



COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

INFORME DE LA **PRESIDENCIA EJECUTIVA**



Compañía Azucarera Valdez S. A.



AÑO 2014



COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

INFORME DE LA PRESIDENCIA EJECUTIVA **PARA LA JUNTA DE ACCIONISTAS**

AGENDA:

1. Introducción
2. Informe Comercial
3. Informe Operacional
 - a. Campo
 - b. Fábrica
4. Informe Laboral y Responsabilidad Social Empresarial
 - a. Negociación XXIII Contrato Colectivo
 - b. Negocios Inclusivos: Programa “Yo Soy Cañicultor Valdez”
 - c. Vinculación con la Comunidad
5. Informe de Medio Ambiente
 - a. Certificación “Punto Verde”
6. Informe Financiero y Resultados
7. Agradecimiento

I.) INTRODUCCIÓN

El excedente de azúcar en el mercado y los bajos precios en el país, continúan provocando una contracción en el negocio azucarero. Todos estos desafíos nos motivaron, y nos motivan, a seguir trabajando como un equipo humano innovador, orientados al logro; donde, llenos de optimismo, nos comprometemos día a día a lograr importantes rendimientos.

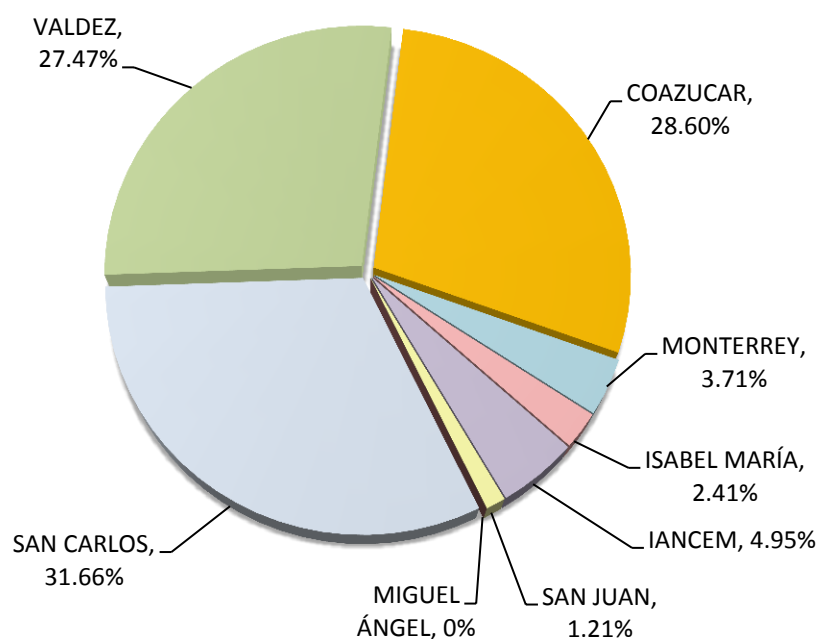
Por otro lado, la expectativa de una llegada anticipada del fenómeno del Niño nos hizo trazar estrategias, permitiéndonos estar preparados para cualquier escenario adverso que se presente. Se tomaron decisiones importantes, las mismas que fueron consultadas ante un Comité Ejecutivo y luego puestas en marcha.

La balanza comercial del país ha sido afectada por el descenso del precio del petróleo, así como la apreciación del dólar, incidió para que el gobierno tome acciones para controlar las importaciones a través del pago de salvaguardias, y gestione la aprobación de reformas tributarias, que afectan la competitividad de las empresas ecuatorianas.

NUESTROS RESULTADOS ZAFRA # 130	
 ■ Por 5to año consecutivo somos el ingenio con mayor productividad de Toneladas de Caña por Hectárea en áreas Propias y de Terceros. 95,91 TCH	
 ■ Productividad TCH propias. 103.51	
 ■ Productividad TCH cañicultores. 88.92	
 ■ Récord de Producción de Toneladas de caña molida. 1'845.955	
 ■ Producción azúcar 50 kg. 3'256.875	
 ■ Récord de TCH en cañicultores. 88.92	
 ■ Total de toneladas de caña cultivada. 2'007.242	

El sector azucarero compuesto por ocho grandes ingenios azucareros: Valdez, San Carlos, Coazucar, entre otros como Isabel María, Monterrey, Miguel Angel, San Juan, y el Ingenio Azucarero del Norte (Iancem), de los cuales, los tres primeros representan el 87,73% de la producción nacional.

**Producción de Azúcar de Ingenios del Ecuador
De un total de 11'576.926 sacos 50kg**

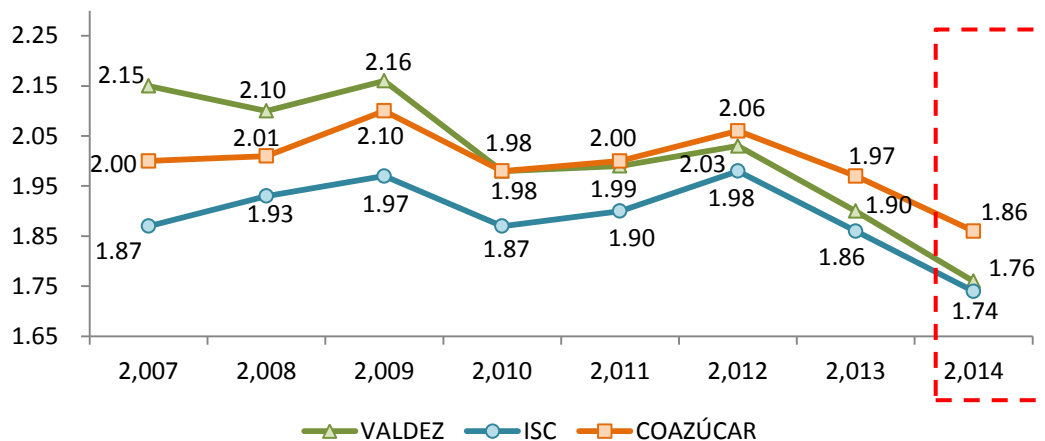


Fuente: FENAZUCAR / **Elaboración:** Compañía Azucarera Valdez S.A.

No incluye: Producción de Jugo de caña, Panela

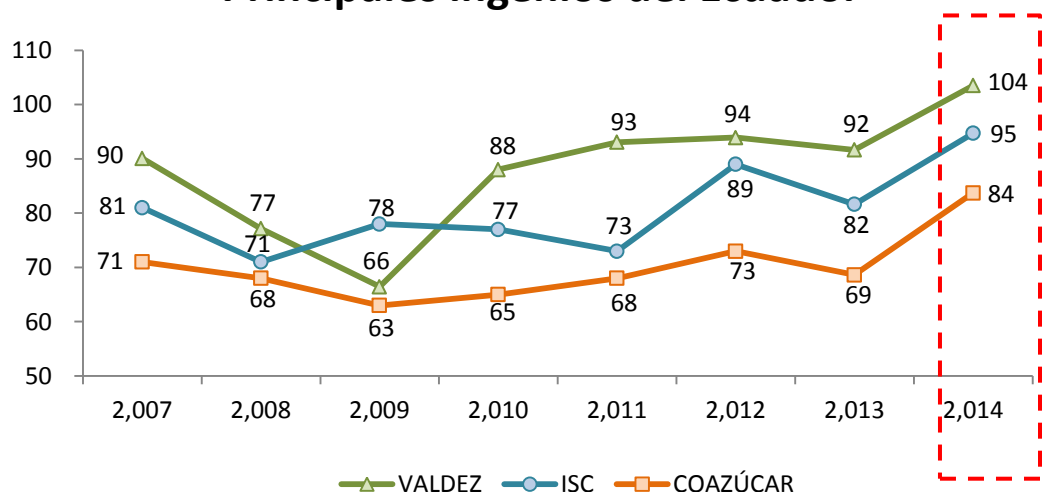
En el siguiente cuadro de rendimientos de sacos por tonelada obtenidos por los tres primeros ingenios azucareros, durante los últimos 8 años, se observa que por las condiciones climáticas de los cuatro últimos años el rendimiento de sacos de azúcar ha caído con respecto a su promedio histórico.

