

**COMPAÑIA AZUCARERA
VALDEZ S. A.**

2041

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Compañía Azucarera Valdez S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorias.

Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria 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 nuestras auditorias proveen una base razonable para nuestra opinión.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros que determina también la presentación de los estados financieros individuales.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Compañía Azucarera Valdez S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Este informe se emite para información y uso por parte de los Accionistas y Junta de Directores de Compañía Azucarera Valdez S. A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías del Ecuador y otras entidades de control en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Abril 2, 2008



Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalente de caja	4	3,627	4,200
Inversiones temporales			73
Cuentas y documentos por cobrar	5,19	5,682	3,219
Inventarios	6	32,465	27,709
Pagos anticipados		435	402
Total activos corrientes		<u>42,209</u>	<u>35,603</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO			
	7	<u>3,781</u>	<u>7</u>
INVERSIONES PERMANENTES			
	8	<u>14,361</u>	<u>13,596</u>
PROPIEDADES:			
	9,11		
Terrenos		11,658	11,658
Edificios y estructuras		10,486	9,872
Maquinarias y equipos		37,395	32,396
Muebles y enseres		1,124	1,140
Equipos de computación		2,362	2,041
Vehículos		1,627	1,006
Construcciones en proceso		913	1,549
Total		65,565	59,662
Menos depreciación acumulada		<u>(33,533)</u>	<u>(30,722)</u>
Propiedades, neto		<u>32,032</u>	<u>28,940</u>
OTROS ACTIVOS			
	10	<u>6,782</u>	<u>6,636</u>
TOTAL		<u>99,165</u>	<u>84,782</u>

Ver notas a los estados financieros



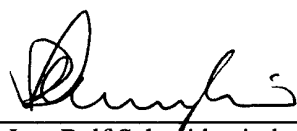
Ing. Ralf Schneidewind
Gerente General

CPA. Jorge Martínez
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	14	2,101	1,051
Obligaciones bancarias	11	9,709	8,192
Cuentas por pagar	12,19	10,643	7,381
Gastos acumulados por pagar	13	<u>3,551</u>	<u>3,287</u>
Total pasivos corrientes		<u>26,004</u>	<u>19,911</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	14	6,669	3,770
Provisión para jubilación patronal	15	<u>16,447</u>	<u>15,974</u>
Total pasivos no corrientes		<u>23,116</u>	<u>19,744</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	16	1,307	1,307
Aportes para futuras capitalizaciones		196	196
Reservas		36,638	35,488
Utilidades retenidas		<u>11,904</u>	<u>8,136</u>
Patrimonio de los accionistas		50,045	45,127
TOTAL		<u>99,165</u>	<u>84,782</u>




Ing. Ralf Schneidewind
Gerente General


CPA. Jorge Martínez
Contador General

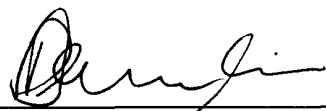
COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

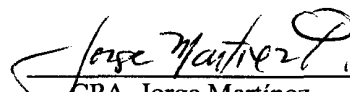
(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	19	<u>78,329</u>	<u>84,669</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	19	48,375	50,132
Gastos de administración	15	<u>20,484</u>	<u>24,889</u>
Total		<u>68,859</u>	<u>75,021</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>9,470</u>	<u>9,648</u>
OTROS (INGRESOS) EGRESOS:			
Financieros, neto		1,380	1,512
Otros (ingresos) gastos	19	<u>(1,183)</u>	<u>(370)</u>
Total		<u>197</u>	<u>1,142</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>9,273</u>	<u>8,506</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		1,391	1,276
Impuesto a la renta	17	<u>2,022</u>	<u>1,825</u>
Total		<u>3,413</u>	<u>3,101</u>
UTILIDAD NETA		<u>5,860</u>	<u>5,405</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Ralf Schneidewind
Gerente General



CPA. Jorge Martínez
Contador General

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

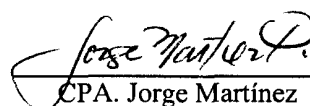
(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2006	1,307	196	35,488	2,731	39,722
Utilidad neta	—	—	—	<u>5,405</u>	<u>5,405</u>
Diciembre 31, 2006	1,307	196	35,488	8,136	45,127
Apropiación			1,150	(1,150)	
Dividendos, nota 12				(942)	(942)
Utilidad neta	—	—	—	<u>5,860</u>	<u>5,860</u>
Diciembre 31, 2007	<u>1,307</u>	<u>196</u>	<u>36,638</u>	<u>11,904</u>	<u>50,045</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Ralf Schneidewind
Gerente General



