

2041

Guayaquil, 07 de Septiembre del 2009

Escomed
morillo c

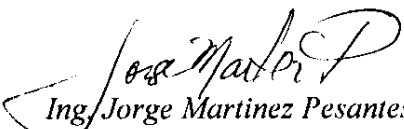
CASA 1389.

Señores,

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.

Adjunto encontrarán el Informe de Auditores Externos de los Estados Financieros Consolidados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 de **COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A. y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS** con expediente No. 2041.

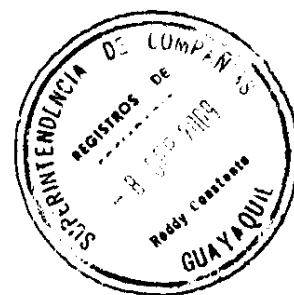
Atentamente,


Ing. Jorge Martinez Pesantes
CONTADOR GENERAL



**COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S. A.
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Estados Financieros Consolidados por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Compañía Azucarera Valdez S. A. y Compañías Subsidiarias al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados consolidados 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 auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 posición financiera, los resultados de operación y los flujos de caja de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestras auditorías de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

5. La Compañía prepara sus estados financieros consolidados en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros consolidados adjuntos no tienen como propósito presentar la situación financiera, resultados de operación y flujos de caja de Compañía Azucarera Valdez S. A. y Compañías Subsidiarias de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019

Junio 5, 2009

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.

Socio

Registro # 0.7503



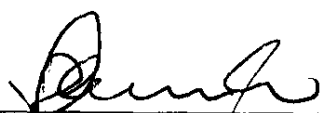
COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalente de caja	3	2,639	3,783
Cuentas y documentos por cobrar	4	6,358	6,849
Inventarios	5	31,649	32,465
Pagos anticipados		985	568
Total activos corrientes		<u>41,631</u>	<u>43,665</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	6,17	<u>8,487</u>	<u>7,373</u>
INVERSIONES PERMANENTES	7	<u>9,379</u>	<u>9,047</u>
PROPIEDADES:	8		
Terrenos		11,919	11,951
Edificios y estructuras		11,746	10,532
Maquinarias y equipos		42,702	37,413
Muebles y enseres		1,155	1,124
Equipos de computación		2,524	2,362
Vehículos		1,594	1,627
Construcciones en proceso		2,437	913
Total		74,077	65,922
Menos depreciación acumulada		(36,764)	(33,543)
Propiedades, neto		<u>37,313</u>	<u>32,379</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>6,634</u>	<u>6,787</u>
TOTAL		<u>103,444</u>	<u>99,251</u>

Ver notas a los estados financieros



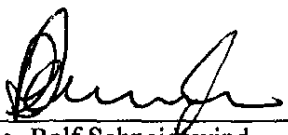
Ing. Ralf Schneidewind
Gerente General

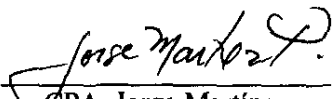


CPA. Jorge Martínez
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	10	12,970	9,718
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	13	4,720	2,101
Cuentas por pagar	11	7,885	10,577
Participación a trabajadores		789	1,396
Gastos acumulados por pagar	12	<u>2,741</u>	<u>2,190</u>
Total pasivos corrientes		<u>29,105</u>	<u>25,982</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por pagar a largo plazo			8
Obligaciones a largo plazo	13	6,061	6,669
Provisión para jubilación patronal	14	<u>19,503</u>	<u>16,447</u>
Total pasivos no corrientes		<u>25,564</u>	<u>23,124</u>
INTERES MINORITARIO		<u>111</u>	<u>98</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	16	1,307	1,307
Aportes para futuras capitalizaciones		196	196
Reservas		42,832	36,642
Utilidades retenidas		<u>4,329</u>	<u>11,902</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>48,664</u>	<u>50,047</u>
TOTAL		<u>103,444</u>	<u>99,251</u>


Ing. Ralf Schneidewind
Gerente General


CPA. Jorge Martínez
Contador General

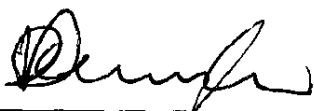
COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S. A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

