

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de
Compañía Azucarera Valdez S. A.:

1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Compañía Azucarera Valdez S.A. y Compañías Subsidiarias al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Compañía Azucarera Valdez S.A. y Compañías Subsidiarias al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones, y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. La Compañía no presenta información consolidada comparativa con el año 2002, en razón de que los estados financieros por el año terminado en esa fecha fueron preparados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados en ciertos aspectos por prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas prácticas no requieren la preparación y presentación de los estados financieros consolidados para el año 2002.

5. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en su conjunto. La información de consolidación incluida en los anexos del 1 al 4 se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, basada en nuestra auditoría se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Abril 15, 2004

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y COMPañIAS SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ACTIVOS	NOTAS	(U. S. dólares en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	4	894
Inversiones temporales	5	2,684
Cuentas por cobrar	6	9,530
Inventarios	7	32,106
Pagos anticipados		<u>563</u>
Total activos corrientes		<u>45,777</u>
INVERSIONES PERMANENTES	8	<u>2,882</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO		<u>57</u>
PROPIEDADES:	9	
Terrenos		783
Edificios y estructuras		5,579
Maquinarias y equipos		28,934
Muebles y enseres		978
Equipos de computación		1,712
Vehículos		830
Construcciones en curso		<u>802</u>
Total		39,618
Menos depreciación acumulada		<u>(21,215)</u>
Propiedades, neto		<u>18,403</u>
OTROS ACTIVOS	10	<u>6,331</u>
TOTAL		<u>73,450</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	(U. S. dólares en miles)
PASIVOS CORRIENTES:		
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo		4,495
Obligaciones bancarias	11	5,384
Cuentas por pagar	12	7,504
Gastos por pagar	13	<u>2,564</u>
Total pasivos corrientes		<u>19,947</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Obligaciones a largo plazo	14	5,850
Jubilación patronal	15	<u>7,581</u>
Total pasivos no corrientes		<u>13,431</u>
INTERES MINORITARIO		<u>218</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	16	
Capital social		2,960
Aportes para futuras capitalizaciones		196
Reservas		34,768
Utilidades retenidas		<u>1,930</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>39,854</u>
TOTAL		<u>73,450</u>

COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y COMPañIAS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	NOTAS	(U. S. dólares en miles)
VENTAS NETAS	17	<u>55,390</u>
COSTO Y GASTOS:	17	
Costo de ventas	17	40,336
Gastos de administración		<u>11,099</u>
Total		<u>51,435</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>3,955</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):		
Financieros, neto		(862)
Otros ingresos		<u>145</u>
Total		<u>(717)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		3,238
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(505)
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(768)</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,965</u>
UTILIDAD POR ACCION		<u>0,003</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	Capital social	Aportes futuras capitali- zaciones (U.S. dólares en miles)	Reservas	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2003	1,307	196	30,478	4,465
Utilidad neta				1,965
Compensación de créditos	1,653			
Ajuste de provisión del impuesto a la renta del año 2002				(210)
Apropiación			<u>4,290</u>	<u>(4,290)</u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>2,960</u>	<u>196</u>	<u>34,768</u>	<u>1,930</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y COMPañIAS SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	(U. S. dólares en miles)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	55,395
Pagado a proveedores, empleados y otros	(49,261)
Intereses pagados, neto	(869)
Dividendos ganados	206
Impuesto a la renta	(140)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>5,331</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	(2,117)
Cargos diferidos	(2,340)
Inversiones temporales	<u>(2,684)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(7,141)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Compañías relacionadas	(2,829)
Obligaciones bancarias	2,261
Préstamos de accionistas	1,653
Documentos por cobrar a largo plazo	<u>9</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,094</u>
CAJA:	
Disminución neta durante el año	(716)
Al comienzo del año	<u>1,610</u>
FIN DEL AÑO	<u>894</u>

(CONTINUA)

COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y COMPañIAS SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (CONTINUACION)

	(U. S. dólares en miles)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	<u>1,965</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de operaciones:	
Depreciación de propiedades	4,065
Amortización de cargos diferidos	1,838
Provisión para jubilación, neto de pagos	520
Otros	(222)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(1,772)
Inventarios	(3,319)
Gastos pagados por anticipado	47
Cuentas por pagar	1,523
Gastos acumulados	<u>686</u>
Total ajustes	<u>3,366</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>5,331</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y COMPañIAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Compañía Azucarera Valdez S. A. fue constituida en el año 1922 y su actividad principal es la producción y comercialización de azúcar.