CPA. Jorge Martínez
Contador General

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	71,550	81,255
Pagado a proveedores, trabajadores y otros	(61,356)	(66,351)
Impuesto a la renta	(2,582)	(719)
Otros ingresos, neto	<u>(591)</u>	<u>(1,608)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>7,021</u>	<u>12,577</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(6,157)	(4,150)
Otros activos, renovación de canteros	(2,830)	(2,224)
Cuentas por cobrar largo plazo	(3,774)	2,500
Inversiones permanentes	<u>(371)</u>	<u>(751)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(13,132)</u>	<u>(4,625)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados		(2,126)
Nuevas obligaciones bancarias a corto plazo	34,743	22,542
Pago de obligaciones bancarias a corto plazo	(33,071)	(25,267)
Nuevas obligaciones bancarias a largo plazo	5,419	1,186
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(1,553)</u>	<u>(2,488)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>5,538</u>	<u>(6,153)</u>
CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA:		
(Disminución) Aumento neto durante el año	(573)	1,799
Comienzo del año	<u>4,200</u>	<u>2,401</u>
FINAL DEL AÑO	<u>3,627</u>	<u>4,200</u>

(Continúa...)

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA, CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>5,860</u>	<u>5,405</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	3,065	3,110
Amortización de diferidos por renovación de canteros	2,684	2,296
Provisión para jubilación	1,521	6,796
Utilidad por valuación de inversiones permanentes	(394)	(465)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(2,463)	(889)
Inventarios	(4,756)	1,902
Pagos anticipados	(33)	(2,134)
Cuentas por pagar	1,273	(3,945)
Gastos acumulados por pagar	<u>264</u>	<u>501</u>
Total ajustes	<u>1,161</u>	<u>7,172</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>7,021</u>	<u>12,577</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Ralf Schneidewind
Gerente General



CPA. Jorge Martínez
Contador General

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

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

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales fueron 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 políticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y equivalentes de Caja – Representa el efectivo disponible, saldos en bancos e inversiones temporales cuyo vencimiento es menor a 90 días.

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

- Productos terminados (azúcar): al costo promedio de producción.
- Costos interzafra: al costo de los valores desembolsados e incurridos en el riego y mantenimiento de los cultivos de caña de azúcar para la zafra que se realizará a partir de julio del siguiente año.
- Materiales y repuestos: al costo promedio de adquisición.

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

- Inversiones con participación accionaria mayor al 20%: 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 recibidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.

- Inversiones con participación accionaria menor al 20%: al método del costo. De acuerdo con este método, los dividendos recibidos en efectivo son registrados como ingresos en los resultados del año que se distribuyen.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición, excepto los terrenos que están valuados a su valor de mercado el cual fue determinado con base en avalúos técnicos realizados por peritos independientes. La diferencia entre el valor de avalúos técnicos y el valor en libros de los activos valuados fue registrado contra la cuenta reserva por valuación.

El costo de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para estructuras, maquinarias y equipos, 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, incluyen mano de obra, materiales, suministros y cargos por depreciación de maquinaria agrícola y son amortizados en un período de cinco años.

Provisión para Jubilación Patronal - La provisión para jubilación patronal es registrada con cargo a resultados del año, de acuerdo con el cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente, el cual considera a trabajadores jubilados y activos.

Participación de Trabajadores - La provisión para participación de trabajadores está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% sobre las utilidades del año fiscal.

Impuesto a la Renta – La tarifa para el impuesto a la renta es del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades capitalizadas. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2005	3
2006	3
2007	3

4. CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 incluye principalmente saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior por US\$3.1 y US\$4.1 millones respectivamente.

5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 19	4,118	2,614
Clientes	359	15
Funcionarios y empleados	240	281
Anticipos a proveedores	304	185
Cuentas y documentos por cobrar cañicultores	517	52
Otros	<u>144</u>	<u>72</u>
Total	<u>5,682</u>	<u>3,219</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, cuentas por cobrar clientes incluye ventas locales de azúcar y melaza, las cuales fueron otorgadas a 30 días plazo.

