,130,640	463,875



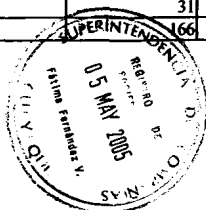
VENTAS EN KILOGRAMOS

AÑOS	MANTECA REFINADA	MANTECA SIN REFINAR	TORTA	HARINA	MARACUYA	PALMISTE	RESIDUOS
1981		261,450	1,975,000				
1982	283,225	167,050	2,003,000				
1983	303,600	30,650	2,150,000				
1984	354,775		2,425,000				
1985	318,825	30,000	2,460,275				
1986	406,925	950	1,386,000				
1987	306,575	18,575	432,000				
1988	315,275		1,842,000				
1989	290,000		720,000				
1990	255,700		579,000				
1991	289,275	74,500					
1992	394,000	18,000		227,000			
1993	308,000	40,000		75,000			
1994	361,225	225		889,500			
1995	394,975			1'226,507			
1996	405,075		13,000	2'209,505			
1997	300,900		18,000	2'227,693			
1998	258,475		36,500	1'559,780			
1999	360,800			1'221,132			
2000	340,500			2'491,400			
2001	255,000		18,000	1'458,901			
2002	136,000		200,000	909,323	58,552	118,215	181,760
2003	31		250	136	475	2	30
2004	165,775		390,560	92,621			114,401



EXPORTACIONES

AÑOS	MANTECA SIN REFINAR		MANTECA REFINADA		TORTA		HARINA		CASCARILLA	
	TONS	US \$ FOB	TONS	US \$ FOB	TONS	US \$ FOB	TONS	US \$ FOB	TONS	US \$ FOB
1981	260	1,018,520			1,975	313,888				
1982	165	648,725	255	994,510	1,953	173,865				
1983	30	89,900	288	870,510	2,150	195,600				
1984			346		2,425	282,000				
1985	30	111,750	308		1,995	159,772				
1986			406		1,386	157,540				
1987	18	58,541	220	763,824	432	57,808				
1988			314	799,652	1,842	174,449				
1989			290	616,580	720	64,854				
1990			255	524,650	579	37,597				
1991	74	142,592	288	617,122						
1992	18	32,400	394	754,493	227	16,875				
1993	40	69,860	308	665,346	75	5,625				
1994			361	863,600						
1995			373							
1996			394		13	1,716				
1997			301	926,872	18	5,040				
1998			258	817,505	37	3,975	48	5,200		
1999			360	754,238			22	2,090		
2000			320	514,860						
2001			240	392,618	18	9,540	100	14,000		
2002			136	297,185	200	117,817			96	16,860
2003			31	81,484	250	164,217				
2004			166	483,445	391	257,233	92	14,220	114	23,851



6.- SITUACION FINANCIERA

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Capacidad de Pago =	Activo Corriente							
	Pasivo Corriente	1.45	1.19	0.98	0.68	0.96	1.21	1.70
Prueba Acida =	Activo Corriente -Inventario							
	Pasivo Corriente	0.90	0.74	0.36	0.37	0.69	0.77	0.87
Capital								
Trabajo =	Activo Corriente - Pasivo Corriente	291.99	527.1	(2.501,11)	-58.201.42	-7.128.23	37.765.76	138.660.48
				(dolares)	(dolares)	(dolares)	(dolares)	(dolares)



El activo corriente de Edeca S.A. al 31 de Diciembre del 2004 alcanzó la suma de US\$. 335,631.93, mientras que el pasivo corriente llegó a US\$. 196,971.45

Muy atentamente,
A. Martínez
Alvaro Martínez I.
Gerente General
Edeca S.A.

