



INTRODUCCION

El entorno económico del país en el año 2001 presentó un crecimiento de la economía del país en un 4,9% del PIB, el mejor índice en América Latina, que puede generar nuevas oportunidades de inversión en el país para los años siguientes.

El sistema bancario demostró estabilidad luego de atravesar la grave crisis de los años 1999 y 2000, aunque todavía con créditos restringidos para la producción y el consumo. El proceso de dolarización se ha afianzado en el país ocasionando, entre otras cosas, que la inflación al cierre del año 2001 se encuentre en el orden del 22,44% demostrando una fuerte desaceleración con relación al año 2000 que bordeó el 91%.

Si bien el índice de inflación se situó en el 22,44% anual, los precios de ventas del azúcar únicamente se incrementaron en un 5.4% anual, pasando de un promedio de US\$19,20 a US\$20,23 por saco de 50 kilos en el período diciembre del 2000 a diciembre del 2001.

Este incremento de los costos internos muy por encima del incremento en los precios de venta, junto con la marcada tendencia a reducir paulatinamente la protección efectiva a las manufacturas y agricultura ecuatoriana mediante la reestructuración del arancel externo común, hizo que la dirección y administración de Compañía Azucarera Valdez S.A. pusiera un fuerte énfasis en el control y reducción de costos que nos permita mantener nuestra competitividad en el mercado.

15 ABR. 2002





Aunque la tarea debe mantenerse en los próximos años, durante el año 2001, se continuó con el mejoramiento en la eficiencia y productividad de las diversas actividades productivas del Ingenio, y con el manejo siempre delicado de las relaciones laborales, que permitieron concretar la firma sin contratiempos del Décimo Séptimo Contrato Colectivo de Trabajo.

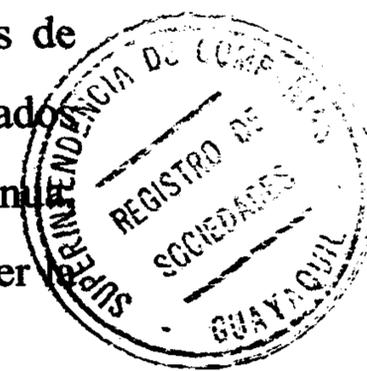
Cabe resaltar el mejoramiento en los rendimientos de producción en la Fábrica, que contribuyó para que la producción obtenida en el año 2.001 de 2.630.812 sacos de 50 kilos, se convierta en la segunda mejor producción de azúcar en la historia de Compañía Azucarera Valdez S. A.

Un hecho relevante durante el año 2001 que debemos mencionar, aunque sus detalles se mostrarán más adelante, fue la puesta en marcha de dos grandes proyectos de inversión: la Caldera 11 en el mes de octubre y el Turbo Generador a finales del mes de agosto, que permitirá en las zafras venideras un ahorro considerable en los costos de generación eléctrica, pero que por sobre todo sienta las bases para los proyectos de modernización y expansión futuros.

Toda esta gestión y administración adecuada de los recursos trajo como consecuencia que los resultados obtenidos en el año 2.001, se conviertan en uno de los mejores resultados en la historia de la Compañía Azucarera Valdez S.A.

El proceso de certificación según las normas ISO 9000, Sistema de Gestión de la Calidad, continúa y esperamos concluirlo en el mes de septiembre del 2002, con lo cual los procesos productivos identificados en el sistema se verán apoyados formalmente en una mejora continua poniendo énfasis en aseguramiento de la calidad con miras a mantener satisfacción de nuestros clientes cada vez mas exigentes.

15 ABR. 2002





A continuación exponemos con mayor detalle, los aspectos más relevantes relacionados con la gestión realizada en el año 2.001.

I.) FABRICA

Gracias a las mejoras implementadas en los procesos de fabricación, la zafra 117 se ha convertido en la segunda mejor en producción de la historia de Compañía Azucarera Valdez S. A. con un total de 2'630.182 sacos de azúcar resultantes de una molienda de 1'187.306 toneladas de caña.