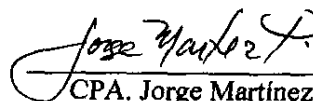
(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	18	<u>86,823</u>	<u>78,359</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	18	57,380	48,361
Gastos de administración		<u>22,718</u>	<u>20,499</u>
Total		<u>80,098</u>	<u>68,860</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>6,725</u>	<u>9,499</u>
OTROS (EGRESOS) INGRESOS:			
Financieros, neto	18	(2,229)	(1,380)
Otros ingresos, neto		<u>629</u>	<u>1,167</u>
Total		<u>(1,600)</u>	<u>(213)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		5,125	9,286
MENOS:			
Participación a trabajadores		773	1,396
Impuesto a la renta		<u>666</u>	<u>2,029</u>
Total		<u>1,439</u>	<u>3,425</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,686</u>	<u>5,861</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Ralf Schneidewind
Gerente General



CPA. Jorge Martínez
Contador General

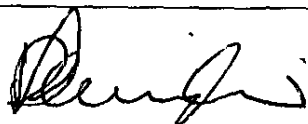
COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS
EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

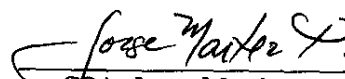
(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	1,307	196	35,488	8,137	45,128
Utilidad neta				5,861	5,861
Apropiación			1,154	(1,154)	
Dividendos, nota 12	—	—	—	(942)	(942)
Diciembre 31, 2007	1,307	196	36,642	11,902	50,047
Utilidad neta				3,686	3,686
Apropiación			6,190	(6,190)	
Dividendos	—	—	—	(5,069)	(5,069)
Diciembre 31, 2008	<u>1,307</u>	<u>196</u>	<u>42,832</u>	<u>4,329</u>	<u>48,664</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Ralf Schneidewind
Gerente General



CPA. Jorge Martínez
Contador General

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	88,484	72,307
Pagado a proveedores, trabajadores y otros	(74,800)	(62,286)
Intereses, neto	(2,101)	(2,589)
Dividendos ganados	173	387
Impuesto a la renta	<u>(754)</u>	<u>(591)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>11,002</u>	<u>7,228</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, neta	(8,429)	(6,157)
Otros activos, renovación de canteros	(2,405)	(2,830)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(870)	(3,774)
Inversiones permanentes	<u>(300)</u>	<u>(540)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(12,004)</u>	<u>(13,301)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Compañías relacionadas	(5,405)	
Nuevas obligaciones bancarias a corto plazo	3,252	1,672
Nuevas obligaciones bancarias a largo plazo	5,260	5,419
Pago de obligaciones bancarias a largo plazo	<u>(3,249)</u>	<u>(1,553)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(142)</u>	<u>5,538</u>
CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA:		
Disminución neta durante el año	(1,144)	(535)
Al comienzo del año compañías subsidiarias	<u>3,783</u>	<u>4,318</u>
FINAL DEL AÑO	<u>2,639</u>	<u>3,783</u>

(Continúa...)

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>3,686</u>	<u>5,861</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	3,494	3,069
Amortización de diferidos por renovación de canteros	2,558	2,684
Provisión para jubilación	4,308	1,521
Utilidad por valuación de inversiones permanentes	(193)	(376)
Utilidad en venta de activos	(429)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	469	(1,407)
Inventarios	843	(4,756)
Pagos anticipados	(76)	(34)
Cuentas por pagar	(2,955)	402
Gastos acumulados por pagar	<u>(703)</u>	<u>264</u>
Total ajustes	<u>7,316</u>	<u>1,367</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>11,002</u>	<u>7,228</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Ralf Schneidewind
Gerente General



CPA. Jorge Martínez
Contador General

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S. A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

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 al 31 de diciembre del 2008 son como sigue:

Subsidiaria:	% de Participación	Actividad y fecha de constitución
Victoria Sociedad en Predios Rústicos	99.96	Cultivo de caña de azúcar hasta agosto del 2004. Esta Compañía fue constituida en el año 1971.
María Teresa Sociedad en Predios Rústicos	99.95	Cultivo de caña de azúcar hasta agosto del 2004. Esta Compañía fue constituida en el año 1971.
Rafica Sociedad en Predios Rústicos	99.95	Cultivo de caña de azúcar hasta agosto del 2004. 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.
Mecanizadora San Enrique S. A.	99.95	Alquiler de maquinaria, actualmente esta compañía no está operando.
Inmobiliaria Valdez S. A.	99.90	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.

Al 31 de diciembre del 2008, las Sociedades Victoria Sociedad en Predios Rústicos, María Teresa Sociedad en Predios Rústicos y Rafica Sociedad en Predios Rústicos entregaron en comodato a Compañía Azucarera Valdez S. A., los predios donde están desarrollados los cultivos de caña. El contrato de comodato termina en agosto del 2009. Al 31 de diciembre del 2008 y hasta la fecha de este informe, los socios no han definido la actividad operacional que realizarán las Sociedades.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los estados financieros de las subsidiarias Presler Limited, Mecanizadora San Enrique S. A., Inmobiliaria

Valdez S. A., y Compañía Nacional de Melaza S. A., los cuales no fueron auditados por nosotros ni por otros auditores y representan el 5% del total de estados financieros consolidados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U. S. dólares. 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 políticas contables utilizadas por las Compañías 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 significativas entre relacionadas fueron eliminados para propósitos de la consolidación.