Rendimiento (Sacos/TM) Principales ingenios del Ecuador



A continuación presentamos cuadro de rendimientos de toneladas cortadas por hectárea de caña propia, donde se puede resaltar en Valdez el incremento de los rendimientos obtenidos en base a las mejores prácticas agrícolas e inversiones realizadas durante los últimos años.

Rendimiento TCH / caña propia Principales ingenios del Ecuador





Como parte de nuestra responsabilidad social con el desarrollo de nuestros cañicultores, se priorizó la cosecha al 100% de sus canteros, sacrificando el corte de caña de Compañía Azucarera Valdez. Además, siendo consecuentes con nuestras prácticas ambientales, se aumentó el porcentaje de caña cosechada mecánicamente a un 26,94%.

Con respecto a Relaciones Industriales y en consecuencia a la política de dialogo abierto y fiel cumplimiento de los compromisos pactados, las negociaciones del XXIII Contrato Colectivo iniciaron, a finales del 2014, sin conflictos y en un ambiente de paz laboral. Confiamos que dichas negociaciones terminaran en buenos términos.

Durante el 2014 fortalecimos la relación con la comunidad a través de los principales actores sociales, líderes barriales, medios de comunicación, comunidad universitaria, estudiantes de escuelas y colegios, entre otros, teniendo como meta principal la armonía en todas y cada una de nuestras relaciones.

En el 2014, Compañía Azucarera Valdez formo parte del selecto grupo de empresas a nivel nacional que recibieron la máxima Certificación Ecuatoriana-Ambiental “Punto Verde”, luego de evidenciar mediante sus cuatro casos de producción más limpia que es merecedora del título Empresa Ecoeficiente, demostrando así compromiso permanente de mejora continua en todos sus procesos.

En cuanto a nuestro camino para generar una cultura de Responsabilidad Social Empresarial, durante ese año preparamos nuestro Primer Reporte de Responsabilidad Social Empresarial centrado en la persona, el cual tuvo dos importantes reconocimientos:

GENERAL RUMIÑAHUI, otorgado por el Gobierno Autónomo Descentralizado de la Provincia de Pichincha y EKOS; y el segundo, entregado por la Asociación Cristiana de Empresarios ACE UNIAPAC. A través de este informe formalizamos



los programas que mantenemos con nuestros grupos de interés prioritarios: personas, comunidad, generaciones futuras (ambiente) y proveedores.

Otro de nuestros logros importantes fue haber obtenido el reconocimiento que confiere EKOS por haber sido nominados como una de las empresas más atractivas para trabajar en el Ecuador, según el Estudio Employed Branding Primera Edición 2014, utilizando la metodología People Matters-España.

Siguiendo nuestro compromiso de mejora continua, mantenemos los Comités de Innovación, gestionando iniciativas alineadas al Mapa Estratégico, que impulsan la generación de conocimiento, optimización de procesos y obtención de productos, procurando la satisfacción de nuestros clientes.

Ahora debemos enfocar nuestros esfuerzos para alcanzar nuevos retos, nuevos propósitos, mayores expectativas; que se traducen en alto compromiso, innovación y mejoramiento de la gestión ambiental y calidad, garantizando así el crecimiento económico y el bien común a través de la sostenibilidad de nuestras acciones.

A continuación exponemos con mayor detalle, los aspectos más relevantes relacionados con la gestión realizada en el año 2014:

II.) INFORME COMERCIAL

Contamos con una diversidad de clientes clasificados en: mayoristas, industrias, autoservicios, distribuidores, minoristas, entre otros, a quienes comercializamos azúcar, panela y melaza:

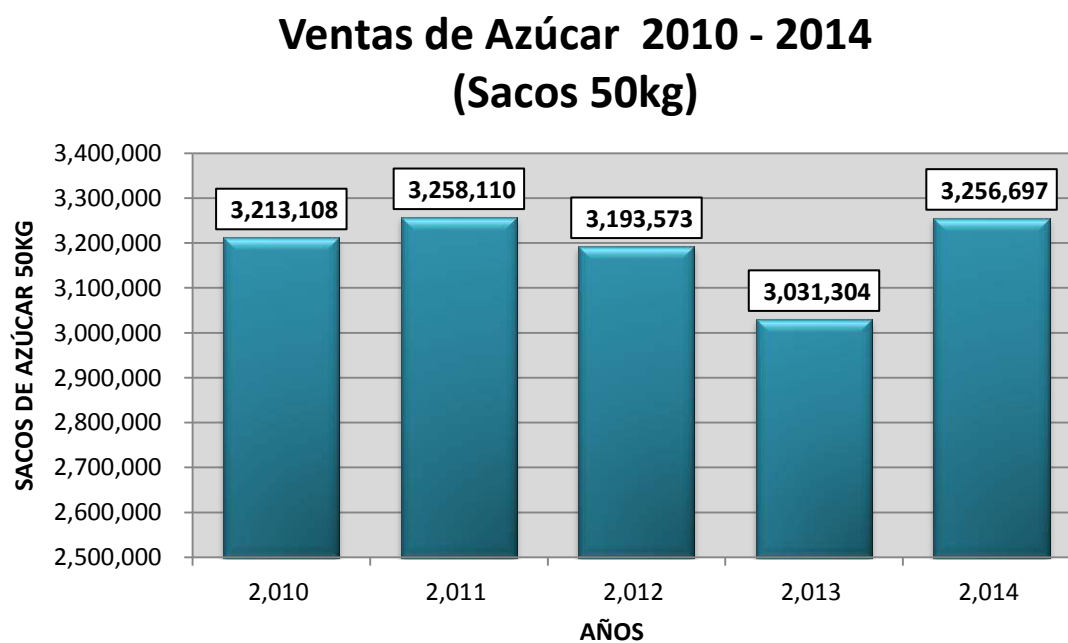


Azúcar: Granel, Paquete, Industrial y Exportación. **Azúcar** (Valor Agregado); Light, Stick Pack. **Melaza:** Granel, Fundas de 5.67 kg. **Panela:** Granulada. **Sal:** Fluorizada, Yodada e Industrial. **Stevia:** Stick Pack

Las ventas tuvieron un crecimiento del 3.6% alcanzando en el año 2014 un valor de US\$ 129,75 millones, producto del mayor volumen vendido de azúcar local, así como de la exportaciones de azúcar crudo al mercado americano. Sin embargo existe una disminución del 3.5% en el precio de azúcar local por saco de 50 kg.

El gobierno emitió un acuerdo interministerial en diciembre del 2014, permitiendo importar azúcar del mercado internacional a menores precios, perjudicando la producción nacional que incluye a los cañicultores. Sin embargo, Valdez realiza esfuerzos por mitigar este efecto por la acogida que tiene la marca en el Mercado y por las inversiones que ha realizado la empresa en los últimos años mejorando su productividad y eficiencia.