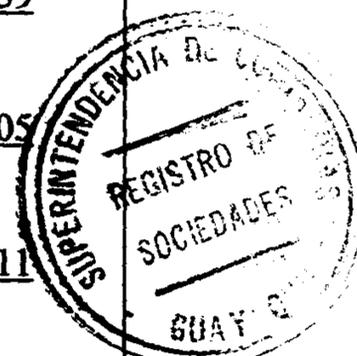
Se llegó a un rendimiento de 244,19 lbs./tons. que corresponden a 2,22 sacos de 50 kilos por tonelada de caña molida, superando las expectativas de producción y convirtiéndose en uno de los mejores índices de rendimientos de la historia de Valdez.

Lo indicado se observa en el siguiente cuadro de rendimientos obtenidos durante los últimos seis años:

RENDIMIENTO PRODUCCION

	<u>Toneladas Molidas Caña (T.M.)</u>	<u>Producción Azúcar (Sacos 50 K.)</u>	<u>Rendimiento (Sacos / TM)</u>
. <u>Año / 96</u> (Z - 112) :	<u>1'205.712</u>	<u>2'744.324</u>	<u>2.28</u>
. <u>Año / 97</u> (Z - 113) :	<u>533.612</u>	<u>813.915</u>	<u>1.53</u>
. <u>Año / 98</u> (Z - 114) :	<u>1'255.647</u>	<u>1'992.143</u>	<u>1.59</u>
. <u>Año / 99</u> (Z - 115) :	<u>1'064.382</u>	<u>2'180.167</u>	<u>2.05</u>
. <u>Año / 00</u> (Z - 116) :	<u>1'222.656</u>	<u>2'584.875</u>	<u>2.11</u>
. <u>Año / 01</u> (Z - 117) :	<u>1'187.306</u>	<u>2'630.182</u>	<u>2.22</u>

15 ABR. 2002





Sobre temas de inversión, con la presencia de técnicos japoneses y la participación de nuestro personal técnico, a fines de Agosto, entró en funcionamiento el nuevo Turbo Generador con una producción de 7'289.680 Kw, equivalente al 39% del total de energía eléctrica requerida para la producción de azúcar. Las expectativas para las siguientes zafras es de obtener con generación propia el 94% de la requerida en el proceso productivo.

Otro importante proyecto de inversión que entró en operación en la zafra 117 fue la nueva Caldera # 11 con sus obras complementarias. Superando los inconvenientes propios de la puesta en marcha, operó 42 días con una producción de 186'480.000 libras de vapor. En las próximas zafras se operará a su máxima capacidad cubriendo así las necesidades de vapor de la Fábrica, y permitiendo un beneficio económico de reducción en el consumo de búnker.

Entre los principales índices de producción obtenidos en la zafra 117, podemos mencionar los siguientes:

1.) EXTRACCION y PERDIDAS DE MIEL FINAL

Durante la zafra 117, con la participación de asesores externos, hemos continuado con el proceso de capacitación a nuestros técnicos de Fábrica, en el cálculo de setting de molinos, controles de variables de proceso y nuevos materiales auxiliares en molinos.

115 ADM





Los índices de extracción y pérdidas en miel final fueron:

	Extracción (al 12,5% de Fibra)	Pérdidas Miel Final
. <u>año / 96</u> (Z - 112) :	<u>93.4%</u>	<u>1.0%</u>
. <u>año / 97</u> (Z - 113) :	<u>92.6%</u>	<u>1.1%</u>
. <u>año / 98</u> (Z - 114) :	<u>91.7%</u>	<u>1.4%</u>
. <u>año / 99</u> (Z - 115) :	<u>94.2%</u>	<u>0.9%</u>
. <u>año / 00</u> (Z - 116) :	<u>94.2%</u>	<u>0.9%</u>
. <u>año / 01</u> (Z - 117) :	<u>94.3%</u>	<u>0.9%</u>

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

Durante la zafra 117, los índices de contenido de sacarosa en melaza se mantuvieron dentro de los niveles obtenidos en la zafra 116 hasta finales del segundo tercio, el incremento de azúcares reductores en la caña origino que los índices mencionados se incrementen.

Sin embargo, los galones de melaza por tonelada de caña obtenidos en la zafra 117, se convierte en el mejor de los obtenidos durante los últimos años colocándose en el orden de 5.1 que evidencia una mejora sustancial en la recuperación de azúcar en Fábrica.