Caja y Equivalente de caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Valuación de Inventarios - Los inventarios están valuados al costo que no excede el valor neto de realización, como sigue:

- Productos terminados: 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 los resultados del año, de acuerdo con el cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente, el cual considera a trabajadores jubilados y activos.

Provisión para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año. 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. CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 incluye principalmente saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior por US\$2.5 millones y US\$3.7 millones respectivamente.

4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(en miles de U. S. dólares)	
Comerciales:		
Compañías relacionadas, nota 17	4,316	5,322
Clientes	100	44
Funcionarios y empleados	316	240
Anticipos a proveedores	691	304
Cuentas y documentos por cobrar cañicultores	710	517
Otras	<u>225</u>	<u>422</u>
Total	<u>6,358</u>	<u>6,849</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, Cuentas por cobrar – comerciales representan ventas locales de azúcar y melaza, las cuales fueron efectuadas a 30 días plazo para clientes y sin plazo establecido para compañías relacionadas.

Anticipos a Proveedores, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, incluye principalmente valores entregados en calidad de anticipos para compra de materiales y prestaciones de servicios a proveedores y contratistas locales por US\$535,681 y US\$248,275, respectivamente; y pagos al exterior para futuras importaciones de maquinarias por US\$141,919 y US\$54,282, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, Cuentas y documentos por cobrar cañicultores representa valores otorgados a cañicultores en calidad de anticipos para compra de caña.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Azúcar	20,112	21,027
Costos interzafra	6,213	5,798
Materiales y repuestos	4,757	5,059
Melaza y Panela	539	514
Otros	<u>28</u>	<u>67</u>
Total	<u>31,649</u>	<u>32,465</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2009 y 2008, respectivamente.

6. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, incluye principalmente anticipos entregados a la compañía relacionada Bamboo Export S. A. para futuras compras de cañas de azúcar por US\$3.9 y US\$3.7 millones, los cuales no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido, nota 18.

Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2008, este rubro incluye cuentas por cobrar a compañías relacionadas por US\$4.6 millones, la cual no devenga intereses y no tienen fecha de vencimiento establecido, nota 17

7. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, inversiones permanentes representan participación accionaria en las siguientes sociedades:

Compañía	% de Propiedad		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional y Saldo Contable	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
... (en miles de U.S. dólares) ...						
Anticipos para compras de acciones – Brafecel					4,367	4,367
Codana S. A.	50.0	50.0	1,053	1,053	2,773	2,840
Ecoelectric S.A.	15.0	15.0	1,500	1,200	1,500	1,200
Carbogas S.A.	50.0	50.0	162	162	732	632
Otras menores			<u>5</u>	<u>6</u>	<u>7</u>	<u>8</u>
Total			<u>2,720</u>	<u>2,421</u>	<u>9,379</u>	<u>9,047</u>

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

Los movimientos de inversiones en subsidiarias y asociadas fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	9,047	8,505
Aportes entregados	300	370
Dividendos recibidos	(173)	(213)
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional	<u>205</u>	<u>385</u>
Saldos al fin del año	<u>9,379</u>	<u>9,047</u>

8. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	32,379	29,291
Adquisiciones	8,460	6,157
Ventas	(36)	
Depreciación	<u>(3,490)</u>	<u>(3,069)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>37,313</u>	<u>32,379</u>

Al 31 de diciembre del 2008, adquisiciones incluye principalmente desembolsos realizados para mejoras en edificios por US\$1 millón, importación de cosechadoras, tractores, vagones recolectores equipos de laboratorio por US\$5.3 millones y US\$2 millones de construcciones en curso relacionadas principalmente con el sistema de recepción de caña, incremento en planta de producción de panela, y el sistema de bombeo de agua a fábrica. Al 31 de diciembre del 2007, 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\$3.1 y US\$1 millón respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2008, ventas incluye principalmente contrato de venta a compañía relacionada de tres lotes de terrenos ubicados en la zona de fábrica por US\$460,343. Esta venta fue realizada a crédito y generó una utilidad neta de US\$429,000 registrada en los resultados del año.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, propiedades incluye US\$21.3 y US\$20.8 millones respectivamente de activos totalmente depreciados, algunos de los cuales aún son utilizados en las operaciones de la Compañía.