A continuación presentamos un gráfico con la evolución de las ventas de azúcar en sacos de 50kg durante los últimos 5 años:



III.) INFORME OPERACIONAL

- **CAMPO**

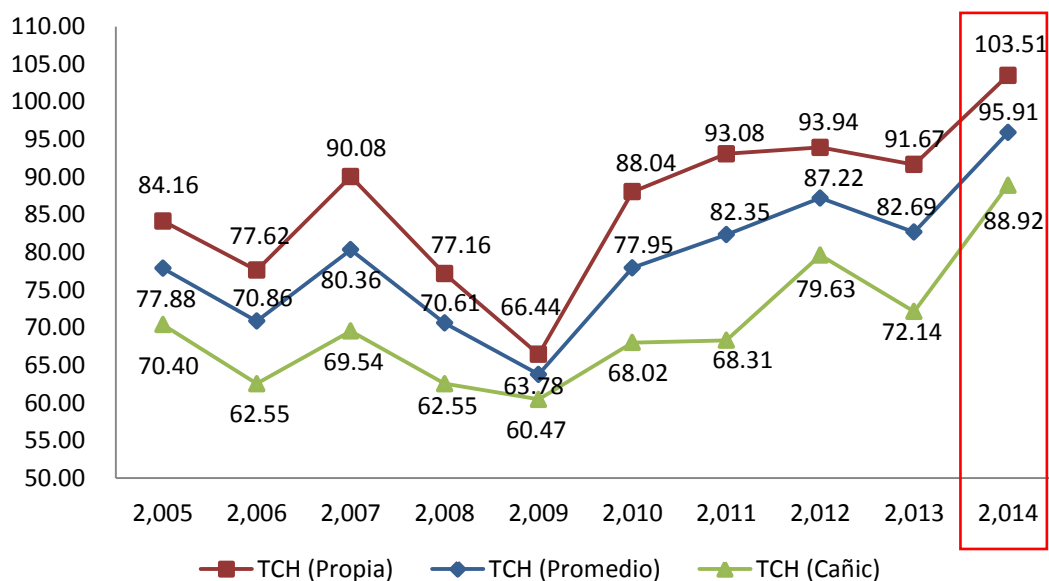


La zafra # 130 comenzó el 09 de Junio del 2014 y terminó el 28 de diciembre del 2014, se cosecharon 19.247 hectáreas que produjeron 1'845.955 toneladas de caña de las cuales, 954.290 toneladas fueron de caña propia (52%) con un rendimiento promedio de 103,51 toneladas por hectárea y 891.665 toneladas corresponden a Cañicultores (48%) con un rendimiento de 88,92 toneladas por hectárea, los que nos da un promedio general de 95,91 toneladas por hectárea.

El promedio anual normal de precipitación pluvial para el ingenio es de 1.200 mm, lo obtenido en el 2014 fue de 1.155 mm, caso similar ocurre con la heliofanía (horas sol) que el promedio anual normal es de 997 horas y lo obtenido en el 2014 fue de 784 horas; como se puede observar el clima se desarrolló de forma irregular.

Un comparativo de los rendimientos de toneladas de caña por hectárea obtenidos en los últimos años, se presentan en el siguiente cuadro comparativo:

Producción Toneladas de caña por Hectárea

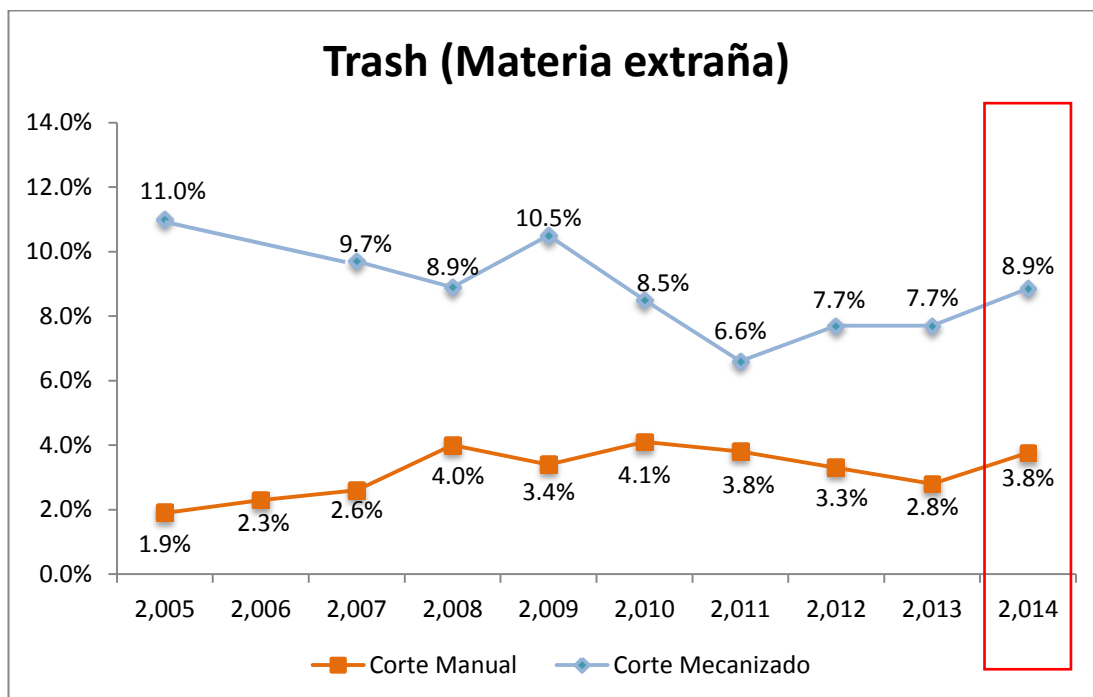


COSECHA:

El porcentaje de trash disminuyó ligeramente durante la zafra # 130 con respecto al corte manual y en el corte mecanizado se mantiene con relación a la zafra # 129 a pesar de haber cosechado más hectáreas en verde (crudo).

En el siguiente cuadro, se muestra un comparativo de este índice en los últimos años:

PORCENTAJE DE TRASH (MATERIA EXTRAÑA) POR TM. DE CAÑA

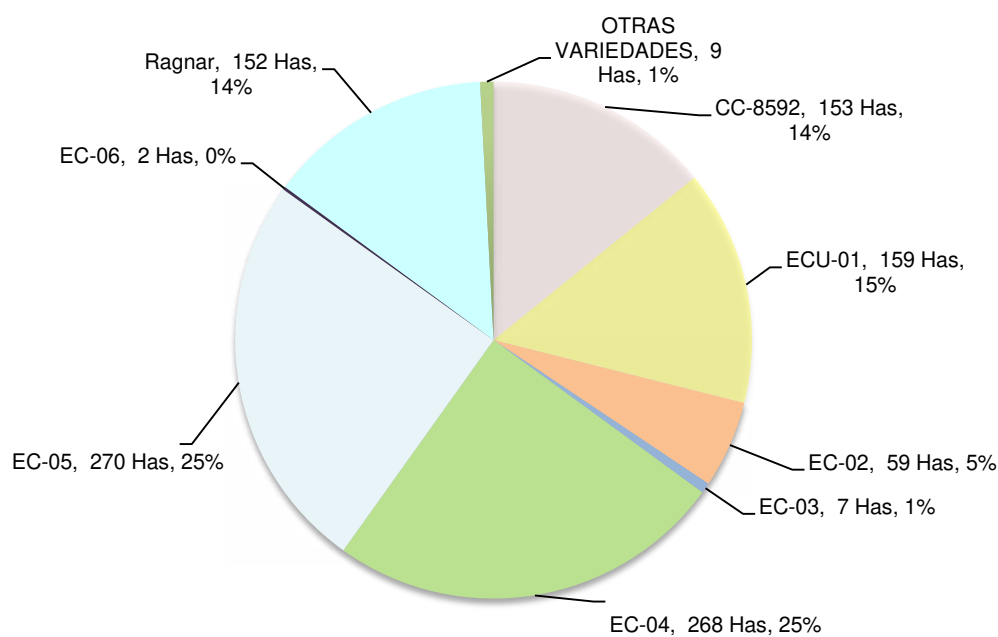


Cabe mencionar que el trash en el año 2014 (corte mecanizado 8,86%), originado por el cumplimiento de la Franja de protección (cosecha en verde), actualmente es un índice controlado en relación a los años anteriores, efecto del mejor control de malezas en los cultivos.