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América. Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 3, en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

Los estados financieros consolidados de Compañía Azucarera Valdez S.A. incluyen las siguientes subsidiarias que están constituidas en el Ecuador, excepto por Presler Limited que está constituida en Panamá, sus actividades y porcentajes de participación son como sigue:

Subsidiaria:	% de Participación	Actividad y fecha de constitución
S.P.R. Victoria	95.92	Cultivo de caña de azúcar. Esta Compañía fue constituida en el año 1971.
S.PR. María Teresa	95.44	Cultivo de caña de azúcar. Esta Compañía fue constituida en el año 1971.
S.PR. Rafica	95.39	Cultivo de caña de azúcar. Esta Compañía fue constituida en el año 1971.
Presler Limited	100.00	Inversión en compra de acciones. Esta Compañía fue constituida en el año 2000.
Crevidsa S.A.	100.00	Cultivo de arroz. Esta Compañía fue constituida en el año 2001.
Mecanizadora San Enrique S.A.,	99.99	Alquiler de maquinaria, actualmente esta compañía no esta operando.
Inmobiliaria Valdez S.A.	80.67	Alquiler de oficinas. Esta Compañía fue constituida en el año 1971.

Compañía Nacional
de Melaza S.A.

50.00

Alquiler de bodegas. Esta compañía fue
constituida en el año 1958.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Principios de Consolidación – Los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía Azucarera Valdez S. A. y Compañías Subsidiarias, incluyen el balance general y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja. Los estados financieros de Compañía Azucarera Valdez S. A. fueron consolidados con las compañías subsidiarias en las cuales el porcentaje de inversión es mayor al 50% y mantiene control. Todos los saldos y transacciones significativos entre relacionadas fueron eliminados para propósitos de la consolidación.

Valuación de Inventarios – Los inventarios están valuados al costo que no excede el valor de mercado, como sigue:

- Productos terminados (azúcar) y en proceso: al costo promedio de producción y cultivo.
- Materiales y repuestos: al costo promedio de adquisición.

Inversiones Permanentes – Al costo o valor de la participación que no excede el valor de mercado como sigue:

- Inversiones en compañías con una participación accionaria menor al 20% están valuadas al costo.
- Inversiones con participación accionaria del 50% y en las cuales la Compañía no tiene control, al método de participación. De acuerdo con este método las ganancias o pérdidas de las Compañías emisoras de las acciones son reconocidas en los resultados del año, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, son registrados directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos distribuidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Otros activos – Costos incurridos en la renovación de canteros para la siembra de caña de azúcar, incluye mano de obra, materiales, suministros y cargos por depreciación de maquinaria agrícola son amortizados en un período de cinco años.

Provisión para Jubilación - La provisión para jubilación está constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera a trabajadores jubilados y activos, y es contabilizada con cargo a los resultados del año. A partir del año 2001, la Compañía registró en los resultados del año la provisión correspondiente a trabajadores jubilados; la provisión determinada por el estudio actuarial para trabajadores con más de 10 años de servicio, será constituida en cinco años a partir del año 2002.

Impuesto a la Renta – De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos decretados por Junta General de Accionistas y pagados en efectivo a favor de accionistas nacionales o extranjeros no están sujetos a retención en la fuente del 25%, si la Compañía que realiza este pago previamente ha cancelado el Impuesto a la Renta.

Las provisiones para el impuesto a la renta correspondiente al año 2003, individualmente en cada Compañía, se calcularon a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables.

