



## **INTRODUCCION**

El año 2003 se caracterizó por ser un año estable en la economía del país, cumpliendo así la prioridad del gobierno nacional de estabilizar la economía, las miras internacionales desde el punto de vista de “riesgo país” han ido mejorando.

La inflación continúa su proceso de desaceleración con relación al año anterior, ubicándose al cierre del año en 6,07% (9,5% en el 2002), sin embargo de ello, comparado con nuestros países vecinos el nivel de los precios internos son muy superiores, tornando menos competitiva nuestra economía, manteniendo así una muy baja calificación en los índices de competitividad.

El sistema financiero, durante el 2003 fue muy cauto ya que perciben que el riesgo de la crisis económica no se disipa plenamente, su tendencia fue la de dirigirse en mayor porcentaje a la banca corporativa, a quienes solicitan garantías reales sobre los créditos aplicando tasas de interés altas, no acorde a una economía dolarizada, con lo cual mantienen un margen alto, crean provisiones, acumulan utilidades y las capitalizan.

Las Negociaciones del ALCA durante el 2003 no fueron fructíferas en cuanto al intento de avanzar a una zona de libre comercio de las americas, posponiéndose indefinidamente el acuerdo, priorizándose acuerdos bilaterales.



A última hora se incorporó el Ecuador a un acuerdo comercial de Colombia y Perú con los Estados Unidos denominado Tratado de Libre Comercio "TLC", este acuerdo se torna indispensable si el Ecuador desea tener acceso al mercado de los Estados Unidos, las negociaciones tendrán que abordar el asunto de los bienes a desgravarse y el cronograma, su impacto en las actividades comerciales esta siendo analizado por el sector empresarial.

El tema climático, durante el 2003 fue irregular, los niveles de horas sol, lluvias y temperatura, fueron notablemente inferiores con relación al año 2002, sus efectos en los índices de producción dieron como resultado una baja del 2% y 4% en las toneladas de caña por hectárea así como en los niveles de sacos por tonelada, respectivamente; lo que originó que no cumpliéramos nuestra meta de establecer un nuevo record de producción, sin embargo la zafra 119-2003 se convierte en la segunda mejor zafra de la historia de la Compañía.

Pese a los efectos inflacionarios, los precios de venta del azúcar sufrieron incrementos únicamente del 1% en promedio durante el año 2003, manteniendo un promedio anual a nivel país de US\$21,10 por saco de 50 kilos de azúcar comercial, no así los costos internos de la industria que crecieron por encima del índice inflacionario.

El contrabando de azúcar por las fronteras norte y sur, dio como resultado una contracción del 5,5% en las ventas durante el 2003, originando que conjuntamente con los demás ingenios, se realice presión sobre las autoridades gubernamentales para mejorar el control en las fronteras y evitar perjuicios para la industria nacional.



La Dirección y Administración de Compañía Azucarera Valdez S.A., como consecuencia de las situaciones mencionadas, puso énfasis durante el 2003 en el control y reducción de costos, que nos permita mejorar nuestra competitividad en el mercado y lograr resultados positivos para los accionistas.

Continuando, con nuestro objetivo de eficiencia y competitividad, durante el año 2003, obtuvimos la certificación ISO 9001:2000, para los procesos administrativos adicional a la de Sistema de Gestión de la Calidad que se obtuvo en el año 2002, constituyéndose en la primera empresa del país en este tipo de certificación.

A continuación exponemos con mayor detalle, los aspectos más relevantes relacionados con la gestión realizada en el año 2003.

## **I.) FABRICA**

Las mejoras implementadas en los procesos de fabricación a fines de la zafra 118, dieron resultados positivos en nuestra operación y apoyando a nuestro objetivo de disminución de costos, entre las cuales podemos mencionar las siguientes:

- El Economizador de la Caldera No. 11, nos permitió incrementar la eficiencia de esta caldera en un 4.09 %, al lograr calentar el agua de alimentación de esta caldera de 99.68 °C a 132.38 °C. Cumpliendo así con lo establecido en el proyecto del asesor Norman Magaziner, es de destacar que el costo de este proyecto se redujo a un 45%, ya que dicho economizador se diseñó y construyó en el Ingenio.