CULTIVO y SIEMBRA:

En el año 2014 se sembraron 838 has las cuales serán cortadas comercialmente como caña planta en la zafra # 131; adicionalmente se sembraron 204 has de semilleros comerciales y 37 has de semilleros básicos, en total se sembraron 1.079 has. Cabe indicar que a partir del año 2011, se inició la siembra de nuevas variedades, liberadas por el Centro de Investigación de la Caña del Ecuador (CINCAE); al ver su potencial real en los cultivos, buscando superar el rendimiento promedio obtenido en el campo.

Variedades (Siembra)



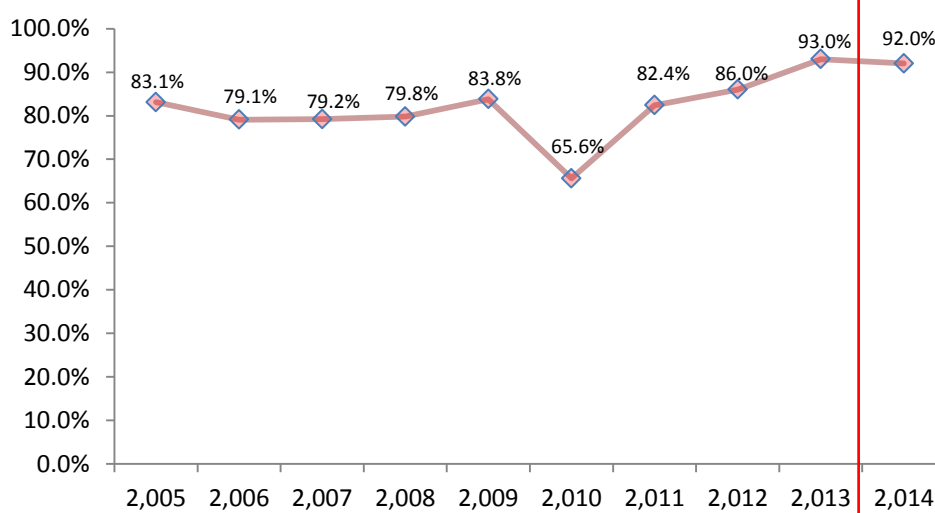
Es importante resaltar que en el área de cultivo y siembra seguimos trabajando en la estrategia de reducción de costos, buscando eficiencia y productividad en las mismas.

a. FÁBRICA



La mejora continua en los procesos de fabricación implementados año a año en la operación de la fábrica, siempre apunta hacia la estrategia de disminuir los costos de producción, disminuir las pérdidas de sacarosa, incrementar la molienda a 9.900 TCD y mantener una continuidad en la molienda (92% de tiempo aprovechable).

Tiempo Aprovechable





El incremento en la producción de Toneladas de caña por hectárea nos ha llevado a mantener el porcentaje de tiempo aprovechable por encima del 90% para poder cumplir con el programa de molienda.

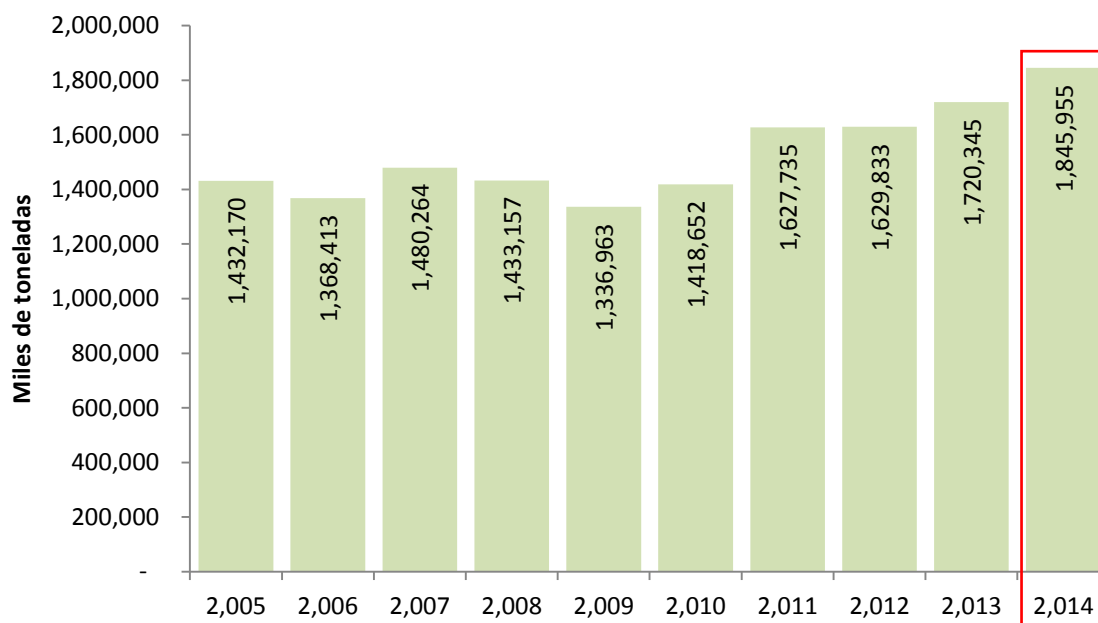
En cuanto a la Materia Prima que ingreso a fábrica, por temas de clima en el Ecuador, este es el quinto año consecutivo que el contenido de sacarosa en la caña está por debajo del promedio, bajando el rendimiento a 1.76 sacos por tonelada de caña, lo anterior producto del incremento de la cantidad de agua que trae la caña, este comportamiento se ha presentado en los tres ingenios de la zona.

Adicionalmente hemos tenido un incremento en los azúcares reductores que vienen en la caña, es por esto que se ha tenido una calidad menor en los jugos, lo que se manifiesta en un contenido alto de mieles en la caña, lo cual afecta el rendimiento de azúcar generando 10 % más galones de melaza por tonelada de caña, lo que nos ha permitido entregar más galones de melaza a Codana. Llegando así a una producción máxima en la historia de Valdez de 7.17 galones de melaza por tonelada de caña, la cual sobrepasa la capacidad de nuestras centrífugas de tercera.