Utilidad por acción.- Se calculan en base al promedio ponderado de las acciones en circulación durante el año fiscal, las cuales para el año 2003 fueron 533,350,000 acciones.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA Y BANCOS

	(U. S. dólares en miles)
Bancos:	
Cuentas corrientes	776
Cuentas de ahorro y caja	28
Depósitos a plazo	<u>90</u>
Total	<u>894</u>

5. INVERSIONES TEMPORALES

A 31 de diciembre del 2003 incluye principalmente depósitos a plazo por US\$2.4 millones contratado con un banco del exterior con vencimiento en abril del 2004 e interés promedio del 3% anual, y US\$79,076 contratado con un banco local con vencimiento en junio del 2004 e interés promedio del 5% anual.

6. CUENTAS POR COBRAR

(U. S. dólares
en miles)

Compañías relacionadas, nota 17	4,279
Vencimiento corriente de documentos por cobrar a largo plazo	2,599
Clientes	2,099
Funcionarios y empleados	262
Anticipos a proveedores	200
Otras	<u>91</u>
Total	<u>9,530</u>

Al 31 de diciembre del 2003, vencimiento corriente de documentos por cobrar a largo plazo, representa importes pendientes de cobro a una compañía del exterior por la venta de inversión que mantenía la Compañía en Hacienda San Rafael, con vencimiento hasta el año 2004 e interés anual del 8%.

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por cobrar clientes incluye exportaciones de azúcar por US\$1.9 millones y ventas locales por US\$271,000 respectivamente, las cuales fueron realizadas a 30 días plazo.

7. INVENTARIOS

(U. S. dólares
en miles)

Sacos de azúcar	21,568
Costos interzafra	6,277
Materiales y repuestos	4,149
Otros	<u>112</u>
Total	<u>32,106</u>

8. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2003, inversiones permanentes representan participación accionaria en las siguientes sociedades:

	% participación	Costo (U. S. dólares en miles)	Valor patrimonial (U. S. dólares en miles)	Valor en libros
Codana S.A.	50.00	1,053	2,288	2,288
Carbogas S. A.	50.00	162	591	591
Otras (participación menor al 20%)		<u>3</u>	<u> </u>	<u>3</u>
Total		<u>1,218</u>	<u>2,879</u>	<u>2,882</u>

9. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante el año 2003, fue como sigue:

	(U. S. dólares en miles)
Saldo neto al comienzo del año	20,339
Adquisiciones	2,129
Depreciación	<u>(4,065)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>18,403</u>

10. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, incluyen principalmente costos incurridos en la renovación de canteros de caña de azúcar, los cuales son amortizados en un período de cinco años. Un detalle de estos es como sigue:

	(U. S. dólares en miles)
Sueldos, salarios y beneficios sociales	3,247
Gastos por depreciación	1,692
Mano de obra contratada	1,614
Repuestos, suministros y combustibles	1,728
Semilla	482
Otros	<u>1,071</u>
Subtotal	9,834
(-) Amortización acumulada	<u>(3,503)</u>
Total	<u>6,331</u>

El saldo al 31 de diciembre del 2003 incluye US\$2.2 millones que representan los costos incurridos durante el año para renovar 1,592 hectáreas de cultivos de caña.

En el año 2003, se registró con cargo al costo de ventas US\$1.8 millones por amortización de estos costos.

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

(U. S. dólares
en miles)

Locales:

A 120, 180 y 360 días plazo e interés promedio del 10% anual	3,800
A 330 días plazo e interés promedio del 11% anual	1,282
A 180 días plazo e interés promedio del 7% anual	200
A 360 días plazo e interés promedio del 10% anual	<u>102</u>
Total	<u>5,384</u>

Al 31 de diciembre del 2003, préstamos por US\$5,282 están garantizados con maquinaria industrial y con prenda agrícola y comercial constituida sobre 1,254 hectáreas de caña de azúcar.

12. CUENTAS POR PAGAR

(U. S. dólares
en miles)

Cañicultores y finqueros	4,704
Proveedores	1,353
Compañías relacionadas, nota 17	638
Impuesto a la renta	420
Depósitos de clientes	184
Impuesto al valor agregado	55
Retenciones en la fuente	76
Otras	<u>74</u>
Total	<u>7,504</u>

Al 31 de diciembre del 2003, cañicultores y finqueros representan compras de caña de azúcar a productores con vencimientos a 60 días plazo y no devengan intereses.