9. OTROS ACTIVOS

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	2008 (en miles de U. S. dólares)	2007 (en miles de U. S. dólares)
Saldo neto al comienzo del año	6,787	6,636
Renovación de canteros	2,405	2,830
Otros		5
Amortización	(2,558)	(2,684)
Saldo neto al fin del año	6,634	6,787

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, renovación de canteros representa costos incurridos en semillas, mano de obra, materiales y suministros utilizados para renovar 2,157 y 2,219 hectáreas de cultivos de caña, respectivamente, los cuales son amortizados en un período de cinco años.

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

	... Diciembre 31... 2008 (en miles de U. S. dólares)	2007 (en miles de U. S. dólares)
<u>Exterior:</u>		
Lloyds Bank, préstamo con vencimiento trimestral y semestral e interés promedio del 6.5% y 7.5% anual.	1,500	500
<u>Locales:</u>		
Banco Produbanco S. A., préstamos con vencimientos mensuales hasta noviembre del 2009 y septiembre del 2008 con intereses del 9.09% y 10.5% anual respectivamente.	1,513	1,109
PASAN:	3,013	1,609

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
VIENEN:	3,013	1,609
Citibank, préstamos con vencimiento mensuales hasta febrero del 2009 y febrero del 2008 con intereses del 9% y 8.9% anual respectivamente.	4,780	2,400
Lloyds Bank, préstamos con vencimientos mensuales hasta junio del 2009 y marzo del 2008 con intereses del 8.75% y 8.5% anual respectivamente.	3,200	4,900
Banco Internacional, préstamo con vencimiento mensual hasta agosto del 2009 y enero del 2008, con intereses del 9.3% y 8% anual respectivamente.	677	809
Otros, préstamos con vencimientos desde enero hasta noviembre del 2009 e intereses promedio del 8.9%.	<u>1,300</u>	<u> </u>
Total	<u>12,970</u>	<u>9,718</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, estos préstamos están garantizados con maquinaria industrial y prenda agrícola, propiedad de la Compañía.

11. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Proveedores	2,689	2,409
Caficultores y finqueros	2,586	2,894
Compañías relacionadas, nota 17	347	2,023
Impuesto a la renta	4	869
Dividendo por pagar, nota 15	1,265	1,601
Depósitos de clientes	117	333
Impuesto al valor agregado	509	123
Retenciones en la fuente	259	300
Otras	<u>109</u>	<u>25</u>
Total	<u>7,885</u>	<u>10,577</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

- Proveedores representa principalmente pagos pendientes por compra de fertilizantes, combustibles y materiales necesarios para el envasado de azúcar y subproductos.

- 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.

12. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Beneficios sociales	1,888	1,452
Intereses por pagar	289	165
Otros	<u>564</u>	<u>573</u>
Total	<u>2,741</u>	<u>2,190</u>

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de 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%.	2,400	2,880
<u>Locales:</u>		
Banco Bolivariano S. A., préstamos bancarios con vencimientos mensuales respectivamente hasta el 2009 e interés anual del 8%.	139	471
Banco Internacional, préstamo bancario con vencimientos mensuales hasta el 2011, e interés anual del 10.5%.	5,727	5,419
Produbanco, préstamo con vencimientos mensuales hasta el 2010 e interés anual del 9.10%	1,062	
Banco Pichincha, préstamo con vencimientos mensuales hasta el 2010 e interés anual del 9%	<u>1,453</u>	<u>—</u>
Subtotal	10,781	8,770
Menos vencimientos corrientes	<u>(4,720)</u>	<u>(2,101)</u>
Total	<u>6,061</u>	<u>6,669</u>

Al 31 de diciembre del 2008, los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	(en miles de U. S. dólares)
2010	3,282
2011	1,819
2012	480
2013	<u>480</u>
Total	<u>6,061</u>

Estas obligaciones bancarias se encuentran garantizadas con prenda comercial de maquinaria industrial y agrícola por US\$19 millones, 1,254 has de sembríos de caña por US\$1.4 millones, 2,798 has de terrenos de predios rústicos por US\$9 millones y los predios rústicos Rafica por US\$8.6 millones.

14. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o ininterrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 1,716 y 1,645 trabajadores, respectivamente que al 31 de diciembre del 2008 y 2007 se encontraban jubilados.
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 244 y 351 trabajadores respectivamente que al 31 de diciembre del 2008 y 2007 tenían 25 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 147 y 175 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 y 2007 tenían entre 10 y 25 años de trabajo.
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 2,869 trabajadores con una antigüedad inferior a 10 años de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de interés actuarial real del 4%, una tasa financiera de descuento del 6.5% y una tasa de crecimiento en sueldos del 2.4%.