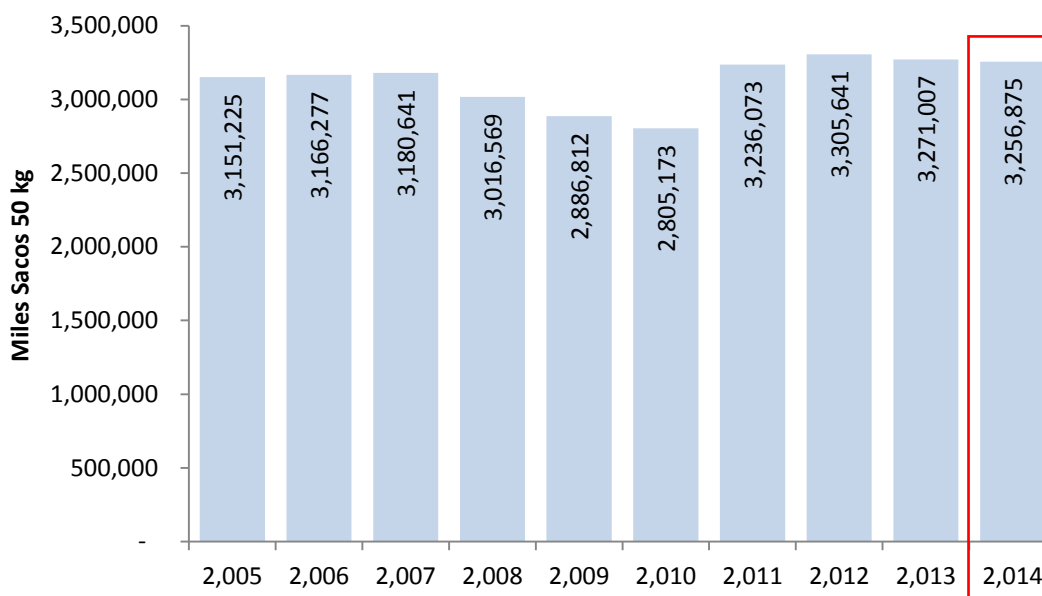
En las mejoras implementadas en el proceso de clarificación se ha logrado incrementar la remoción de color del jugo llegando a promedios del 40% cuando antes teníamos un 32%, siendo esta remoción la que nos ayudó a producir Azúcar Especial a pesar del alto color de los jugos, que pasaron de 18,000 en la zafra anterior a 24,000.

RENDIMIENTO PRODUCCIÓN

Toneladas Molidas Caña de Azúcar (T.M.)



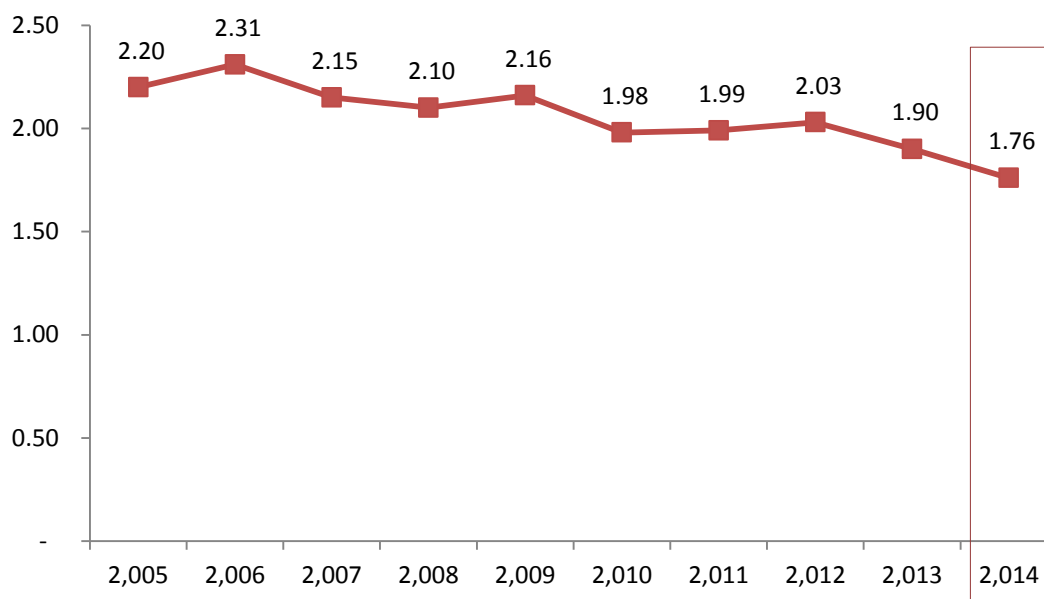
Producción Azúcar (Sacos 50 kg.)



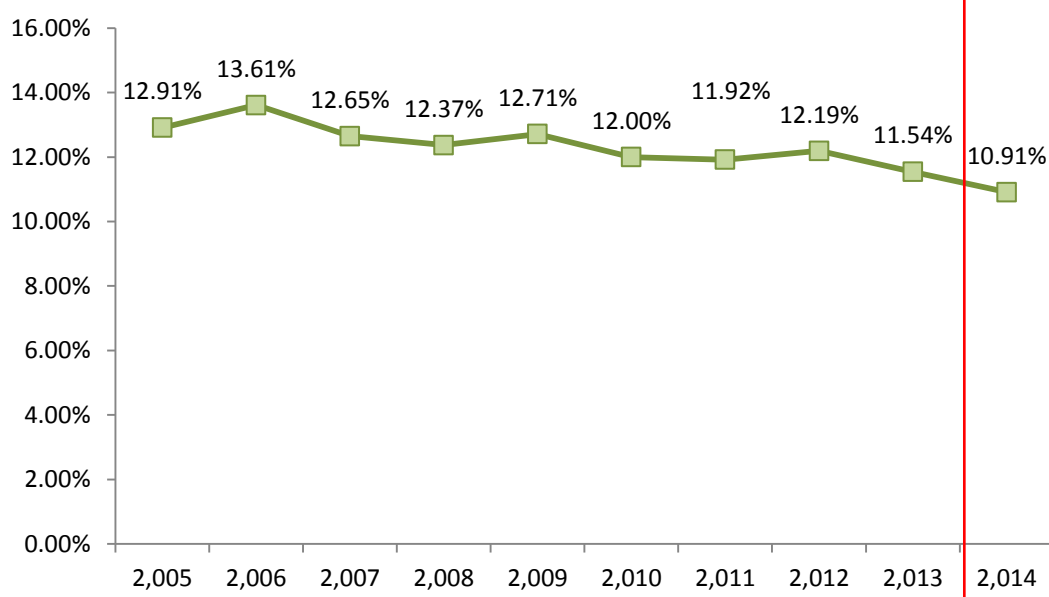
Nota: Incluye producción (panela, jugo caña y Miel B), equivalente azúcar (Sacos 50kg).

En el siguiente cuadro de rendimientos obtenidos durante los últimos 10 años, se observa que por las condiciones climáticas de los cuatro últimos años el rendimiento de sacos de azúcar ha caído con respecto a su promedio histórico.

Rendimiento (Sacos/TM)



% Sacarosa en Caña





Entre los principales índices de producción obtenidos en la zafra # 130, podemos mencionar los siguientes:

1.) **EXTRACCIÓN**

Respecto a los índices de extracción, a pesar que la calidad de caña no se acerca si quiera a lo requerido por el Difusor, se observa en los dos últimos años la estabilización de la extracción en 96.21 %, lo cual si comparamos con la extracción de cuando se tenía molinos que fue de 93.8, hemos logrado una diferencia de 2.41 puntos más de extracción lo que ha permitido una recuperación adicional de 2.39 kilos de azúcar por tonelada de caña molida.