13. GASTOS POR PAGAR**(U. S. dólares
en miles)**

Participación de trabajadores	499
Beneficios sociales	1,541
Intereses por pagar	232
Servicios	82
Otros	<u>210</u>
Total	<u>2,564</u>

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**(U. S. dólares
en miles)****Exterior:**

Préstamo bancario con vencimientos anuales a partir del 2005 hasta el 2013, con dos años de gracia e interés anual del 5.5% y 7.5%.	5,040
---	-------

Locales:

Préstamo bancario con vencimientos mensuales hasta el 2006 e interés anual del 10%	1,698
--	-------

Préstamo bancario con vencimientos trimestrales hasta el 2005 e interés anual del 11%	3,300
---	-------

Terceros:

Documentos por pagar con vencimientos trimestrales hasta el año 2005 e intereses entre el 8 y 9.5% anual	<u>307</u>
--	------------

Subtotal	10,345
----------	--------

Menos vencimientos corrientes	<u>(4,495)</u>
-------------------------------	----------------

Total	<u>5,850</u>
-------	--------------

Al 31 de diciembre del 2003, los vencimientos por año de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

Años	(U. S. dólares en miles)
2005	1,683
2006	807
2007 al 2013	<u>3,360</u>
Total	<u>5,850</u>

Estas obligaciones bancarias se encuentran garantizadas con prenda comercial de maquinaria industrial y títulos de inversiones que son propiedad de una compañía relacionada.

15. JUBILACION PATRONAL

El movimiento de jubilación patronal fue el siguiente:

	(U. S. dólares en miles)
Saldo al comienzo del año	7,061
Provisión del año	1,719
Pagos	<u>(1,199)</u>
Total	<u>7,581</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2003 el capital social está constituido por 740 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$0.004.

Reservas - Al 31 de diciembre del 2003, las reservas patrimoniales incluyen:

	(U. S. dólares en miles)
Legal	781
Facultativa	11,224
Reserva de capital	<u>22,763</u>
Total	<u>34,768</u>

Reserva Legal – La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser utilizada para aumentar el capital social.

Reserva Facultativa – Representa apropiaciones de utilidades retenidas, que de acuerdo con resoluciones de juntas generales de accionistas servirán para aumentar el capital social de la Compañía.

Reserva de Capital – Al 31 de diciembre del 2003, incluye los valores de las cuentas de reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, transferidos al 31 de marzo del 2000. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos y puede ser utilizada para aumentar el capital social de la Compañía.

17. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	(U. S. dólares en miles)
CUENTAS POR COBRAR:	
Mobilsol S.A.	1,776
Nobis, Consorcio Noboa S. A.	958
Cosmocenter S.A.	712
Sertel	480
Hacienda San Rafael	118
Francari S.A.	73
Otras	<u>162</u>
Total	<u>4,279</u>
CUENTAS POR PAGAR:	
Sunenergy S.A.	209
Prodazu S.A.	114
Bardisa S.A.	97
Polimper S.A.	84
Nobis Enterprises Inc.	32
Otras	<u>102</u>
Total	<u>638</u>

Estos saldos no generan intereses y no tienen fechas de vencimiento establecidas, excepto por el valor por cobrar a Mobilsol S. A. que genera interés del 11% anual y vencio en noviembre del 2003. En enero del 2004, la Compañía recibió US\$1.3 millones como abono a esta cuenta.

	(U. S. dólares en miles)
VENTAS:	
Ecuador Bottling Company	6,627
Codana S. A.	<u>859</u>

(U. S. dólares
en miles)

VENTAS DE MATERIALES E INSUMOS Y SERVICIOS:

Inluzmarsa, Watt, Noboa y Compañía

472

COMPRAS DE CAÑA DE AZUCAR:

Inluzmarsa, Watt, Noboa y Compañía

1,907

ASESORIA TECNICA Y ADMINISTRATIVA:

Nobis, Consorcio Noboa S. A.

2,610

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía ha entregado avales por US\$1.6 millones para garantizar obligaciones bancarias contraídas por una compañía relacionada.