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Azúcar	21,027	17,921
Costos interzafra	5,798	5,214
Materiales y repuestos	5,059	4,390
Melaza y Panela	514	144
Otros	<u>67</u>	<u>40</u>
Total	<u>32,465</u>	<u>27,709</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, costos interzafra representan costos y gastos incurridos en el mantenimiento, riego y cultivo de caña de azúcar, los cuales serán liquidados en las zafra de los años 2008 y 2007, respectivamente.

7. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007, incluye principalmente anticipos entregados a la compañía Bamboo Export S. A. para futuras compras de cañas de azúcar por US\$3.7 millones, no devengan intereses ni tienen vencimiento establecidos, nota 20.

8. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, inversiones permanentes representan participación accionaria en las siguientes sociedades:

	 %	2007		 %	2006	
	<u>Participación</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor Patrimonial</u>	<u>Participación</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor Patrimonial</u>
(en miles de U. S. dólares)						
Presler Limited	100.0	5	4,400	100.0	5	4,014
Ecoelectric S.A.	15.0	1,200	1,200	15.0	1,200	1,200
María Teresa Sociedad en Predios Rústicos	99.9	1,044	1,602	99.9	1,044	1,602
Rafica Sociedad en Predios Rústicos	99.9	576	1,210	99.9	576	1,210
Victoria Sociedad en Predios Rústicos	99.9	430	1,181	99.9	430	1,181
Inmobiliaria Valdez S. A.	99.9	156	281	99.9	156	284
Cía. Nacional de Melaza S. A.	50.0	3	96	50.0	3	86
Mecanizadora San Enrique S. A.	99.9	27	18	99.9	27	18
Otras			6			4
Total		<u>3,341</u>	<u>9,994</u>		<u>3,341</u>	<u>9,599</u>
Anticipos para compras de acciones - Brafecel S. A.			<u>4,367</u>			<u>3,997</u>
Total			<u>14,361</u>			<u>13,596</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía reconoció en los resultados de esos años ingresos por US\$394,372 y US\$465,289 respectivamente, relacionados con su participación en los resultados de sus subsidiarias.

Brafecel S. A. corresponde a anticipos para futura compra de acciones el cual fue cancelado mediante compensación de cuentas por cobrar con Ecoelectric S. A..

Durante los años 2007 y 2006, la Compañía no ha recibido dividendos en efectivo relacionados con las inversiones registradas.

9. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(en miles de U. S. dólares)		
Saldo neto al comienzo del año	28,940	27,900
Adquisiciones, neta	6,157	4,150
Depreciación	<u>(3,065)</u>	<u>(3,110)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>32,032</u>	<u>28,940</u>

Durante los años 2007 y 2006, adquisiciones incluye principalmente desembolsos realizados para la construcción de una nueva bodega para almacenamiento de azúcar por US\$1.2 millones y compras de maquinarias y equipos agrícolas por US\$4.3 y US\$1 millon respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, propiedades incluye US\$20.8 y US\$13.6 millones respectivamente de activos totalmente depreciados, algunos de los cuales aún son utilizados en las operaciones de la Compañía.

10. OTROS ACTIVOS

El movimiento de otros activos fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	6,636	6,708
Renovación de canteros	2,830	2,224
Amortización	(2,684)	(2,296)
Saldo neto al fin del año	<u>6,782</u>	<u>6,636</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, renovación de canteros representa costos incurridos en semillas, mano de obra, materiales y suministros utilizados para renovar 2,219 y 1,877 hectáreas de cultivos de caña, respectivamente.