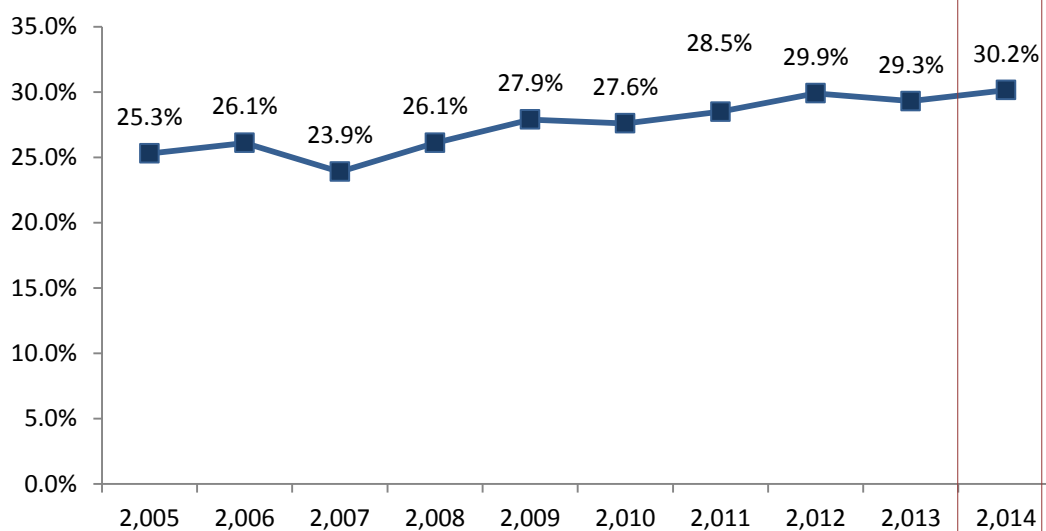
Para poder mejorar los índices de extracción en la próxima zafra deberíamos llevar a 12.68% el contenido de sacarosa en la caña y poder superar la extracción del 97.5% ofrecida por el difusor.

2.) **CONTENIDO de SACAROSA en MELAZA (MIEL FINAL)**

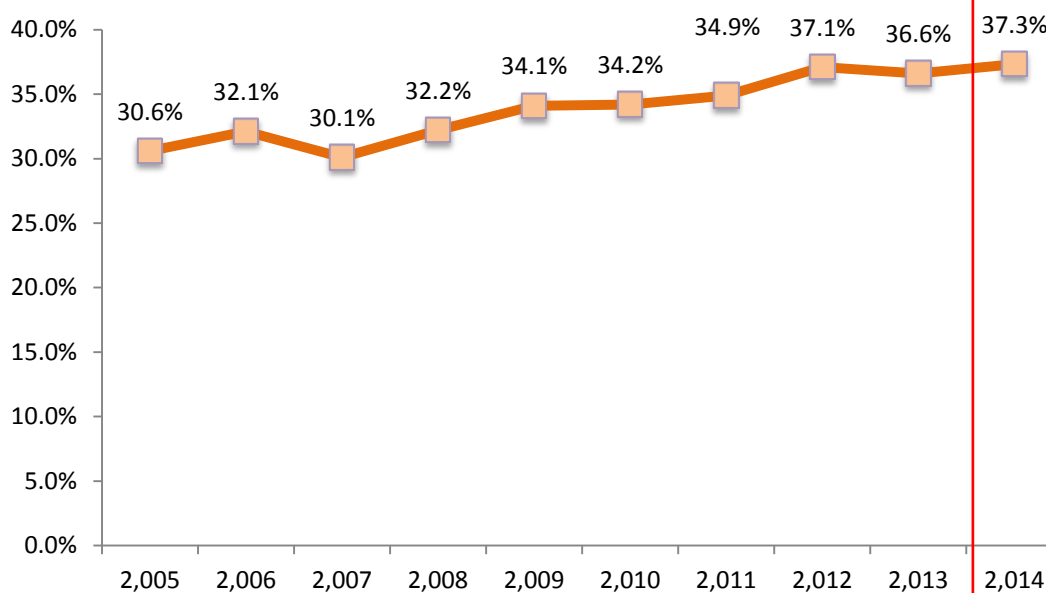
Durante la zafra # 130, el contenido de sacarosa y galones de melaza / TC se incrementaron en relación a la Zafra # 129, debido a la disminución en la calidad de los materiales que ha traído la caña desde el campo.

Un comparativo de los índices del contenido de sacarosa y galones de melaza es el siguiente:

Contenido Sacarosa en Melaza (Miel Final)

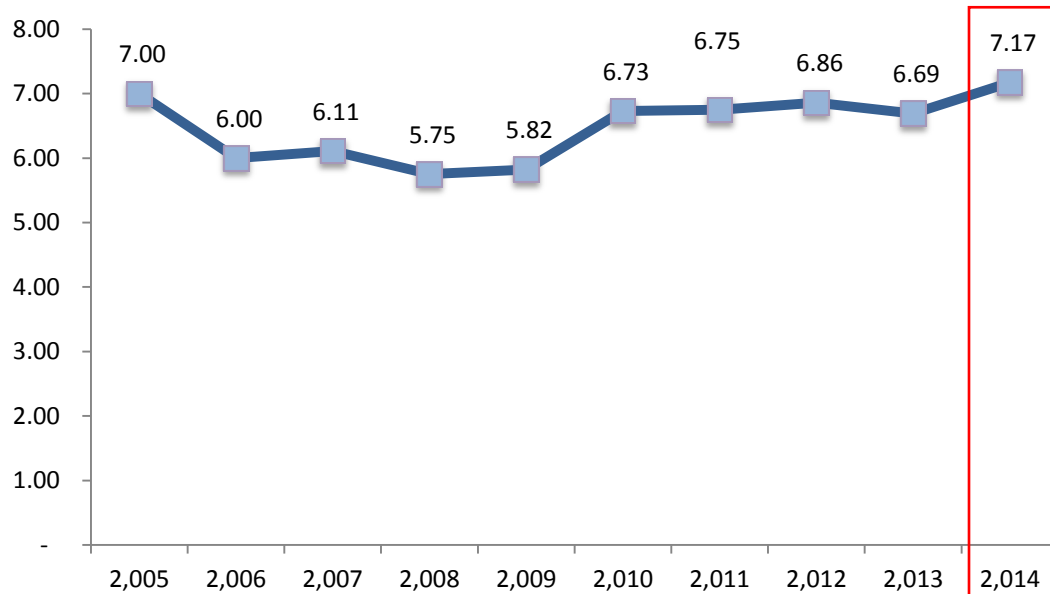


Pureza (Miel Final)





Galones Melaza Por T.M. (Caña) (88° Brix)





IV.) INFORME LABORAL Y RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL.

a. Negociación XXIII Contrato Colectivo

La Comisión de Derechos de los Trabajadores de la Asamblea Nacional sigue en debate sobre la Ley de Justicia Laboral y Seguridad Social, la propuesta de nuevas reformas al Código Laboral y Seguridad Social se dividen en 5 grandes áreas: Profundización de derecho de estabilidad, búsqueda de la equidad, modernización del sistema salarial, democratización de la representación laboral y universalización de la seguridad social. Existen mesas de diálogo con el Gobierno para tratar ciertos aspectos de las reformas laborales dentro de los que se destaca la no eliminación del contrato a plazo fijo, activación del Consejo Nacional de Trabajo, brechas salariales y eliminación de jubilación patronal, ésta última es la menos avanzada.

Preparándonos para este ambiente de cambio en las relaciones laborales venimos trabajando en profesionalizar las competencias del personal, implementar tecnología de vanguardia en nuestros procesos y seguir generando ideas innovadoras que nos permitan ser eficientes y mantener este negocio centenario.

Seguimos gestionando canales de comunicación con los colaboradores, que nos permitan conocer sus necesidades y mantener un buen clima laboral. Nuestras acciones se apalancan en el compromiso y sentido de pertenencia que demuestra nuestra gente.