18. CONTINGENCIAS

En abril 15 del 2004, el asesor legal informó que al 31 de diciembre del 2003, mantiene la procuración judicial de 255 juicios laborales planteados en contra de la Compañía por ex – trabajadores que representan US\$1.9 millones aproximadamente. Adicionalmente, confirmó tener a su cargo 228 juicios por demandas laborales presentadas por ex-trabajadores contratados a través de compañías de servicios por un valor aproximado de US\$1.6 millones.

Los juicios se encuentran en diferentes instancias judiciales y la Administración de la Compañía considera que estos reclamos podrían resolverse en forma favorable para la Compañía. De acuerdo con el criterio del asesor legal, al 31 de diciembre del 2003, la contingencia máxima de los pasivos que éstos juicios causarían a la Compañía es aproximadamente US\$351,500.

19. INFORMACION DE CONSOLIDACION

Al 31 de diciembre del 2003, la información financiera de Compañía Azucarera Valdez S.A. y sus Compañías Subsidiarias, así como las eliminaciones efectuadas en el proceso de consolidación de estados financieros, están incluidas en los anexos 1 al 4:

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS
Anexo 1
**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	CIA. AZUCARERA VALDEZ S.A.	VICTORIA SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS	MARIA TERESA SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS	RAFICA SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS	PRESLER LIMITED	CREVIDSA S.A.	SAN ENRIQUE S.A.	INMOB. VALDEZ S.A.	CIA. NACIONAL MELAZA S.A.	TOTAL COMBINADO	ELIMINA- CIONES	TOTAL CONSOLI- DADO
	(U.S.dólares en miles)											
ACTIVOS:												
ACTIVOS CORRIENTES:												
Caja y bancos	851	1	1	1	12	1		16	11	894		894
Inversiones temporales	2,484							200		2,684		2,684
Cuentas por cobrar	11,567	149		26	863	16		5	80	12,706	(3,176)	9,530
Inventarios	29,530	553	1,103	833		87				32,106		32,106
Pagos anticipados	424	35	64	34		4		2		563		563
Total activos corrientes	<u>44,856</u>	<u>738</u>	<u>1,168</u>	<u>894</u>	<u>875</u>	<u>108</u>		<u>223</u>	<u>91</u>	<u>48,953</u>	<u>(3,176)</u>	<u>45,777</u>
INVERSIONES PERMANENTES	<u>5,671</u>				<u>2,879</u>					<u>8,550</u>	<u>(5,668)</u>	<u>2,882</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	<u>57</u>									<u>57</u>		<u>57</u>
PROPIEDADES:												
Terrenos	472	70	122	66			18		35	783		783
Edificios y estructuras	5,217	142	45	38		4		129	4	5,579		5,579
Maquinarias y equipos	28,749					185				28,934		28,934
Muebles y enseres	943					6		29		978		978
Equipos de computación	1,712									1,712		1,712
Vehículos	822					8				830		830
Construcciones en proceso	<u>802</u>									<u>802</u>		<u>802</u>
Total	38,717	212	167	104		203	18	158	39	39,618		39,618
Menos depreciación acumulada	<u>(20,944)</u>	<u>(97)</u>	<u>(34)</u>	<u>(28)</u>		<u>(57)</u>		<u>(53)</u>	<u>(2)</u>	<u>(21,215)</u>		<u>(21,215)</u>
Propiedades, neto	<u>17,773</u>	<u>115</u>	<u>133</u>	<u>76</u>		<u>146</u>	<u>18</u>	<u>105</u>	<u>37</u>	<u>18,403</u>		<u>18,403</u>
OTROS ACTIVOS	<u>4,535</u>	<u>362</u>	<u>818</u>	<u>591</u>	<u>5</u>	<u>20</u>				<u>6,331</u>		<u>6,331</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>72,892</u>	<u>1,215</u>	<u>2,119</u>	<u>1,561</u>	<u>3,759</u>	<u>274</u>	<u>18</u>	<u>328</u>	<u>128</u>	<u>82,294</u>	<u>(8,844)</u>	<u>73,450</u>