- Con la mejora anterior también se logró incrementar la producción de vapor por libra de bagazo, llegando a un promedio de 2.0 libras de vapor por libra de bagazo. Los años anteriores hemos tenido así:
  - Zafra 117, se produjo 1.75 libras de vapor por libra de bagazo. (Caldera 11, un mes y medio de trabajo)
  - Zafra 118, se produjo 1.95 libras de vapor por libra de bagazo. (Caldera 11 zafra completa )
  - Zafra 119, se produjo 2.02 libras de vapor por libra de bagazo. (Caldera 11 con Economizador)
- Se entregó a Codana 24'174,000 libras de vapor, no se cumplió la meta por falta de combustible es decir Fibra en la caña, al llegar al punto mas bajo de Bagazo en la caña de la historia de Valdez. (Zafra 117 fue de 29.78 %, Zafra 118 fue de 26.41 %, Zafra 119 fue de 25.48 %)
- El turbo generador No. 6, mantuvo durante la zafra un buena producción, llegando a 18.000,000 de Kwh.
- Con la instalación del medidor de Flujo de Vapor en el Turbo-generador 6 se pudo evidenciar la eficiencia de la turbina al consumir 27.47 libras de vapor por Kwh producido, similar a lo ofrecido por el fabricante de 27.8 libras de vapor por Kwh. Cabe indicar como referencia que los otros turbos que se encontraban en producción antes de que empiece a funcionar el No. 6 teníamos un consumo de 36.5 libras de vapor por Kwh producido.



- En los filtros de cachaza, se siguen mejorando la eficiencia al reducir las pérdidas a 1.20 % en promedio, cumpliendo y superando uno de nuestros objetivos planteados en el Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001:2000, comparándonos con los mejores ingenios a nivel internacional. (Zafra 117 fue de 3.29 %, Zafra 118 fue de 2.22 %, Zafra 119 fue de 1.20 %).
- Se cumplió el Objetivo de Calidad al producir para la industria de bebidas un total de 450,000 sacos de azúcar, siendo parte importante la inversión realizada en el área de Centrífugas, logrando también disminuir los tiempos perdidos por llenos de maza en centrífugas.
- Se obtuvo en la presente zafra la mejor recuperación de Sacarosa en el jugo diluido, al llegar al 94.50 % (Zafra 117 fue de 93.95 %, Zafra 118 fue de 94.40 %, Zafra 119 fue de 94.50 %).
- Se obtuvo además la menor pérdida de sacarosa en bagazo de la historia de Valdez (Zafra 117 fue de 6.05 %, Zafra 118 fue de 5.60 %, Zafra 119 fue de 5.50 %).

A continuación mostramos el siguiente cuadro de rendimientos obtenidos durante los últimos cinco años:





### RENDIMIENTO PRODUCCION

|                      | <u>Toneladas<br/>Molidas<br/>Caña (T.M.)</u> | <u>Producción<br/>Azúcar<br/>(Sacos 50 K.)</u> | <u>Rendimiento<br/>(Sacos / TM)</u> |
|----------------------|--|--|-------------------------------------|
| Año / 98 (Z - 114) : | 1'255.647                                    | 1'992.143                                      | 1.59                                |
| Año / 99 (Z - 115) : | 1'064.382                                    | 2'180.167                                      | 2.05                                |
| Año / 00 (Z - 116) : | 1'222.656                                    | 2'584.875                                      | 2.11                                |
| Año / 01 (Z - 117) : | 1'187.306                                    | 2'630.182                                      | 2.22                                |
| Año / 02 (Z - 118) : | 1'347.801                                    | 2'805.363                                      | 2.08                                |
| Año / 03 (Z - 119) : | 1'339.107                                    | 2'690.005                                      | 2.01                                |

Entre los principales índices de producción obtenidos en la zafra 119, podemos mencionar los siguientes:

#### 1.) EXTRACCION y PERDIDAS DE MIEL FINAL

Los índices de extracción y pérdidas en miel final fueron:

|                      | <u>Extracción<br/>(al 12,5% de Fibra)</u> | <u>Pérdidas<br/>Miel Final</u> |
|----------------------|---|--------------------------------|
| año / 98 (Z - 114) : | 91.7%                                     | 1.4%                           |
| año / 99 (Z - 115) : | 94.2%                                     | 0.9%                           |
| año / 00 (Z - 116) : | 94.2%                                     | 0.9%                           |
| año / 01 (Z - 117) : | 94.3%                                     | 0.8%                           |
| año / 02 (Z - 118) : | 94.4%                                     | 0.9%                           |
| año / 04 (Z - 119) : | 94.5%                                     | 0.9%                           |





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

Durante la zafra 119, el contenido de sacarosa en melaza continúa mejorando a niveles que superan la mayoría de los ingenios a nivel internacional, siendo nuevamente el mejor índice en la historia de Compañía Azucarera Valdez C. A. y el segundo mejor índice si lo comparamos con los Ingenios Colombianos que tienen las mejores prácticas en la región.