Los movimientos de jubilación patronal fueron los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Saldo al inicio del año	16,447	15,974
Provisión jubilados	1,252	1,048
Provisión por jubilación	3,056	473
Pagos	<u>(1,252)</u>	<u>(1,048)</u>
Saldo al final del año	<u>19,503</u>	<u>16,447</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, está representado por 326.7 millones de acciones, de valor nominal unitario de US\$0.004.

Reservas - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las reservas patrimoniales incluyen:

	(en miles de U.S. dólares)	
Capital	18,816	18,816
Valuación	10,072	10,072
Facultativa	11,621	6,557
Legal	<u>2,323</u>	<u>1,197</u>
Total	<u>42,832</u>	<u>36,642</u>

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Re-expresión 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. Durante el año 2008, la Compañía apropió como reserva facultativa de las utilidades de los años 2007 por US\$2.7 millones y del año 2006 por US\$2.4 millones.

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.

Durante el año 2008, la Compañía apropió como reserva legal de las utilidades de los años 2007 por US\$586,001 y del año 2006 por US\$540,531.

Dividendos - Mediante Junta General de Accionistas celebrada el 12 de agosto del 2008, se autorizó a la distribución de dividendos a los accionistas por US\$5 millones, con cargo a las utilidades del año 2007 por US\$ 2.6 millones y con cargo a las utilidades del año 2006 por US\$2.4 millones.

Al 31 de diciembre del 2008, dividendos por pagar por US\$1.2 millones, representan dividendos pendientes de pago sobre las utilidades del año 2007 por US\$265,760 y sobre utilidades de años anteriores por US\$ 999,016.

16. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, 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\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas del exterior durante el año 2008, no superaron el importe acumulado mencionado.

17. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
<u>Cuentas y Documentos por Cobrar:</u>		
Codana	1,186	632
Universal Sweet Industries	49	1,168
Agrícola Industrial Stevia Agrostevia S. A.	881	
Ramclam Finance Ltd.	715	
Nobis, Consorcio Noboa S. A.	267	592
Sunenergy	189	
Nobiexportac S. A.	159	159
Ecuador Bottling Company	158	605
Markunet	169	
Sella Businees	130	
Distribuidora de Productos Milagro S. A. DISPRODUCSA	120	
Vanderhill Holding S. A.	58	300
The Marketing Partnership Limited		904
Fenshore Internacional Limited		350
Agrícola Industrial Stevia Agrostevia S. A.		309
Francari S. A.		178
Nobis Enterprises		83
Otras	<u>235</u>	<u>42</u>
Total	<u>4,316</u>	<u>5,322</u>
<u>Cuentas por Cobrar a Largo Plazo:</u>		
Anticipos para compra de caña, Bamboo Export	3,880	3,726
The Marketing Partnership Limited	2,591	2,591
Sunenergy	1,000	1,000
Ecoelectric	960	
Otras	<u>56</u>	<u>56</u>
Total	<u>8,487</u>	<u>7,373</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Inluzmarsa, Watt, Noboa y Compañía	129	166
Prodazu S. A.	114	114
Hacienda San Rafael S. A.	53	302
Distribuidora de Productos Milagro S. A. DISPRODUCSA		767
Ecoelectric		248
Fuller Trading Limited		165
Polimper S. A.		125
Otras	<u>51</u>	<u>136</u>
Total	<u>347</u>	<u>2,023</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, estos saldos por cobrar y por pagar no generan intereses y no tienen fechas de vencimientos establecidos.

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
<u>Ventas de azúcar y melaza:</u>		
Distribuidora de Productos Milagro S. A.		
DISPRODUCSA	13,691	12,099
Ecuador Bottling Company Corp.	10,149	9,682
Codana S. A.	1,192	1,560
Universal Sweet Industries S. A.	<u>1,736</u>	<u>1,566</u>
Total	<u>26,768</u>	<u>24,907</u>
<u>Ventas de Materiales e Insumos y Servicios:</u>		
Ecoelectric S.A.		
Reembolsos de gastos	35	23
Materiales	67	94
Servicios prestados varios	49	192
Venta de bagazo	519	255
Alquiler de equipos		504
Agua tratada	19	165
Otros	<u>—</u>	<u>11</u>
Total	<u>689</u>	<u>1,244</u>
<u>Compras de Materiales y Repuestos:</u>		
Nobis Enterprises Inc.	<u>75</u>	<u>40</u>
<u>Compra de Energía eléctrica y Vapor a Ecoelectric S. A.</u>	<u>3,887</u>	<u>2,108</u>
<u>Asesoría Técnica y Administrativa:</u>		
Nobis, Consorcio Noboa S. A.	<u>1,033</u>	<u>966</u>

18. CONTRATO

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, la Compañía cargó a gastos por concepto de este acuerdo US\$3 millones.