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	CIA. AZUCARERA VALDEZ S.A.	VICTORIA SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS	MARIA TERESA SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS	RAFICA SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS	PRESLER LIMITED	CREVIDSA S.A. (U.S. dólares en miles)	SAN ENRIQUE S.A.	INMOB. VALDEZ S.A.	CIA. NACIONAL MELAZA S.A.	TOTAL COMBINADO	ELIMINA- CIONES	TOTAL CONSOLI- DADO
PASIVOS CORRIENTES:												
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	4,495									4,495		4,495
Obligaciones bancarias	5,282					102				5,384		5,384
Cuentas por pagar	7,189	211	816	678	1,289	255		233	9	10,680	(3,176)	7,504
Gastos por pagar	2,545					13		6		2,564		2,564
Total pasivos corrientes	<u>19,511</u>	<u>211</u>	<u>816</u>	<u>678</u>	<u>1,289</u>	<u>370</u>		<u>239</u>	<u>9</u>	<u>23,123</u>	<u>(3,176)</u>	<u>19,947</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:												
Obligaciones a largo plazo	5,850									5,850		5,850
Jubilación patronal	<u>7,581</u>									<u>7,581</u>		<u>7,581</u>
Total pasivos no corrientes	<u>13,431</u>									<u>13,431</u>		<u>13,431</u>
INTERES MINORITARIO											218	218
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:												
Capital social	2,960	2	3	3	5	1	3	2		2,979	(19)	2,960
Aportes para futuras capitalizaciones	196					100				296	(100)	196
Reservas	34,768	975	1,226	822	1,569		13	77	75	39,525	(4,757)	34,768
Utilidades retenidas	<u>2,026</u>	<u>27</u>	<u>74</u>	<u>58</u>	<u>896</u>	<u>(197)</u>	<u>2</u>	<u>10</u>	<u>44</u>	<u>2,940</u>	<u>(1,010)</u>	<u>1,930</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>39,950</u>	<u>1,004</u>	<u>1,303</u>	<u>883</u>	<u>2,470</u>	<u>(96)</u>	<u>18</u>	<u>89</u>	<u>119</u>	<u>45,740</u>	<u>(5,886)</u>	<u>39,854</u>
TOTAL	<u>72,892</u>	<u>1,215</u>	<u>2,119</u>	<u>1,561</u>	<u>3,759</u>	<u>274</u>	<u>18</u>	<u>328</u>	<u>128</u>	<u>82,294</u>	<u>(8,844)</u>	<u>73,450</u>

COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y COMPañIAS SUBSIDIARIAS

Anexo 2

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	CIA AZUCARERA VALDEZ S.A.	VICTORIA SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS	MARIA TERESA SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS	RAFICA SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS	PRESLER LIMITED	CREVIDSA S.A. (U.S.dólares en miles)	INMOB. VALDEZ S.A.	CIA. NACIONAL DE MELAZA	TOTAL COMBINADO	ELIMINA- CIONES	TOTAL CONSOLI- DADO
VENTAS NETAS	<u>55,137</u>	<u>1,110</u>	<u>1,701</u>	<u>1,246</u>		<u>219</u>	<u>21</u>	<u>46</u>	<u>59,480</u>	<u>(4,090)</u>	<u>55,390</u>
COSTO Y GASTOS:											
Costo de ventas	(40,187)	(1,084)	(1,671)	(1,210)		(241)			(44,393)	4,057	(40,336)
Gastos de administración	<u>(10,913)</u>	<u>(21)</u>	<u>(30)</u>	<u>(26)</u>		<u>(94)</u>	<u>(17)</u>	<u>(22)</u>	<u>(11,123)</u>	<u>24</u>	<u>(11,099)</u>
Total	<u>(51,100)</u>	<u>(1,105)</u>	<u>(1,701)</u>	<u>(1,236)</u>		<u>(335)</u>	<u>(17)</u>	<u>(22)</u>	<u>(55,516)</u>	<u>4,081</u>	<u>(51,435)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>4,037</u>	<u>5</u>		<u>10</u>		<u>(116)</u>	<u>4</u>	<u>24</u>	<u>3,964</u>	<u>(9)</u>	<u>3,955</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):											
Financieros, neto	(792)				(45)	(18)	(7)		(862)		(862)
Otros ingresos (egresos)	<u>70</u>	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>301</u>	<u>13</u>	<u>13</u>	<u>(1)</u>	<u>388</u>	<u>(243)</u>	<u>145</u>
Total	<u>(722)</u>	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>256</u>	<u>(18)</u>	<u>6</u>	<u>(1)</u>	<u>(474)</u>	<u>(243)</u>	<u>(717)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	3,315	7	1	12	256	(134)	10	23	3,490	252	3,238
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	(497)	(1)		(2)			(2)	(3)	(505)		(505)
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(757)</u>	<u>(2)</u>	<u>—</u>	<u>(3)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(2)</u>	<u>(4)</u>	<u>(768)</u>	<u>—</u>	<u>(768)</u>
UTILIDAD NETA	<u>2,061</u>	<u>4</u>	<u>1</u>	<u>7</u>	<u>256</u>	<u>(134)</u>	<u>6</u>	<u>16</u>	<u>2,217</u>	<u>252</u>	<u>1,965</u>