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

	Contenido Sacarosa en Melaza (Miel Final)	Pureza (Miel Final)	Galones Melaza Por T.M. (Caña) (88° Brix)
. <u>Año / 96</u> (Z - 112) :	<u>28.6%</u>	<u>35.0%</u>	<u>5.9</u>
. <u>Año / 97</u> (Z - 113) :	<u>27.8%</u>	<u>34.5%</u>	<u>6.5</u>
. <u>Año / 98</u> (Z - 114) :	<u>29.2%</u>	<u>36.1%</u>	<u>7.8</u>
. <u>Año / 99</u> (Z - 115) :	<u>26.5%</u>	<u>33.1%</u>	<u>5.6</u>
. <u>Año / 00</u> (Z - 116) :	<u>26.6%</u>	<u>32.2%</u>	<u>5.7</u>
. <u>Año / 01</u> (Z - 117) :	<u>27.4%</u>	<u>33.2%</u>	<u>5.1</u>



3.) PERDIDAS TOTALES DE AZUCAR

La implementación de las mejoras en los molinos, la capacitación del personal y el mejoramiento continuo en los Tachos, dieron como resultado que se obtengan notables índices de pérdidas de azúcar, que se pueden observar en el siguiente cuadro comparativo:

	<u>Pérdidas Azúcar</u>
. <u>Año / 96</u> (Z - 112) :	<u>17.1%</u>
. <u>Año / 97</u> (Z - 113) :	<u>23.8%</u>
. <u>Año / 98</u> (Z - 114) :	<u>26.5%</u>
. <u>Año / 99</u> (Z - 115) :	<u>17.2%</u>
. <u>Año / 00</u> (Z - 116) :	<u>16.8%</u>
. <u>Año / 01</u> (Z - 117) :	<u>15.9%</u>



II.) CAMPO

La zafra 117 comenzó el 18 de Junio y terminó el 14 de Diciembre del 2001, se cosecharon 16.336 hectáreas que produjeron 1'187.306 toneladas de caña de las cuales 743.475 toneladas fueron de caña propia (62,62%) con un rendimiento promedio de 73,04 toneladas por hectáreas, y 443.832 toneladas corresponden a Cañicultores (37,38%) con un rendimiento de 72,08 toneladas por hectárea, esto nos da un promedio general de 72,68 toneladas por hectárea.

PRODUCCION TONELADAS DE CAÑA POR HECTAREA.

	Producción Tonelada de Caña Por Hectárea
. <u>años 1993-95</u> (promedio) :	<u>74.89</u>
. <u>año 1996</u>	<u>80.46</u>
. <u>año 1997</u>	<u>112.34</u>
. <u>año 1998</u>	<u>91.00</u>
. <u>año 1999</u>	<u>67.18</u>
. <u>año 2000</u>	<u>73.97</u>
. <u>año 2001</u>	<u>72.68</u>

(A)
(A)

(A) Es importante mencionar que las toneladas de caña obtenidas en los años 1997 y 1998 no son normales, ya que se trata de una caña con mucha agua por los excesos de lluvia lo que justifica su alto tonelaje de caña pero con poca azúcar.



En la zafra 117, se produjo un descenso de producción en las toneladas de caña por hectárea del 1,74%, situación originada por el déficit de agua que adolece el ingenio y la falta de luminosidad (horas sol) necesarios para un desarrollo adecuado de la planta.

Lo indicado en el párrafo anterior, fortalece nuestro plan de nivelación de los terrenos que venimos realizando hace dos zafras, y que durante la zafra 117 fue de 981 has. con sus correspondientes obras complementarias. Esta nivelación nos permitirá continuar con el desarrollo del riego por gravedad que permite un manejo adecuado y eficiente del agua.

Adicionalmente, durante el año 2001, se observaron los primeros resultados del riego por compuertas, un plan piloto que se inició en el año 2000, en un área de 192 hectáreas. Se pudo constatar el ahorro de agua, que es uno de los factores más importantes de este sistema de riego, pasando de 2.000 m³/ha. aplicados en riego por gravedad convencional a 1.329 m³/ha. en este sistema.