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 el año 2007, la Compañía registró en los estados financieros cánones de arrendamiento por US\$504,000.

En septiembre del 2008, las partes contratantes deciden por común acuerdo, suspender el contrato, debido a que Ecoelectric cubrió con sus equipos propios la generadora de la demanda de energía.

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. En los años 2008 y 2007 el precio por Kilovatio / hora fue establecido a US\$0,070 de común acuerdo entre las partes.

En septiembre del 2008, la Compañía firmó un nuevo adendum al contrato principal, en el cual las partes contratantes deciden incrementar el precio por kilo-libra de vapor a US\$1,15, el cual entró en vigencia para la zafra 124, de junio a diciembre del 2008.

- 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

Durante los años 2008 y 2007, Ecoelectric S. A. facturó a Compañía Azucarera Valdez S. A. venta de energía eléctrica por US\$1,955,582 y US\$1,630,390, respectivamente y venta de vapor por US\$1,932,044 y US\$477,962, 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 2008 y 2007, Compañía Azucarera Valdez S. A. facturó a Ecoelectric S. A. venta de 345,802 y 169,728 toneladas de bagazo de caña de azúcar, lo cual representó US\$518,703 y US\$254,591, respectivamente.

Durante el año 2007, la Compañía facturó a Ecoelectric 826,895 Kilo-libras de agua tratada, lo cual representó US\$165,379. Durante el año 2008, el contrato fue suspendido debido a que Ecoelectric activó planta desmineralizadora para realizar dicha función.

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.

19. CONTINGENCIAS

En marzo 13 del 2009, el asesor legal de Compañía Azucarera Valdez S. A. informó que al 31 de diciembre del 2008, existen 221 procesos judiciales planteados en contra de la Compañía por ex-trabajadores que representa aproximadamente US\$6.2 millones. Adicionalmente, informó tener a su cargo 14 juicios por demandas laborales presentadas por ex - trabajadores contratados a través de compañías de servicios por un valor de US\$225,682.

De acuerdo con el criterio del asesor legal, al 31 de diciembre del 2008, la contingencia máxima que estos juicios podrían causar a la Compañía Azucarera Valdez S.A. es aproximadamente US\$200,000, y sobre los cuales la Compañía no ha constituido ninguna provisión.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (Junio 5 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresado en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S. A.	VICTORIA S. P. R.	MARIA TERESA S. P. R.	RAFICA S. P. R.	PRESLER LIMITED	SAN ENRIQUE S. A.	INMOB. VALDEZ S. A.	CLA. NACIONAL MELAZA S. A.	TOTAL COMBINADO	ELIMINACIONES	TOTAL CONSOLIDADO
ACTIVOS CORRIENTES:											
Caja y equivalente de caja	2,504	1	5	1	17		33	78	2,639		2,639
Cuentas y documentos por cobrar	4,989	8		5	1,089		291	88	6,470	(112)	6,358
Inventarios	31,649								31,649		31,649
Pagos anticipados	827	40	75	39			4		985		985
Total activos corrientes	39,969	49	80	45	1,106		328	166	41,743	(112)	41,631
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	4,896	1,067	1,591	1,108					8,662	(175)	8,487
INVERSIONES PERMANENTES	14,874				3,504				18,378	(8,999)	9,379
PROPIEDADES:											
Terrenos	11,627	70	122	66				34	11,919		11,919
Edificios y estructuras	11,704							42	11,746		11,746
Maquinarias y equipos	42,684					18			42,702		42,702
Muebles y enseres	1,155								1,155		1,155
Equipos de computación	2,524								2,524		2,524
Vehículos	1,594								1,594		1,594
Construcciones en proceso	2,437								2,437		2,437
Total	73,725	70	122	66	0	18	0	76	74,077		74,077
Menos depreciación acumulada	(36,754)							(10)	(36,764)		(36,764)
Propiedades, neto	36,971	70	122	66	0	18	0	66	37,313		37,313
OTROS ACTIVOS	6,629				5		0		6,634		6,634
TOTAL	103,339	1,186	1,793	1,219	4,615	18	328	232	112,730	(9,286)	103,444