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	CIA. AZUCARERA VALDEZ S.A.	MARIA VICTORIA SOCIADAD EN PREDIOS RUSTICOS	TERESA SOCIADAD EN PREDIOS RUSTICOS	RAFICA SOCIADAD EN PREDIOS RUSTICOS	PRESLER LIMITED	CREVIDSA S.A.	SAN ENRIQUE S.A.	INMOB. VALDEZ S.A.	CIA. NACIONAL MELAZA	TOTAL COMBINADO	ELIMINA- CIONES	TOTAL CONSOLIDADO
	(U.S. dólares en miles)											
Capital social												
Saldo a diciembre 31, 2002	1,307	2	3	3	5	2	3	1		1,326	(19)	1,307
Aportes en efectivo	<u>1,653</u>	—	—	—	—	—	—	—		<u>1,653</u>	—	<u>1,653</u>
Saldo a diciembre 31, 2003	<u>2,960</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>5</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>1</u>		<u>2,979</u>	<u>(19)</u>	<u>2,960</u>
Aporte para futuras capitalizaciones												
Saldo a diciembre 31, 2002 y 2003	<u>196</u>					<u>100</u>				<u>296</u>	<u>(100)</u>	<u>196</u>
Reserva facultativa y legal												
Saldo a diciembre 31, 2002	7,715	30	42	33				23	1	7,844	(131)	7,713
Apropiación	<u>4,290</u>	—	—	—				<u>2</u>	—	<u>4,292</u>	—	<u>4,292</u>
Saldo a diciembre 31, 2003	<u>12,005</u>	<u>30</u>	<u>42</u>	<u>33</u>				<u>25</u>	<u>1</u>	<u>12,136</u>	<u>(131)</u>	<u>12,005</u>
Reserva de capital												
Saldo a diciembre 31, 2002 y 2003	<u>22,763</u>	<u>945</u>	<u>1,184</u>	<u>788</u>	<u>1,569</u>		<u>13</u>	<u>52</u>	<u>74</u>	<u>27,388</u>	<u>(4,625)</u>	<u>22,763</u>
Utilidades retenidas												
Saldo a diciembre 31, 2002	4,465	23	73	50	640	(64)	2	5	27	5,222	(757)	4,465
Apropiación	(4,290)									(4,290)		(4,290)
Ajustes	(210)									(210)		(210)
Utilidad neta	<u>2,061</u>	<u>4</u>	<u>1</u>	<u>7</u>	<u>256</u>	<u>(134)</u>	—	<u>6</u>	<u>16</u>	<u>2,217</u>	<u>(252)</u>	<u>1,965</u>
Saldo a diciembre 31, 2003	<u>2,026</u>	<u>27</u>	<u>74</u>	<u>57</u>	<u>896</u>	<u>(198)</u>	<u>2</u>	<u>11</u>	<u>43</u>	<u>2,940</u>	<u>(1,010)</u>	<u>1,930</u>