En cuanto a las diversas actividades realizadas en el Sector Campo en el año 2001, en las cuales se han puesto todos los esfuerzos para mejorar la productividad del mismo, debemos mencionar básicamente las siguientes:

COSECHA:

Como antecedente debemos mencionar que se han mejorado los cambios establecidos el año anterior, tales como el sistema de despacho en horarios nocturnos, la capacitación de los cortadores de caña y otros, a lo que adicionalmente en el año 2001 se ha realizado:

- a) La implementación del machete australiano en las secciones internas del Ingenio (1ra. y 4ta.), entregándolo a la totalidad de los cortadores (410 hombres), sirvió para tener un corte más eficiente por la reducción sustancial en el trash del corte manual (el mejor índice de los últimos años) y la reducción de la pérdida de caña que se queda en la cepa.



Sin embargo un punto negativo fue el incremento del índice de trash en el corte mecanizado que se elevó considerablemente por la antigüedad de la maquinaria, lo que nos indica que las próximas inversiones deben contemplar una renovación de estos equipos.

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

	TRASH (Materia Extraña)	
	Corte Manual 70%	Corte Mecanizado 30%
. <u>año / 96</u> (Z-112)	<u>6.2%</u>	<u>14.1%</u>
. <u>año / 97</u> (Z-113)	<u>8.9%</u>	<u>13.4%</u>
. <u>año / 98</u> (Z-114)	<u>12.3%</u>	<u>14.1%</u>
. <u>año / 99</u> (Z-115)	<u>6.1%</u>	<u>16.7%</u>
. <u>año / 00</u> (Z-116)	<u>5.1%</u>	<u>14.4%</u>
. <u>año / 01</u> (Z-117)	<u>3.4%</u>	<u>17.25%</u>

- b) La aplicación intensiva de madurantes (6.075,58 Has), un incremento del 175% del área aplicada con relación al año anterior, produjo un balance positivo en el rendimiento de sacarosa reflejado en el incremento de las libras de azúcar por tonelada de caña (6% mayor que la zafra 116).

CULTIVO y SIEMBRA:

En la zafra 117 entro en funcionamiento el sistema de siembra con personal de contratista y con el sistema de pago por rendimientos por labor realizada, este nuevo sistema permitió reducir los costos de siembra en aproximadamente 29% con relación al año anterior.



La renovación de canteros en el año 2001 fue de 1.868,38 has. de las cuales 1.449,08 has. fueron de área comercial y 419,30 has. para semilleros, hemos mantenido la utilización de semilla de la variedad B-7678 en mayor niveles que la RAGNAR, en base a los promisorios resultados obtenidos con esta nueva variedad disminuyendo así la dependencia de la variedad RAGNAR.

<u>VARIETADES</u>	<u>SIEMBRA COMERCIAL</u>	
	<u>Hectáreas</u>	<u>%</u>
<u>RAGNAR</u>	<u>721,91</u>	<u>38,66</u>
<u>B-7678</u>	<u>1.138,13</u>	<u>60,95</u>
<u>OTROS</u>	<u>8,34</u>	<u>0,39</u>
	<u>1.868,38</u>	<u>100,0%</u>

EXPERIMENTACIONES AGRICOLAS:

El Departamento de Investigaciones Agrícolas (DEA) en el presente año ha trabajado en el desarrollo sostenible de variedades mejoradas, así como al uso adecuado de pesticidas agrícolas.

El DEA (Departamento de Investigaciones Agrícolas) conjuntamente con el CINCAE (Centro de Investigaciones Caña Azúcar Ecuador), siguen trabajando en la obtención de variedades vía sexual (Hibridación), el resultado de estas variedades promisorias lo obtendremos, en un lapso de 8 a 10 años.

Estas nuevas variedades, determinaran la mejor época de siembra para optimizar la producción por tercio de cosecha, y sustituir el bajo rendimiento de la variedad RAGNAR en el último tercio de la cosecha.

A continuación presentamos el análisis basado en los dos últimos tercios, donde se presentan los más bajos rendimientos de la variedad RAGNAR.



RENDIMIENTO DE VARIEDADES EN SACOS DE AZUCAR POR HAS.