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, representa préstamos otorgados por instituciones financieras locales y del exterior, de acuerdo a los siguientes términos:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U. S. dólares)	
<u>Exterior:</u>		
Préstamos bancarios con vencimiento semestral e interés promedio 7.5% anual.	500	800
<u>Locales:</u>		
Banco Produbanco S. A., préstamos con vencimientos mensuales hasta noviembre del 2008 y junio del 2007 con intereses del 10.5% y 9.75% anual respectivamente.	1,109	1,024
Citibank, préstamos con vencimiento mensuales hasta febrero del 2008 y marzo del 2007 con intereses del 8.9% y 7.3% anual respectivamente.	<u>2,400</u>	<u>2,900</u>
PASAN:	4,009	4,724

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U. S. dólares)	
VIENEN:	4,009	4,724
Lloyds Bank, préstamos con vencimientos mensuales hasta marzo del 2008 y abril del 2007 con intereses del 8.5% y 7% anual respectivamente.	4,900	2,150
Banco Internacional, préstamo con vencimiento mensual hasta enero del 2008 y mayo del 2007, con intereses del 9.5% y 8% anual respectivamente.	<u>800</u>	<u>1,318</u>
Total	<u>9,709</u>	<u>8,192</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, estos préstamos están garantizados con maquinaria industrial y prenda agrícola por US\$11.8 y US\$9.6 millones respectivamente.

12. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Proveedores	2,393	1,606
Cañicultores	2,894	1,496
Compañías relacionadas, nota 19	2,129	1,226
Dividendos por pagar	1,601	659
Impuesto a la renta	869	943
Retenciones en la fuente	333	756
Depósitos de clientes	123	461
Impuesto al valor agregado	300	226
Otras	<u>1</u>	<u>8</u>
Total	<u>10,643</u>	<u>7,381</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

- Cañicultores representan compras de caña de azúcar a productores con vencimientos a 60 y 30 días plazo respectivamente y no devengan intereses.
- Depósitos de clientes representan valores entregados por clientes para futuras compras de azúcar, no devengan intereses ni tienen vencimiento establecido.

Al 31 de diciembre del 2007, dividendos por pagar representan dividendos declarados sobre las utilidades del año 2005 por US\$941,257, los cuales fueron aprobados en sesión de Junta General de Accionistas celebrada en enero 2 del 2007 y US\$659,617 de dividendos declarados sobre las reservas facultativas provenientes de años anteriores.

13. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Participación a trabajadores	1,391	1,276
Beneficios sociales	1,097	986
Contratistas	355	476
Intereses por pagar	165	205
Otros	<u>543</u>	<u>344</u>
Total	<u>3,551</u>	<u>3,287</u>

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U. S. dólares)	
<u>Exterior:</u>		
MMG Bank, préstamos bancarios con vencimiento anual hasta el 2013, con dos años de gracia e interés anual del 7.5%.	2,880	3,360
<u>Locales:</u>		
Banco Bolivariano S. A., préstamos bancarios con vencimientos mensuales respectivamente hasta el 2009 e interés anual del 8%.	471	1,461
Banco Internacional, préstamo bancario con vencimientos mensuales hasta el 2011, e interés anual del 10.5%.	<u>5,419</u>	—
Subtotal	8,770	4,821
Menos vencimientos corrientes	<u>(2,101)</u>	<u>(1,051)</u>
Total	<u>6,669</u>	<u>3,770</u>

Al 31 de diciembre del 2007, los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	(en miles de U. S. dólares)
2009	2,260
2010	2,004
2011	1,445
2012 al 2013	<u>960</u>
Total	<u>6,669</u>

Estas obligaciones bancarias se encuentran garantizadas con prenda comercial de maquinaria industrial que son propiedad de la compañía.

15. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

El movimiento de jubilación patronal fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Saldo al inicio del año	15,974	10,065
Provisión	1,521	6,796
Pagos	<u>(1,048)</u>	<u>(887)</u>
Saldo al final del año	<u>16,447</u>	<u>15,974</u>

Durante los años 2007 y 2006, la Compañía jubiló a 163 y 139 trabajadores respectivamente; los costos por liquidaciones por US\$1.9 millones y US\$2.4 millones respectivamente, fueron registrados en los resultados del año como gastos administrativos.

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, está representado por 326.7 millones de acciones, de valor nominal unitario de US\$0.004.

Reservas - Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las reservas patrimoniales incluyen:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Capital	18,816	18,816
Valuación	10,072	10,072
Facultativa	6,553	5,613
Legal	<u>1,197</u>	<u>987</u>
Total	<u>36,638</u>	<u>35,488</u>

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación - Representa el efecto de cambios en el patrimonio de las entidades en las cuales la Compañía mantiene una participación accionaria superior al 20%. Adicionalmente registra el efecto de reconocer las propiedades de la Compañía a valor de mercado mediante avalúos técnicos realizados por peritos independientes. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía.