ESTADOS DE FLUJOS CONSOLIDADOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	CIA. AZUCARERA VALDEZ S.A.	VICTORIA SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS	MARIA TERESA SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS	RAFICA SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS	PRESLER LIMITED	CREVIDSA S.A.	IMMOB. VALDEZ S.A.	CIA NACIONAL MELAZA	TOTAL COMBINADO	ELIMINA- CIONES	TOTAL CONSOLI- DADO
	(U.S. dólares en miles)										
FLUJOS DE CAJA PROVENIENTES DE											
ACTIVIDADES DE OPERACION:											
Efectivo recibido de clientes	55,012	1,110	1,702	1,246		328	48	39	59,485	(4,090)	55,395
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros	(49,661)	(995)	(1,340)	(1,020)		(299)	(3)	(33)	(53,351)	4,090	(49,261)
Intereses, neto	(813)				(45)	(18)	7		(869)		(869)
Dividendos ganados					206				206		206
Impuesto a la renta	(122)	4	(17)	1			(2)	(4)	(140)		(140)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	4,416	119	345	227	161	11	50	2	5,331		5,331
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN											
ACTIVIDADES DE INVERSION:											
Adquisición de propiedades	(2,062)						(55)		(2,117)		(2,117)
Cargos diferidos	(1,631)	(119)	(346)	(232)		(12)			(2,340)		(2,340)
Inversiones temporales	(2,484)						(200)		(2,684)		(2,684)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(6,177)	(119)	(346)	(232)		(12)	(255)		(7,141)		(7,141)
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE											
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:											
Compañías relacionadas	(2,830)				(148)				(2,978)	149	(2,829)
Obligaciones bancarias	2,045						216		2,261		2,261
Aportes de capital	1,653								1,653		1,653
Documentos por cobrar a largo plazo	158								158	(149)	9
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	1,026				(148)		216		1,094		1,094
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:											
Disminución neta durante el año	(735)		(1)	(5)	13	(1)	11	2	(716)		(716)
Saldo al inicio del año	1,585	1	2	6	13	2	6	8	1,610		1,610
FINAL DEL AÑO	850	1	1	1	13	1	17	10	824		824

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

**ESTADOS DE FLUJOS CONSOLIDADOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	CIA. AZUCARERA VALDEZ S.A.	MARIA VICTORIA SOCIEDAD EN RUSTICOS	TERESA SOCIEDAD EN RUSTICOS	RAFICA SOCIEDAD EN RUSTICOS	PRESLER LIMITED	CREVIDSA S.A.	INMOB. VALDEZ S.A.	CIA NACIONAL MELAZA	TOTAL COMBINADO	ELIMINA- CIONES	TOTAL CONSOLI- DADO
						(U.S. dólares en miles)					
RECONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:											
UTILIDAD NETA, (PERDIDA)	<u>2,061</u>	<u>4</u>	<u>1</u>	<u>7</u>	<u>256</u>	<u>(133)</u>	<u>6</u>	<u>16</u>	<u>2,218</u>	<u>(253)</u>	<u>1,965</u>
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación											
Depreciación de propiedades	3,991	14	5	4		39	12		4,065		4,065
Amortización de otros activos	1,388	115	195	130		10			1,838		1,838
Provisión para jubilación trabajadores, neto de pagos	520								520		520
Otros	(380)				(95)				(475)	253	(222)
Cambios en activos y pasivos:											
Cuentas por cobrar	(1,888)					95	28	(7)	(1,772)		(1,772)
Inventarios	(3,155)	39	(89)	(78)		(36)			(3,319)		(3,319)
Gastos anticipados	55	5	(17)	5			(1)		47		47
Cuentas por pagar	1,133	(58)	250	159		41	5	(7)	1,523		1,523
Gastos por pagar	<u>691</u>					<u>(5)</u>			<u>686</u>		<u>686</u>
Total ajustes	<u>2,355</u>	<u>115</u>	<u>344</u>	<u>220</u>	<u>(95)</u>	<u>144</u>	<u>44</u>	<u>(14)</u>	<u>3,113</u>		<u>3,366</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>4,416</u>	<u>119</u>	<u>345</u>	<u>227</u>	<u>161</u>	<u>11</u>	<u>50</u>	<u>2</u>	<u>5,331</u>		<u>5,331</u>

* * * * *