

Enero 24, 2002

Señores
Accionistas
Edeca S.A.
Ciudad

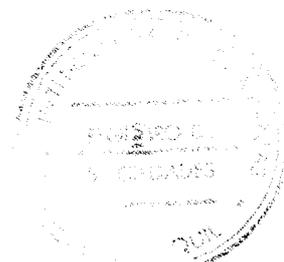
De mis consideraciones:

1.- VISION GENERAL

El año 2002 para el cacao a mi juicio se lo debe dividir en dos partes, una que va desde Enero hasta Agosto y la segunda de Septiembre a Diciembre. Costa de Marfil, país que produce alrededor del 40% del total de cacao del mundo, sufrió a finales de Agosto una guerra civil que la mantiene sumida hasta ahora en un completo caos. Los precios del cacao vulnerables a estos acontecimientos se incrementaron a niveles históricamente muy altos. Por efectos de la guerra los compradores se asustaron e incrementaron la demanda de manteca subiendo ligeramente los radios sucediendo el efecto contrario con el de torta. Los precios del mercado internacional arrancaron en Enero con niveles superiores a USD.1200 llegando hasta USD.2300 bajando luego a alrededor de USD.1800 con grandes saltos inclusive de mas de USD.100 por día en mas ó en menos dependiendo de los acontecimientos especialmente a partir de que se inició la guerra en Costa de Marfil. En el caso particular de los elaborados de cacao la manteca expeller mantuvo la tendencia de un radio relativamente bajo (1.4/1.5) que motivó escaso interés de compra por la abundancia de stocks. Esto no sucedió con la torta que incrementó su radio vendiéndose a niveles record de todos los tiempos. No se vislumbra un incremento del radio de manteca, aunque es difícil predecir el futuro pero las cortes de la Unión Europea han ratificado el pasado 16 de Enero su decisión de permitir llamar chocolate a barras que utilizan mantecas de origen vegetal no de cacao hasta en un 5% sin embargo es muy difícil controlar esto. Bajo estos parámetros en Edeca trabajamos buscando mercado para la torta expeller molida para ser mezclada con la de primera, ya que la producción de manteca no era rentable hasta Agosto debido al incremento de los precios. Después de mucho esfuerzo y separando la producción de torta dividiéndola solo la proveniente del triturado para la venta se logró a partir del mes de marzo comenzar a colocarla en: Uruguay, Argentina, Malasia y España consolidando especialmente la relación con tres compradores. Para esto se tuvo que implementar un nuevo sistema de molienda con mayor finura y separación mediante imanes de la gran cantidad de partículas metálicas, sin embargo todas estas gestiones valieron la pena ya que existe un mercado que está pagando alrededor de USD.600 por tonelada.

2.- MATERIA PRIMA

Desde Enero hasta Agosto hubo suficiente e inclusive por el bajo interés en la manteca no se la pudo comprar, cosa que ha repercutido negativamente ahora que tenemos pedidos de manteca porque ciertos exportadores buscaron mercado en el exterior, vendiéndola a precios bastante mas altos que los que pagamos nosotros aunque históricamente esto suele ser algo temporal de todas maneras preocupa.



2002

El maracuyá prensado alcanzó 401,858 Kgs y el palmiste 534,034 Kgs que sumados ambos dan un valor mayor que el cacao procesado. Esto nos puede dar la pauta del grado de la crisis que ha existido en el procesamiento de cacao durante el año 2002, aunque a partir de septiembre con el incremento de precios las cosas han cambiado al incrementarse los márgenes de los prensadores.

Las cifras quedaron así:

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	670					
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



22 JUL 2002

3.- Producción y Ventas.-

Dado el bajo interés en la manteca y el lento fortalecimiento de las ventas de torta expeller se recurrió a la realización de procesos de maquila con maracuyá y palmiste utilizándose la capacidad instalada ociosa, lográndose conocer a fondo el procesamiento de estos nuevos aceites. Obviamente el maracuyá ya se lo conocía pero el palmiste no se lo había tratado antes. Creo que la experiencia fue enriquecedora ya que permitió diversificar ingresos durante la época en que pensar los residuos de cacao no era rentable. Además se puede pensar en diversificar la producción hacia estos aceites.

Cabe destacar que iniciado Septiembre el negocio del cacao cambió por los altos precios que incrementaron los márgenes de los prensadores y el mayor interés existente por la manteca, sin embargo la altísima volatilidad del mercado internacional mantiene a los exportadores teniendo que asumir a veces riesgos muy altos.

Los ingresos por ventas se los puede resumir de la siguiente forma:

a) Exportaciones

Manteca.	41.78%	
Cáscara.	2.37%	
Torta.	16.56%	60.71%

b) Ingresos Locales

Maracuyá.	5.83%	
Palmiste.	8.28%	
Manteca.	1%	
Residuos.	5.54%	
Harina cacao.	18.30%	
Varios.	0.19%	39.14%



22 JUL 2002

PRODUCCION EN KILOGRAMOS

AÑOS	MANTECA		TORTA	HARINA	
	REFINAD EXPELLER	REFINADA SOLVENTES SIN REFINAR			
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



22 JUN 2003

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



22 JUL 2003

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

22 JUL 2003

5.- ESTADOS FINANCIEROS

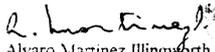
El Activo corriente de EDECA S.A. Al 31 de Diciembre de 2002 alcanzó la suma de USD.165.439,53 mientras que el Pasivo corriente llegó a USD.172.567,76

6.- SITUACION FINANCIERA

		1997	1998	1999	2000	2001	2002
Capacidad de Pago =	Activo Corriente						
	<hr/>	1,22	1,45	1,19	0,98	0,68	0,96
	Pasivo Corriente						
Prueba Acida =	Activo Corriente - Inventario						
	<hr/>	0,52	0,90	0,74	0,36	0,37	0,69
	Pasivo Corriente						
Capital							
Trabajo =	Activo Corriente - Pasivo Corriente	195,98	291,99	527,1	(2.501,11)	-58.201,42	-7.128,23
		(en millones de sucres)			(dolares)	(dolares)	(dolares)

No se ha cancelado el Fondo de Reserva de los trabajadores al IESS del año 2000 y 2001, tampoco las obligaciones con el Municipio de Durán del año 2002.

Atentamente,


 Alvaro Martinez Illingworth
 Gerente General
 Edeca S.A.