VARIEDADES	TERCIOS	
	<u>Segundo</u> (Sep-Oct)	<u>Tercero</u> (Nov-Dic)
<u>Ragnar.</u> :	<u>178</u>	<u>132</u>
<u>B - 7678.</u> :	<u>176</u>	<u>188</u>
<u>Q 96.</u> :	<u>198</u>	<u>170</u>
<u>Azul de Casa Grande.</u> :	<u>170</u>	<u>138</u>

En el cuadro anterior se puede observar que la variedad BARBADOS 7678 tiene una muy buena producción, por lo que hemos procedido a sembrarla para cultivo en el último tercio.

La variedad Q 96 es altamente promisorio para el segundo tercio, la misma que está en fase de estudio por lo menos dos a tres años más.

III.) LABORAL

El principal éxito en la gestión de Recursos Humanos es el haber logrado mantener un buen clima laboral al interior de la compañía, a pesar de la crisis económica que vive el país y con reclamos generalizados de todos los grupos sindicales solicitando incrementos salariales.

Durante la zafra 117, se logró con un manejo acertado por parte de la administración la eliminación del transporte de caña por góndolas, sustituyéndola por camiones, con lo cual se redujeron los costos de



operación y permitieron transportar con mayor agilidad y rapidez la caña a fábrica.

Se incorporó el nuevo contrato por hora para las actividades de riego, eliminando de esta manera el potencial riesgo de sindicalización en dicho sector, con las consecuencias negativas que tal hecho genera.

El programa de capacitación, realizado durante el año 2001, cumplió con las metas propuestas por la administración se dio énfasis en el personal técnico, sistemas, seguridad industrial, legal, desarrollo humano, contabilidad y finanzas y personal administrativo, que dan un total de 2.967 participantes para lo cual se empleo un total de 3.983 horas .

Con el objeto de que cada una de las capacitaciones dadas se revierta para beneficio de la Compañía, se ha establecido un seguimiento de las actividades que realizan los participantes así como la asignación de proyectos en los cuales se apliquen los conocimientos adquiridos.

La estrategia laboral establecida para la negociación del décimo séptimo contrato colectivo, permitió que dicha negociación se concluya en cuatro meses, tiempo récord en la historia de las negociaciones de contratación colectiva, más aún si consideramos que la negociación debía efectuársela en US dólares y no en sucres como se encontraba en contrato anterior.

Como logros importantes de esta negociación, podemos mencionar los siguiente:

- Incorporación de los cambios efectuados en actas transaccionales tales como: rendimientos reales para la fijación de tarifas, eliminación de turnos convencionales, eliminación de actividades de corte de caña manual, eliminación del transporte de caña por góndolas en la tercera sección.



- Se logró efectuar los incrementos salariales dentro de los parámetros establecidos por la administración y que son los adecuados para la marcha de la compañía.

En los temas sociales, con el apoyo del Hospital "Sergio Pérez Conto", se procedió a efectuar una vacunación masiva antitetánica a los trabajadores de corte de caña que laboran bajo la modalidad de contratistas, considerando el riesgo por la labor que desempeñan.

Se procedió a remodelar el galpón No. 5 dotando a cada departamento de las condiciones básicas de vivienda con todos los servicios, mejorando el nivel de las seis familias que ahí residen.

El programa de remodelación continuará en el año 2002, de conformidad con los recursos que para el efecto se consideran en el presupuesto, cumpliendo de esta manera con el contrato colectivo y la promesa de la administración de efectuar obras en beneficio de sus trabajadores dentro de sus reales posibilidades.

IV.) COMERCIAL

En el año 2001, se observó una reactivación comercial e industrial, lo cual dio como resultado un incremento de la demanda de azúcar en el mercado interno, esto se demuestra en el incremento del 21,2% en las ventas con relación al año 2000.



Es importante destacar el crecimiento del 12% en las presentaciones de paquetes de 1, 2 y 5 kilos, lo que está acorde con los objetivos de la administración de fomentar la venta de este tipo de presentaciones que proporcionan un mejor margen de utilidad para la Compañía. Cabe indicar que siguiendo la línea indicada, se han realizado las pruebas necesarias para el lanzamiento de la presentación de ½ kilo, presentación que actualmente no existe en el mercado y está dirigido a un segmento de comercio al detalle. Esta novedosa presentación, fue lanzada oficialmente en el mes de enero del 2002 teniendo la confianza de que será un éxito en el mercado.