Respetando nuestros principios de libre asociación, nos encontramos en el proceso de negociación del XXIII Contrato Colectivo desde el mes de noviembre del 2014; este proceso se lleva de forma cordial manteniendo un ambiente de respeto, pero sobretodo dando a conocer a los principales

dirigentes sindicales, las condiciones del mercado azucarero sobre las cuales se definen nuestros planes.

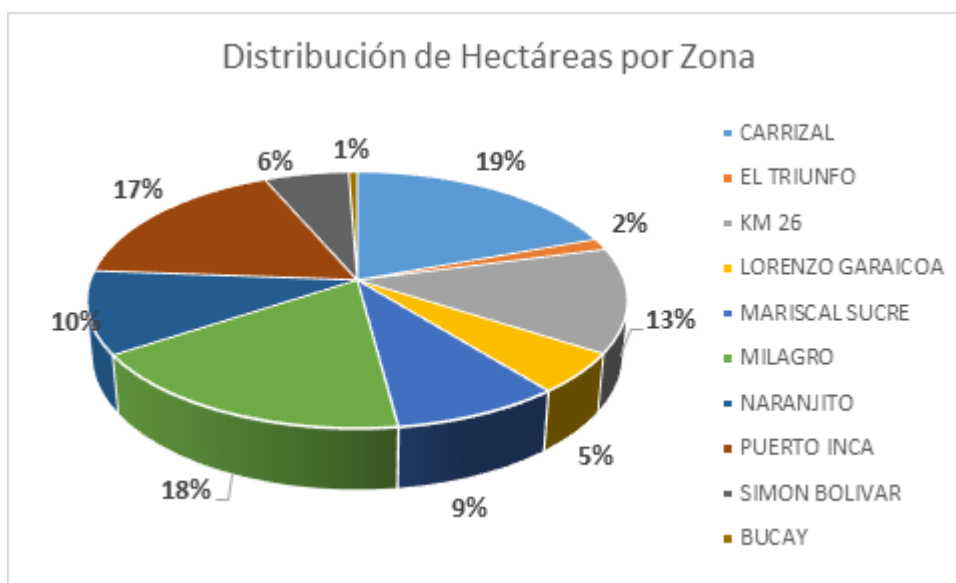


En general nos encontramos frente a grandes desafíos, los cuales sin duda, nos siguen motivando a mantenernos como un equipo humano innovador, orientados a la obtención de logros, basando nuestra gestión en la ética, la transparencia, el respeto y el mejoramiento de la gestión ambiental y calidad, para continuar con pasos firmes en el camino de la sostenibilidad y desarrollo.

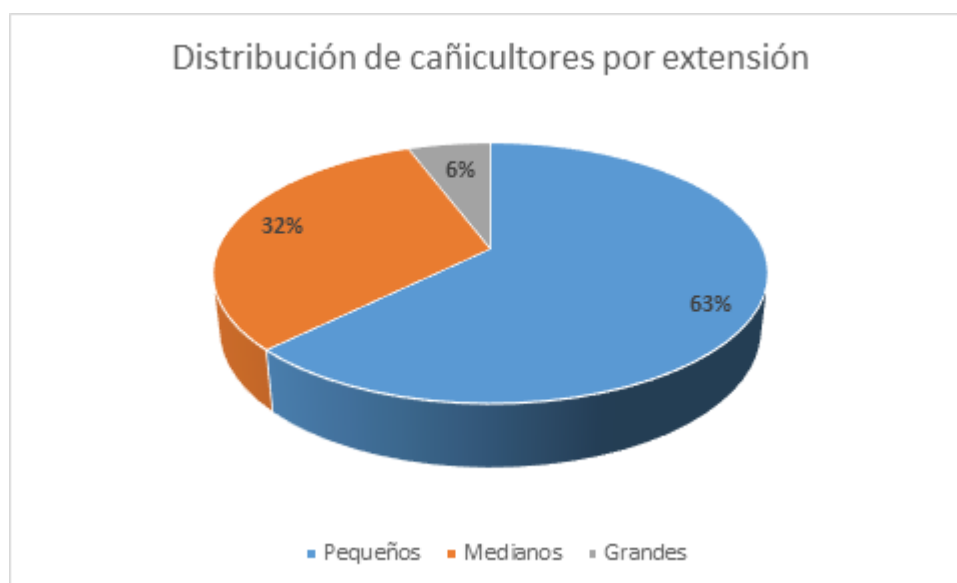
b. Negocios Inclusivos: Programa “Yo Soy Cañicultor Valdez”

La alianza estratégica que ha venido desarrollando Compañía Azucarera Valdez con sus cañicultores, a través de su principal componente, la caña de azúcar, ha permitido que se cubra gran parte de su producción, para obtener azúcar, alcohol y vapor para generar energía.

En el 2014 se adquirió aproximadamente el 47% del total de la necesidad de caña a pequeños y medianos agricultores dedicados a este cultivo, lo que representó una superficie 9.625 has de sembríos de caña en los alrededores del Ingenio.



El aporte económico que realizó Compañía Azucarera Valdez al sector agrícola durante el año 2014 fue de \$ 26'384.819 por las 863.292 toneladas de caña cosechadas al total de sus cañicultores, con quienes mantiene contratos quinquenales de compra de caña. A lo largo de los años hemos desarrollado a 383 cañicultores, de los cuales el 63% son pequeños finqueros cuyo sustento está garantizado por la demanda de caña del Ingenio. Nuestro compromiso permanente es colaborar con su desarrollo.



Gracias al apoyo técnico que les ofrecemos a todos nuestros cañicultores, se ha podido incorporar nuevas variedades de caña con mayores rendimientos, como se demuestra en la siguiente información:

VARIEDADES DE CAÑA	TONELADAS	TCH
Tradicionales	42%	83.91
Nuevas	58%	95.07

c. Vinculación con la Comunidad

Compañía Azucarera Valdez crece con su comunidad, por esta razón se desarrollan programas que promueven el Bien Común, colaborando además con autoridades locales, ONG's en proyectos sociales. Durante el 2014 se realizaron los siguientes programas con la comunidad:

- Tiendas Emprendedoras: Con el objetivo de fomentar el emprendimiento de los tenderos en las comunidades de Milagro, se realizó este programa que consiste en capacitar a estos microempresarios con asistencia técnica, talleres enfocados en la mejora de la infraestructura de su negocio. Durante el 2014 se capacitaron a 25 tenderos.
- Centros Médicos, se implementaron 10 centros de salud, donde la comunidad recibe atención médica.



- Entrega de donaciones de azúcar, muebles de oficina, juguetes, préstamo de maquinaria, entre otras acciones: Siguiendo una política de relación y cooperación con la comunidad, con las autoridades y ONG's, Compañía Azucarera Valdez colabora en proyectos comunes, además que pone al servicio de la comunidad, sus bienes propios.
- Rendición de cuentas: Con el objetivo de fortalecer la confianza con la comunidad, a través de las autoridades locales y de los medios de

comunicación, se realiza una vez al año una Rendición de Cuentas; donde se exponen las actividades realizadas durante el año, así como también se evidencian detalles de la gestión en cuanto a medio ambiente y a Responsabilidad Social Empresarial.



- Relaciones Interinstitucionales: A través de convenios y colaboraciones interinstitucionales, contribuimos con el progreso del país, estableciendo mecanismos permanentes de cooperación. En este sentido buscamos privilegiar los acuerdos y redes de colaboración entre los sectores gubernamental, privado y la sociedad civil.
- Reciclemos para el mañana: Este programa tiene como principales protagonistas a los niños y adolescentes que se educan en los diferentes planteles urbanos y rurales de Milagro. Nace de la necesidad de crear conciencia para enfrentarnos a los problemas ambientales de nuestra sociedad, mediante una metodología que permite a los alumnos poner en práctica una correcta clasificación de los desperdicios, fomentando una cultura de responsabilidad y respeto hacia el entorno.