Reserva Facultativa - Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

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 es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía apropió como reserva legal US\$209,168 de la utilidad neta del año 2005.

17. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Durante los años 2007 y 2006, la compañía constituye la provisión del impuesto a la renta a la tarifa del 25%. La determinación del impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	7,882	7,230
Participación en utilidades de subsidiarias	(394)	(463)
Donaciones	544	452
Otras, neto	<u>55</u>	<u>82</u>
Utilidad gravable	<u>8,087</u>	<u>7,301</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>2,022</u>	<u>1,825</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	943	29
Provisión del año:		
Impuesto a la renta de la compañía	2,022	1,825
Impuesto a la renta empleados	486	571
Pagos	<u>(2,582)</u>	<u>(1,482)</u>
Saldos al fin del año	<u>869</u>	<u>943</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta hasta el año 2005 están en proceso de revisión por las autoridades tributarias y están abiertas para revisión los años 2006 al 2007.

18. PRECIO DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300,000, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuados a valores de plena competencia. En octubre 2007, la Compañía presentó el estudio correspondiente al año 2006, en base al cual determinó que las transacciones realizadas con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. Las operaciones de la compañía con partes relacionadas en el exterior durante el año 2007, no superaron el importe acumulado mencionado.

19. PRINCIPALES TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
<u>Cuentas y Documentos por Cobrar:</u>		
Universal Sweet Industries	1,168	285
Codana	632	493
Ecuador Bottling Company	605	236
Nobis, Consorcio Noboa S. A.	592	383
Fenshore Internacional Limited	350	
Agrícola Industrial Stevia Agrostevia S. A.	309	144
Francari S. A.	178	57
Nobisexportac S. A.	159	
Nobis Enterprises	83	73
Agrotécnica S. A.		395
Distribuidora Valdez S. A.		271
Exportaciones Latinoamericanas Exportacla S. A.		159
Inmobiliaria del Sol Mobilsol S. A.		82
Otras	<u>42</u>	<u>36</u>
Total	4,118	2,614

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, estos saldos no generan intereses y no tienen fechas de vencimientos establecidos.

... Diciembre 31...
2007 2006
(en miles de U. S. dólares)

Cuentas por Pagar:

Distribuidora Valdez S. A.	767	
Hda. San Rafael	302	188
Ecoelectric S. A.	248	
Inluzmarsa, Watt, Noboa y Compañía	166	188
Fuller Trading Limited	165	165
Polimper S. A.	125	160
Prodazu S. A.	114	114
Compañía Inmobiliaria Valdez S. A.	71	73
Bardisa S. A.	65	116
Relifa S. A.	55	113
Victoria Sociedad en Predios Rústicos	14	15
Rafica Sociedad en Predios Rústicos	9	11
María Teresa Sociedad en Predios Rústicos	1	2
Otras	<u>27</u>	<u>81</u>
Total	<u>2,129</u>	<u>1,226</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, estos saldos no generan intereses y no tienen fechas de vencimientos establecidos.

2007 2006
(en miles de U. S. dólares)

Ventas de azúcar y melaza

Distribuidora Valdez S. A.	12,099	448
Ecuador Bottling Company Corp.	9,682	8,754
Codana S. A.	1,560	1,394
Universal Sweet Industries S. A.	<u>1,566</u>	<u>975</u>
Total	<u>24,907</u>	<u>11,571</u>

Ventas de Materiales e Insumos y Servicios:

Ecoelectric S.A.		
Reembolsos de gastos	23	66
Materiales	94	196
Servicios prestados varios	192	172
Venta de bagazo	255	264
Alquiler de equipos	504	294
Agua tratada	165	
Otros	<u>11</u>	<u>2</u>
Total	<u>1,244</u>	<u>994</u>

Compras de Materiales y Repuestos:

Nobis Enterprises Inc.	<u>40</u>	<u>1,001</u>
------------------------	-----------	--------------

Asesoría Técnica y Administrativa:

Nobis, Consorcio Noboa S. A.	<u>966</u>	<u>930</u>
------------------------------	------------	------------

20. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía tiene suscrito los siguientes contratos:

Contratos de Prestación de Servicios de Personal: Suscritos con Francari S. A., Relifa S. A., Polimper S. A., y Bardisa S. A.

