

Abril 7, 2005

Señores
Accionistas Edeca S.A.
Ciudad

Señores Accionistas:

A continuación detallo el informe de Edeca S.A. por el período Enero 1, 2005 a Diciembre 31, 2005.

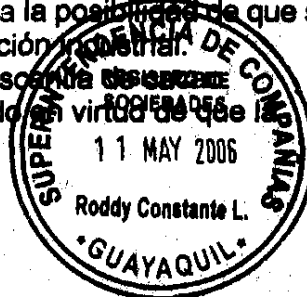
VISION GENERAL

En el año 2005 se arrancó la planta de extracción por solventes de Edeca que había estado sin funcionar desde el 2003 para dejar de hacer los procesos en Castor Ecuatoriana (Manta). Esto sucedió en el mes de Mayo incrementándose también el personal de planta para poder operar normalmente. Todos estos trabajos se hicieron con el mismo capital de trabajo que sin duda fue insuficiente. Un aspecto negativo importante fue que las ventas de harina de cacao (residuo sólido de la planta de extracción) tuvieron muchas dificultades en sus ventas lo que mortificaron el flujo de caja. Recién en Diciembre 2005 estas ventas comenzaron a normalizarse hasta el momento actual en que los pedidos superan la producción. El precio inicial de venta fue de \$5 por quintal, precio muy alto que ha ido regulándose hasta mantenerse en un nivel de \$3.75 c/qq. Hacia fines de año el triturado principal materia prima escaseo mucho bajándose la producción a límites alarmantes esto debido a dos factores. Primero la utilización de este residuo en los embarques de cacao en grano tipo ASE y la utilización de la industria de primera para producir licor. Estas entregas no se han normalizado hasta la fecha. El otro aspecto negativo que enfrentamos este año es que los precios que reciben los exportadores de grano al momento actual tienen un incremento sobre el mercado de New York de \$80 por tonelada para el grano ASE y \$350 por tonelada para el grano ASSS. Esto mortifica la operación de la industria porque la materia prima a nivel interno tiene unos precios altísimos que no justifican la operación industrial ya que la rentabilidad es negativa.

De todas maneras las predicciones de cosecha para el año cacaotero 2006 son buenas en virtud de haberse estimado una cosecha para el Ecuador que alcanza 120,000 toneladas métricas habiendo en teoría la posibilidad de que se generen mas residuos y estos vayan a nuestra instalación industrial.

La otra preocupación actual es que los ingresos de cascara de cacao (material fundamental para el prensado) han disminuido en virtud de que la industria de primera está casi paralizada.

Los principales indicadores del año están así:

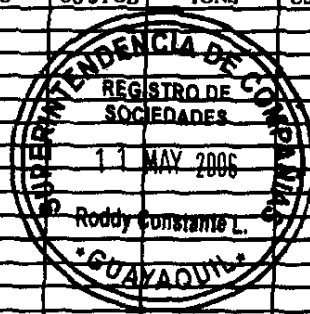


VENTAS EN KILOGRAMOS

AÑOS	MANTECA REFINADA	MANTECA SIN REFINAR	TORTA	HARINA	MARACUYA	PALMISTE	RESIDUOS
1981		261.450	1.975.000				
1982	283.223	167.030	2.003.000				
1983	303.600	30.650	2.150.000				
1984	354.773		2.425.000				
1985	318.823	30.000	2.460.275				
1986	406.923	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	289.273	74.500					
1992	394.000	18.000		227.000			
1993	308.000	40.000		75.000			
1994	361.223	223		889.500			
1995	394.973			1'226.507			
1996	405.073		13.000	2'209.503			
1997	300.900		18.000	2'227.693			
1998	258.473		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	118.213	181.760
2003	31		250	138	475	2	30
2004	165.775		390.560	92.621			114.401
2005	231.900			1.035.653			

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	173.863				
1983	30	89.900	288	870.510	2.150	195.600				
1984			346		2.425	282.000				
1985	30	111.730	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	817.503	37	3.975	48	5.200		
1999			360	754.238			22	2.060		
2000			320	514.860						
2001			240	392.818	18	9.540	100	14.000		
2002			136	297.185	200	117.817			98	16.600
2003			31	81.484	250	164.217				
2004			166	483.445	391	257.233	92	14.220	114	23.851
2005			232	812.439			1.035.653	72902.59		



MATERIA PRIMA (Toneladas)

Años	Triturado	Polvillo	Cascarilla		Granza	Otros	Maracuyá	Palmiste
			Fina	Gruesa				
1981	675	340	1505					
1982	1113	496	1206					
1983	732	228	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	84	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		
2005	755	14	142	611	80	11924		

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
2005	110.000	115.115		1.252.150	1.276.713



SITUACION FINANCIERA

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Capacidad de Pago =	Activo Corriente						
	1,19	0,98	0,68	0,96	1,21	1,7	1,5
Prueba Acida =	Pasivo Corriente						
	Activo Corriente - Inventario						
	0,74	0,36	0,37	0,69	0,77	0,87	1,08
Pasivo Corriente							

Capital										
Trabajo =	Activo Corriente	-	Pasivo Corriente	527,1	-2.501,11	-58.201,42	-7.128,23	37.765,76	138.660,48	177.452,07
				(en miles	(dolares)	(dolares)	(dolares)	(dolares)	(dolares)	(dolares)
				suces)						

Atentamente

R. Martinez
Rivar Martinez
Gerente General
Edeca S.A.