Hemos cumplido con las exigencias de nuestros clientes del sector industriales, manteniendo nuestro compromiso de satisfacción del cliente e incrementando los volúmenes de ventas a ese sector.

Con relación a los precios de ventas, durante el año 2001, se mantuvieron estables, con un promedio anual de US\$19,72 por saco de 50 kilos.

El rubro de exportaciones, se mantuvo dentro de los niveles presupuestados por la Administración.

Un comparativo de los volúmenes de venta totales (Mercado Local y Exportación) es el que se presenta a continuación:

	Ventas Azúcar por Mercado		
	Mercado Local	Exportación	Total
	(miles de Sacos 50 K)		
. <u>Año / 97</u> :	<u>2'157.</u>	<u>63.</u>	<u>2'222.</u>
. <u>Año / 98</u> :	<u>2'019.</u>	<u>103.</u>	<u>2'122.</u>
. <u>Año / 99</u> :	<u>1'940.</u>	<u>361.</u>	<u>2'301.</u>
. <u>Año / 00</u> :	<u>2'151.</u>	<u>108.</u>	<u>2'259.</u>
. <u>Año / 01</u> :	<u>2'583.</u>	<u>156.</u>	<u>2'739.</u>



Si bien la demanda de melaza se incrementó durante el 2001, las ventas se mantuvieron dentro de los niveles presupuestados. Los precios de venta de este producto, se incrementaron en 23% promedio con relación al año pasado.

Un comparativo de las ventas de melaza por sector es el siguiente:

	C.A. Valdez: Ventas Melaza		
	Industrial	Ganadero	Total
	(miles de Galones)		
. <u>Año / 97</u> :	<u>4'386.</u>	<u>876.</u>	<u>5'262.</u>
. <u>Año / 98</u> :	<u>4'623.</u>	<u>559.</u>	<u>5'182.</u>
. <u>Año / 99</u> :	<u>5'479.</u>	<u>1'155.</u>	<u>6'634.</u>
. <u>Año / 00</u> :	<u>9'450.</u>	<u>1'038.</u>	<u>10'488.</u>
. <u>Año / 01</u> :	<u>6'466.</u>	<u>176.</u>	<u>6'643.</u>



V.) FINANCIERO

El año 2.001, se puso énfasis en el control del flujo de caja por área, considerando mantener nuestra estrategia de no incrementar nuestros pasivos bancarios.

En forma coordinada con la Gerencia de Compras, se continuaron con las estrategias de comprar por volúmenes y en negociaciones conjuntas con los ingenios San Carlos y La Troncal, que permitió obtener reducciones de costos en las compras efectuadas (principalmente en lo concerniente a las compras de los insumos tanto para Fábrica como para Campo).

Es importante recalcar, que en el manejo financiero del año 2.001 se continuó con la política de reducción de los pasivos bancarios, a pesar de las inversiones por US\$ 4,3 millones que se tuvieron que realizar en maquinarias agrícolas e industriales principalmente, tal como se observa en el siguiente cuadro comparativo:

REDUCCION de PASIVOS BANCARIOS

		<u>PASIVO BANCARIO TOTAL</u>
		<u>(miles US \$)</u>
. <u>Abril/98</u>	:	<u>38'000.</u>
. <u>Dicbre/98</u>	:	<u>24'000.</u>
. <u>Dicbre/99</u>	:	<u>12'500.</u>
. <u>Dicbre/00</u>	:	<u>11.995</u>
. <u>Dicbre/01</u>	:	<u>11.205</u>