Acuerdo de Asistencia Técnica y Servicios: En el año 2006, la Compañía suscribió un acuerdo de Asistencia Técnica y Servicios de Administración con la Compañía de Asesorías e Investigaciones Técnicas S. A.. El objetivo principal del acuerdo es la prestación de servicios de asesoría y provisión de asistencia técnica en los campos de la agricultura e industria de caña de azúcar, el plazo del contrato tiene de vigencia tres años.

Durante el año 2007 y 2006, la Compañía cargó a gastos por concepto del acuerdo US\$3 y US\$2.7 millones, respectivamente.

Contratos de Comodato: En Agosto del 2004, la Compañía suscribió contratos de comodato con María Teresa Sociedad en Predios Rústicos, Victoria Sociedad en Predios Rústicos, Rafica Sociedad en Predios Rústicos e Inluzmarsa, Watt, Noboa y Compañía. Las sociedades anteriormente indicadas son propietarias de lotes de terrenos o predios rústicos en los cuales existen cultivos de caña de azúcar, los mismos que por medio del contrato entregan en comodato a Compañía Azucarera Valdez S. A. para que haga uso de él, destinándolos para la siembra, cultivo y cosecha de caña de azúcar hasta la finalización del plazo de los contratos cuya vigencia es de cinco años.

Un detalle de las hectáreas recibidas en comodato por cada sociedad es como sigue:

<u>Sociedad</u>	<u>Hectáreas</u>
Maria Teresa Sociedad en Predios Rústicos	2,410
Victoria Sociedad en Predios Rústicos	1,961
Rafica Sociedad en Predios Rústicos	2,090
Inluzmarsa, Watt, Noboa y Cia.	<u>2,334</u>
Total	<u>8,795</u>

Contrato de Arrendamiento con Opción de Compra: En Julio del 2004, la Compañía suscribió contrato de arrendamiento con opción de compra de equipos para generación de energía eléctrica con Ecoelectric S. A. Los términos del contrato establecen el canon anual de arrendamiento en US\$504,000 el mismo que comenzará a pagarse una vez que la planta eléctrica inicie su operación comercial, incorporando la energía eléctrica producida en la misma al Mercado Eléctrico Mayorista, la vigencia del contrato es de cinco años, renovable en todas su partes previo acuerdo de los intervinientes.

Durante los años 2007 y 2006, la Compañía registró en los estados financieros cánones de arrendamiento por US\$504,000 y US\$294,000 respectivamente.

Contrato de Compraventa de Energía y Vapor.- En junio 30 del 2005, la Compañía suscribió contratos de compra-venta de energía eléctrica y vapor con Ecoelectric S. A.. Este contrato fue suscrito de acuerdo a lo señalado en la Ley de Régimen del Sector Eléctrico y sus Reglamentos. Los principales términos del contrato establecen lo siguiente:

- El precio de US\$0.035 por kilovatio/hora y US\$0.40 por cada Kilo-libra de vapor. Estos precios no son reajustables y tendrán vigencia durante el plazo del contrato.
- Los valores por la compra de energía y vapor facturados, serán cancelados por Compañía Azucarera Valdez S. A. mediante el mecanismo de compensación conforme las reglas del código civil considerando para el efecto la condición de acreedoras y deudoras que entre las partes suscriptoras de este contrato se produce, considerando los contratos de compraventa Bagazo de caña de azúcar y de energía suscrito entre las compañías, para lo cual se elaboraran las correspondientes liquidaciones por cada uno de los contratos en forma mensual, con las cuales se procederá a la compensación.
- El contrato tiene vigencia de diez años, pudiendo ser renovado a su vencimiento previo acuerdo de las partes

En enero 13 del 2006, la Compañía renovó este contrato de Compraventa de Energía y Vapor con Ecoelectric S. A. modificando principalmente el precio de la energía a US\$0.039 por kilovatio/hora para el año 2006 en adelante.

En enero 16 del 2007, la Compañía renovó este contrato de Compraventa de Energía y Vapor con Ecoelectric S. A. modificando principalmente el precio de la energía a US\$0.070 por kilovatio/hora para el año 2007 en adelante.