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresados en miles de U.S. dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S.A.	VICTORIA S.P.R.	MARIA TERESA S.P.R.	RAFICA S.P.R.	PRESLER LIMITED	SAN ENRIQUE S.A.	INMOB. VALDEZ S.A.	CIA NACIONAL MELAZA S.A.	TOTAL COMBINADO	ELIMINACIONES	TOTAL CONSOLIDADO
PASIVOS CORRIENTES:											
Obligaciones bancarias	12,961						9		12,970		12,970
Vencimientos corrientes obligaciones a largo plazo	4,720								4,720		4,720
Cuentas por pagar	7,958	3	14	3	9		3	7	7,997	(112)	7,885
Participación a trabajadores	766	1	2	2			13	7	789		789
Gastos acumulados por pagar	2,709						30		2,741		2,741
Total pasivos corrientes	29,114	4	16	5	9	0	55	14	29,217	(112)	29,105
PASIVOS NO CORRIENTES:											
Cuentas por pagar a largo plazo			173	2					175	(175)	0
Obligaciones a largo plazo	6,061								6,061		6,061
Provisión para jubilación patronal	19,503								19,503		19,503
Total pasivos no corrientes	25,564	0	173	2	0	0	0	0	25,739	(175)	25,564
INTERES MINORITARIO										111	111
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS											
Capital social	1,307	175	300	325	5	3	155		2,270	(963)	1,307
Aporte para futuras capitalizaciones	196								196	0	196
Reservas	42,834	982	1,228	833	1,569	13	159	75	47,693	(4,861)	42,832
Utilidades retenidas	4,324	25	76	54	3,032	2	(41)	143	7,615	(3,286)	4,329
Patrimonio de los accionistas	48,661	1,182	1,604	1,212	4,606	18	273	218	57,774	(9,110)	48,664
TOTAL	103,339	1,186	1,793	1,219	4,615	18	328	232	112,730	(9,286)	103,444

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S.A.	VICTORIA S.R.L.	MARIA TERESA S.R.L.	RAFICA S.R.L.	PRESLER LIMITED	SAN ENRIQUE S.A.	INMOB. VALDEZ S.A.	CIA. NACIONAL MELAZA S.A.	TOTAL COMBINADO	ELIMINACIONES	TOTAL CONSOLIDADO
VENTAS NETAS	86,775	5	6	7				90	86,883	(60)	86,823
COSTO DE VENTAS:											
Costo de ventas	57,440								57,440	(60)	57,380
Gasto de administración	22,647	5	5	6			8	47	22,718		22,718
Total	80,087	5	5	6	0		8	47	80,158	(60)	80,098
UTILIDAD OPERACIONAL	6,688	0	1	1	0	0	(8)	43	6,725		6,725
OTROS (EGRESOS) INGRESOS:											
Financieros, neto	(2,229)								(2,229)		(2,229)
Otros ingresos, neto	649				206		0		855	(226)	629
Total	(1,580)	0	0	0	206	0	0	0	(1,374)	(226)	(1,600)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	5,108	0	1	1	206		(8)	43	5,351	(226)	5,125
MENOS:											
Participación a trabajadores	766							7	773		773
Impuesto a la renta	657							9	666		666
Total	1,423	0	-	-	-	-	-	16	1,439	0	1,439
UTILIDAD NETA, (PÉRDIDA)	<u>3,685</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>206</u>	<u>-</u>	<u>(8)</u>	<u>27</u>	<u>3,912</u>	<u>(226)</u>	<u>3,686</u>