INVERSIONES EN ACTIVOS

	<u>Fábrica</u> (Maquinaria Industrial)	<u>Campo</u> (Maquinaria Agrícola)	<u>Administrac.</u> (Edificio Vehículos Eq. Comput.)	<u>TOTAL</u>
	(miles US \$)	(miles US \$)	(miles US \$)	(miles US \$)
. <u>Año / 93</u> :	837.	1'357.	930.	3'124.
. <u>Año / 94</u> :	3'700.	685.	582.	4'967.
. <u>Año / 95</u> :	1'587.	1'721.	949.	4'257.
. <u>Año / 96</u> :	5'115.	340.	152.	5'607.
. <u>Año / 97</u> :	1'285.	752.	1'008.	3'045.
. <u>Año / 98</u> :	512.	478.	256.	1'246.
. <u>Año / 99</u> :	1'363	644.	880.	2'887.
. <u>Año / 00</u> :	1'840	3'100.	560.	5'500.
. <u>Año / 01</u> :	2'670	1'134.	538.	4'342.
<u>TOTAL</u> :	18'909	10'211	5'855	34'975.
	<u>54%</u>	<u>29%</u>	<u>17%</u>	<u>100%</u>

A partir del año 2.001, se continuaron con las inversiones en Campo, principalmente en equipos agrícolas para mejorar la nivelación de terrenos y el mantenimiento de cultivo, otro rubro importante es la inversión en la renovación de canteros. Las inversiones en Fábrica corresponden a la obra civil del turbo generador y al montaje de la caldera que entraron en operación en agosto y octubre, respectivamente.



VI.) RESULTADOS

Los resultados de Compañía Azucarera Valdez S. A. correspondientes al ejercicio del año 2.001, reflejan el esfuerzo y control en la administración y nuestro énfasis en la reducción de los costos de producción, así como de las estrategias y gestiones desplegadas en el mejoramiento y eficiencia de los procesos de producción tanto en el Campo como en la Fábrica.

Es importante recalcar el mejoramiento del manejo y administración en el campo laboral, comercial y financiero, todo lo cual hace que dichos esfuerzos se vean reflejados en los resultados que figuran en el Estado de Pérdidas y Ganancias adjunto.



C.A. VALDEZ

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

(al 31 de Diciembre de 2.001)

	<u>Miles US\$</u>	<u>%</u>
. VENTAS		
. Azúcar	53.514	
. Melaza	1.189	
	54.703	100.0
(-) COSTO de VENTAS		
. Azúcar	38.376	
. Melaza	968	
	39.344	71,9
UTILIDAD BRUTA	15.359	28.1
(-) GASTOS ADMINISTRAT. y FINANCIEROS		
. Gastos Generales y Administrativos	7.406	
. Gastos de Venta y Almacenamiento	1.104	
. Gastos Financieros	1.640	
. Otros Egresos, neto	360	
	10.510	19.2
UTILIDAD EJERCICIO	4.849	8.8
(-) 15% Participación trabajadores	(727)	(1.3)
(-) Impuesto a la Renta	(1.141)	(2.1)
<u>UTILIDAD NETA</u>	2.981	5.4



AGRADECIMIENTO

A la señora Isabel Noboa Pontón, Presidenta de Nobis , por su total e irrestricto apoyo y sobre todo por su confianza en esta Administración.

Al Economista Ricardo Rivadeneira, Presidente del Directorio por su consejo y dirección en cada uno de los aspectos claves, y que han servido para la buena marcha de la empresa.

A los señores Directores, Asesor y Contralor Corporativo, por el aporte de directrices y consejos invalorable para la consecución de las metas de la empresa.

Al equipo de ejecutivos de Compañía Azucarera Valdez, en especial a sus Gerentes Carlos Grunauer, Franco Cueva y César Teangas, y a su Contralor Ernesto Gómez, por su constante e infatigable trabajo en el cumplimiento de los objetivos establecidos por la administración.

De igual forma a los Superintendentes de Campo y Fábrica, Directores, Jefes Departamentales y en general a todo el personal de trabajadores y colaboradores de Compañía Azucarera Valdez S.A. que unidos por un objetivo común han permitido que la compañía alcance sus logros financieros y de producción.

Gracias a este trabajo eficiente de las áreas administrativa y operativa, y al apoyo de nuestros Accionistas y Directorio, conseguiremos todos nuestros propósitos de productividad y rentabilidad, para hacer de Compañía Azucarera Valdez S.A. una empresa líder dentro de la industria azucarera del País y de la Región.

De los señores Accionistas, atentamente,

Francisco X. Alemán

Subgerente General

Compañía Azucarera Valdez S.A.