Durante los años 2007 y 2006, Ecoelectric S. A. facturó a Compañía Azucarera Valdez S. A. venta de energía eléctrica por US\$1,630,390 y US\$869,403, respectivamente y venta de vapor por US\$477,962 y US\$338,231, respectivamente.

Venta de Bagazo y Agua Tratada – En junio 30 del 2005, la compañía suscribió con Ecoelectric S. A., contrato para la venta de bagazo de caña de azúcar y agua tratada. Los términos del contrato establecen que el precio fijado para el primer año de operación es US\$1.5 por cada tonelada de bagazo de caña de azúcar y US\$0.20 por cada kilo libra de agua tratada. Este precio será confirmado o reajustado anualmente, previo acuerdo entre las partes. El contrato tiene vigencia de 10 años.

Durante los años 2007 y 2006, Compañía Azucarera Valdez S. A. facturó a Ecoelectric S. A. venta de 169,728 y 176,193 toneladas de bagazo de caña de azúcar, lo cual representó US\$254,591 y US\$264,290, respectivamente, y venta de 826,895 y 858,395 Kilo-libras de agua tratada, lo cual representó US\$165,379 y US\$171,679, respectivamente.

Contrato de Compra venta de caña de azúcar – En julio 27 del 2007, la Compañía suscribió con Bamboo Export S. A., contrato de compra venta de caña de azúcar. Los términos del contrato establecen lo siguiente:

- La compra venta de caña de azúcar en pie en la cantidad de 680.88 hectáreas, las cuales son propiedad de Bamboo Export S. A..

- Para que Bamboo Export S. A. realice el cultivo de la caña, la Compañía de manera voluntaria prestará la cantidad de US\$4 millones, préstamo que será cancelado en el plazo de 5 años sin generar intereses.
- La Compañía pagará a Bamboo Export S. A. la cantidad de US\$20.50, por cada tonelada de caña de azúcar durante la vigencia del contrato. Los valores por el pago de la tonelada de caña de azúcar serán descontados y abonados al préstamo.

Fideicomiso Mercantil de garantía.- Mediante escritura pública del 23 de Noviembre del 2006, Ecoelectric S. A., Compañía Azucarera Valdez S. A., Solcentro S. A. y María Teresa Sociedad en Predios Rústicos, como Constituyentes; Corporación Andina de Fomento CAF y DEG – Deutsche Investitions – Und Entwicklungsgesellschaft Mbh (DEG) participan como Beneficiarios Acreedores y la Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles FIDUCIA S.A. suscribieron un contrato fideicomiso mercantil de garantía. Este contrato tiene el propósito de garantizar el pago de la obligación bancaria por US\$21 millones contraída por Ecoelectric S. A. con los Beneficiarios Acreedores. Los términos de este contrato mercantil incluyen principalmente lo siguiente.

- Los beneficiarios acreedores han concedido créditos a favor de Ecoelectric S. A. como deudor principal y a la Compañía Azucarera Valdez S. A. como codeudor solidario
- Los constituyentes se comprometen a transferir al Fideicomiso activos, cuyo valor deberá cubrir en todo momento al menos el 150% del saldo de capital insoluto y pendiente de pago a los acreedores por los créditos concedidos bajo cada uno de los contratos de préstamo. Los activos transferidos al fideicomiso corresponden a lotes de terrenos o predios rústicos de propiedad de una compañía relacionada donde Compañía Azucarera Valdez es accionista.
- La vigencia del Fideicomiso será hasta el vencimiento de las obligaciones con los Beneficiarios Acreedores.

21. CONTINGENCIAS

En abril 2 del 2008, el asesor legal informó que al 31 de diciembre del 2007, existen 158 juicios laborales planteados en contra de la Compañía por ex - trabajadores que representan US\$5.6 millones aproximadamente. Adicionalmente, informó tener a su cargo 24 juicios por demandas laborales presentadas por ex - trabajadores contratados a través de compañías de servicios por un valor aproximado de US\$230,000 .

De acuerdo con el criterio del asesor legal, al 31 de diciembre del 2007, la contingencia máxima que estos juicios podrían causar a la Compañía es aproximadamente US\$465,000. Los juicios se encuentran en diferentes instancias judiciales y la Administración de la Compañía considera que estos reclamos podrían resolverse en su favor, por lo cual no ha constituido provisiones para estas contingencias.

22. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 2 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