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A.	VICTORIA S. P. R.	MARIA TERESA S. P. R.	RAFICA S. P. R.	PRESLER LIMITED	SAN ENRIQUE S. A.	INMOB. VALDEZ S. A.	CIA. NACIONAL MELAZA S. A.	TOTAL COMBINADO	ELIMINACIONES	TOTAL CONSOLIDADO
Capital Social:											
Saldo a diciembre 31, 2007 y 2008	<u>1,307</u>	<u>175</u>	<u>300</u>	<u>325</u>	<u>5</u>	<u>3</u>	<u>155</u>		<u>2,270</u>	(963)	<u>1,307</u>
Aportes para futuras capitalizaciones:											
Saldo a diciembre 31, 2007 y 2008	<u>196</u>								<u>196</u>		<u>196</u>
Reservas											
Saldo a diciembre 31, 2007	36,638	982	1,228	833	1,569	13	159	75	41,497	(4,855)	36,642
Apropiación de reservas	6,196	0	0	0	0	0	0	0	6,196	(6)	6,190
Saldo a diciembre 31, 2008	<u>42,834</u>	<u>982</u>	<u>1,228</u>	<u>833</u>	<u>1,569</u>	<u>13</u>	<u>159</u>	<u>75</u>	<u>47,693</u>	<u>(4,861)</u>	<u>42,832</u>
Utilidades retenidas:											
Saldo a diciembre 31, 2007	11,904	25	75	53	2,826	2	(33)	116	14,968	(3,066)	11,902
Apropiación de reservas	(6,196)								(6,196)	6	(6,190)
Dividendos	(5,069)								(5,069)		(5,069)
Utilidad neta	3,685	-	1	1	206	0	(8)	27	3,912	(226)	3,686
Saldo a diciembre 31, 2008	<u>4,324</u>	<u>25</u>	<u>76</u>	<u>54</u>	<u>3,032</u>	<u>2</u>	<u>(41)</u>	<u>143</u>	<u>7,615</u>	<u>(3,286)</u>	<u>4,329</u>
TOTAL PATRIMONIO	48,661	1,182	1,604	1,212	4,606	18	273	218	57,774	(9,110)	48,664

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S.A.	VICTORIA S. P. R.	MARIA TERESA S. P. R.	RAFICA S. P. R.	PRESLER LIMITED	SAN ENRIQUE S. A.	INMOR. VALDEZ S. A.	CIA. NACIONAL MELAZA S. A.	TOTAL COMBINADO	ELIMINACIONES	TOTAL CONSOLIDADO
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:											
Recibido de clientes y compañías relacionadas	88,424	12	15	13			7	40	88,511	(27)	88,484
Pagado a proveedores, trabajadores y otros	(74,757)	(5)	(5)	(6)			(7)	(47)	(74,827)	27	(74,800)
Impuesto a la renta	(727)	(7)	(10)	(7)				(3)	(754)		(754)
Dividendos ganados	0				173				173		173
Otros ingresos, neto	(2,101)				0				(2,101)		(2,101)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	10,839	0	0	0	173	0	0	(10)	11,002	0	11,002
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:											
Adquisición de propiedades, neta	(8,429)								(8,429)		(8,429)
Otros activos, renovación de canteros	(2,405)								(2,405)		(2,405)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(686)				(184)				(870)		(870)
Inversiones permanentes	(300)								(300)		(300)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(11,820)	0	0	0	(184)	0	0	0	(12,004)	0	(12,004)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:											
Dividendos pagados	(5,405)								(5,405)		(5,405)
Obligaciones bancarias	3,252								3,252		3,252
Nuevas obligaciones bancarias a largo plazo	5,260								5,260		5,260
Pago obligaciones bancarias a largo plazo	(3,249)								(3,249)		(3,249)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	(142)	0	0	0	0	0	0	0	5,263	0	(142)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA											
Disminución neta durante el año	(1,123)	0	0	0	(11)		0	(10)	4,261		(1,144)
Comienzo del año	3,627	1	5	1	28		33	88	3,783		3,783
FINAL DEL AÑO	2,504	1	5	1	17		33	78	8,044		2,639

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 (CONTINUACIÓN)
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A.	VICTORIA S.P.B.	MARIA TERESA S.P.B.	RAFICA S.P.B.	PRESLER LIMITED	SAN ENRIQUE S.A.	DOMOR VALDEZ S.A.	CIA. NACIONAL MELAZA S.A.	TOTAL COMBINADO	ELIMINACIONES	TOTAL CONSOLIDADO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:											
Utilidad neta, (pérdida)	3,685	0	1	1	206	0	(8)	27	3,912	(226)	3,686
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neta proveniente de actividades de operación:											
Depreciación de propiedades	3,490							4	3,494		3,494
Amortización de diferidos por renovación de cauterios	2,558								2,558		2,558
Provisión para jubilación	4,308								4,308		4,308
Utilidad por valuación de inversiones permanentes	(213)				(206)				(419)	226	(193)
Utilidad en venta de activos	(429)								(429)		(429)
Cambios en activos y pasivos:											
Cuentas por cobrar	353			6	173		8	(44)	496	(27)	469
Inventarios	816								816	27	843
Pagos anticipados	(52)	(7)	(10)	(7)					(76)		(76)
Cuentas por pagar	(2,974)	7	9	0				3	(2,955)		(2,955)
Gastos acumulados por pagar	(703)								(703)		(703)
Total ajustes	7,154	0	(1)	(1)	(33)	0	8	(37)	7,090	226	7,316
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	10,839	-	-	-	173	-	-	(10)	11,002	-	11,002