V.) INFORME DE MEDIO AMBIENTE: Certificación Punto Verde

Compañía Azucarera Valdez S.A., forma parte del selecto grupo de empresas a nivel Nacional que ha recibido la máxima certificación Ecuatoriana Ambiental “Punto Verde”, luego de demostrar mediante sus cuatro casos de producción más limpia que es merecedora del título de empresa ECO-EFICIENTE, demostrando así compromiso permanente de mejora continua en todos sus procesos.



El día martes 22 de julio del 2014 en los exteriores del edificio administrativo; Compañía Azucarera Valdez S.A., recibió la Certificación Ecuatoriana Ambiental “Punto Verde”. Al evento asistieron Msc. Lorena Sánchez, Viceministra del Ambiente; Sra. Isabel Noboa, Presidenta Ejecutiva del Consorcio Nobis; Eco. Ricardo Rivadeneira, Presidente Ejecutivo Compañía Azucarera Valdez; Ing. Pablo Segale, Coordinador General Zona 5-Director Provincial del Ambiente del Guayas; Ing. Cecilia Herrera, Directora de Medio Ambiente del Gobierno Provincial del Guayas; Ing Roberto Dunn, Director Ejecutivo Consorcio Nobis y directores y ejecutivos de la Compañía.

La entrega fue otorgada a la Sra. Isabel Noboa de Loo por parte de la Viceministra de Ambiente Msc. Lorena Sánchez. Quien felicitó la importante gestión realizada afirmando que es gratificante para el MAE, que más empresas se unan a esta



iniciativa en busca de impulsar e incentivar una producción que garantice el desarrollo sostenible y el buen vivir.

Los cuatro proyectos que nos llevaron a alcanzar lo que hoy se manifiesta como la realidad de nuestra certificación son:

- PUNTO VERDE 1: Reducción del 65.85% en adquisiciones de lubricantes, para el proceso de extracción de azúcar, por la incorporación de la nueva tecnología de extracción y Reutilización de aceites por diálisis.
- PUNTO VERDE 2: Reducción del 100% en el consumo de BUNKER, por la sustitución de combustibles fósiles por biomasa.
- PUNTO VERDE 3: Reducción del 100% en la utilización de insecticidas de síntesis química, por la introducción del Control Biológico de Plagas en programa de manejo integrado de plagas
- PUNTO VERDE 4: Ahorro de agua de riego de 71448,27 m³/año, por el recubrimiento con geo-membranas de los canales conductores de agua de riego del Proyecto Victoria (1229,65ha)

Una vez culminada la ceremonia de entrega, las autoridades que se hicieron presentes; participaron en una visita al área de Difusor, de tal modo que pudieron verificar la alta eficiencia que presenta, uno de los proyectos de producción más limpia mostrados.

Es necesario recordar que tan anhelado galardón se pudo alcanzar luego de que la Compañía dejara ver su compromiso, esfuerzo y decisión en el cuidado ambiental, al introducir en sus procesos tecnologías y prácticas de producción más limpia; permitiendo la optimización de recursos para la reducción de contaminación.

Es así como una vez más demostramos que el esfuerzo y la unión en el trabajo realizado para alcanzar una meta, es siempre el camino correcto hacia el éxito mostrado en cada felicitación recibida.



VI.) INFORME FINANCIERO Y RESULTADOS

Durante el año 2014, los controles del flujo de caja fueron rigurosos, el excedente de azúcar en el mercado y los bajos precios en el país, continúan provocando una contracción en el negocio azucarero, por otro lado la expectativa de una llegada anticipada del fenómeno de El Niño nos hizo trazar estrategias, permitiéndonos estar preparados para cualquier escenario adverso que se presente, siempre buscando preservar la liquidez de la Empresa.

La administración puso en práctica un programa financiero tendientes a optimizar los procesos productivos y disminuir los costos de producción, y a pesar de las inversiones realizadas hemos mantenido un equilibrio en los pasivos con tendencia a la disminución.

Los resultados de Compañía Azucarera Valdez S. A. correspondientes al Ejercicio Económico del año 2014, reflejan una ligera disminución de precios en ventas de azúcar, una gran sostenibilidad en: los costos de la mano de obra, así como también de los insumos y materiales requeridos en los procesos agrícolas e industriales, además incluyen la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) desde el año 2011.



C.A. VALDEZ S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
(al 31 de Diciembre del 2014)

	Año 2014	Año 2013
	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
VENTAS		
. Azúcar y Melaza	129,748	125,300
. Cambio en el Valor Razonable de los Activos Biológicos	2,489	4,317
	<u>132,238</u>	<u>129,617</u>
(-) COSTO VENTAS		
. Azúcar y Melaza	94,617	86,730
	<u>94,617</u>	<u>86,730</u>
UTILIDAD BRUTA :	<u>37,620</u>	<u>42,886</u>
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS Y FINANCIEROS:		
. Gastos Generales y Administrativos	14,286	16,276
. Gastos de Ventas y Almacenamiento	7,153	7,314
. Gastos Financieros	5,949	6,605
. Otros Egresos, Ingresos	1,366	691
	<u>28,753</u>	<u>30,886</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	<u>8,867</u>	<u>12,001</u>
(-) 15% PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	1,262	1,778
(-) IMPUESTO A LA RENTA	2,104	2,074
UTILIDAD DEL AÑO	<u>5,501</u>	<u>8,149</u>
(-) OTROS RESULTADOS INTEGRALES	<u>(452)</u>	<u>(148)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	<u>5,049</u>	<u>8,001</u>



VII.) AGRADECIMIENTO

La zafra # 130 que acaba de concluir, tuvimos una zafra llena de retos, y gracias al esfuerzo y el compromiso que nos caracteriza, logramos mantener los buenos resultados acostumbrados, contando siempre con la ayuda de Dios y con el apoyo incondicional de los señores Accionistas, Directores, Gerentes y de cada uno de nuestros colaboradores, logramos salir adelante y superar nuestras expectativas como Empresa.

Trabajamos siempre en equipo y con el sentido de urgencia que requiere cada una de las acciones que tuvimos que llevar a cabo para superar los obstáculos presentados.

Quiero dar un especial y profundo agradecimiento a:

- La señora Isabel Noboa de Loor, principal Accionista, por su apoyo total a la gestión de esta Presidencia Ejecutiva.
- Al Comité Consultivo por su permanente apoyo y orientación.
- A todo el Equipo Gerencial, Superintendentes, Directores, Jefes Departamentales, Supervisores, Técnicos, Personal Operativo y Administrativo, en general a todos los colaboradores de Compañía Azucarera Valdez S.A. quienes son nuestro pilar fundamental en la consecución de los objetivos estratégicos de la empresa, y en la sostenibilidad del negocio.
- A los Ejecutivos del Consorcio Nobis.

Una zafra más ha concluido, viene un nuevo año lleno de retos y cambios, estamos seguros que con un trabajo en equipo, lograremos superar los obstáculos y marcar el camino del éxito, siempre seguros pues, contando con ejemplares trabajadores, eficientes administradores, y experimentados Directores y Accionistas.



De los señores Accionistas, atentamente,

Eco. Ricardo Rivadeneira D.

PRESIDENTE EJECUTIVO