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

|                             | <u>Contenido<br/>Sacarosa<br/>en Melaza<br/>(Miel Final)</u> | <u>Pureza<br/>(Miel Final)</u> | <u>Galones<br/>Melaza<br/>Por T.M. (Caña)<br/>(88° Brix)</u> |
|-----------------------------|--|--------------------------------|--|
| <u>Año / 98 (Z - 114) :</u> | <u>29.2%</u>   | <u>36.1%</u>                   | <u>7.8</u>   |
| <u>Año / 99 (Z - 115) :</u> | <u>26.5%</u>   | <u>33.1%</u>                   | <u>5.6</u>   |
| <u>Año / 00 (Z - 116) :</u> | <u>26.6%</u>   | <u>32.2%</u>                   | <u>5.7</u>   |
| <u>Año / 01 (Z - 117) :</u> | <u>27.4%</u>   | <u>33.2%</u>                   | <u>5.1</u>   |
| <u>Año / 02 (Z - 118) :</u> | <u>25.3%</u>   | <u>30.5%</u>                   | <u>6.2</u>   |
| <u>Año / 03 (Z - 119) :</u> | <u>24.7%</u>   | <u>29.9%</u>                   | <u>6.8</u>   |

## 3.) PERDIDAS TOTALES DE AZUCAR

Aunque los factores medibles de las pérdidas en el proceso de fabricación de Azúcar han bajado considerablemente, una falla en el sistema de pesaje del jugo diluido por exceder la capacidad del mismo, provocó un incremento en las pérdidas indeterminadas en la zafra 119,





para la zafra 120 se van a realizar las inversiones requeridas para cambiar el sistema de pesaje.

|                             | <u>Pérdidas<br/>Azúcar</u> |
|-----------------------------|----------------------------|
| <u>Año / 98 (Z - 114) :</u> | <u>26.5%</u>               |
| <u>Año / 99 (Z - 115) :</u> | <u>17.2%</u>               |
| <u>Año / 00 (Z - 116) :</u> | <u>16.8%</u>               |
| <u>Año / 01 (Z - 117) :</u> | <u>15.9%</u>               |
| <u>Año / 02 (Z - 118) :</u> | <u>17.4%</u>               |
| <u>Año / 03 (Z - 119) :</u> | <u>19.1%</u>               |

## **II.) CAMPO**

La zafra 119 comenzó el 16 de Junio y termino el 23 de Diciembre del 2003, se cosecharon 17.687 hectáreas que produjeron 1.339.107 toneladas de caña de las cuales, 759.594 toneladas fueron de caña propia (56.72 %) con un rendimiento promedio de 78.30 toneladas por hectárea y 579.512 toneladas corresponden a Cañicultores (43.28%) con un rendimiento de 72.56 toneladas por hectárea, los que nos da un promedio general de 75.71 toneladas por hectárea.





El efecto climático tuvo una muy fuerte incidencia en el rendimiento de toneladas de caña por hectárea, mientras que el promedio anual normal de precipitación pluvial para el ingenio es de 1.485mm, lo obtenido en el 2003 que fue de 854mm, caso similar ocurre con la heliofanía (horas sol) que el promedio anual normal es de 1.450 horas y lo obtenido en el 2003 fue de 1.152 horas.

Tal como se observa en los siguientes cuadros comparativos, los rendimientos fueron los siguientes:

**PRODUCCION TONELADAS DE CAÑA POR HECTAREA.**

|                 |       | <b>Producción<br/>Tonelada de Caña<br/>Por Hectárea</b> |
|-----------------|-------|---|
| <u>año 1998</u> | Z-114 | <u>91.00</u>  |
| <u>año 1999</u> | Z-115 | <u>67.18</u>  |
| <u>año 2000</u> | Z-116 | <u>73.97</u>  |
| <u>año 2001</u> | Z-117 | <u>72.68</u>  |
| <u>año 2002</u> | Z-118 | <u>79.03</u>  |
| <u>año 2003</u> | Z-119 | <u>75.71</u>  |

(A)

(A) Es importante mencionar que las toneladas de caña obtenidas en el año 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.



Los rendimientos de toneladas por hectárea obtenidos en la zafra 119, disminuyen en 3.32 toneladas por hectárea (4.20%) con relación a la zafra 120, de dicha disminución se presenta 1.22 tons. en caña propia y 5.82 tons. en cañicultores; este comportamiento, en general se produjo en todo el sector azucarero; pero las buenas prácticas agrícolas, el adecuado manejo tecnológico en el campo y las inversiones en infraestructura, dieron como resultado que rendimientos propios no presente una baja significativa.

#### **COSECHA:**

El uso del machete Australiano para el corte de caña manual en todos los frentes permitió mantener el porcentaje de trash en niveles adecuados a pesar de tener un ligero incremento con relación a la caña del año pasado, así como también el cuadro siguiente:

#### **PORCENTAJE DE TRASH (MATERIA EXTRANA) POR TM. DE CAÑA**

|                          | TRASH ( Materia Extraña ) |                  |
|--------------------------|---------------------------|------------------|
|                          | Corte Manual              | Corte Mecanizado |
| <u>año / 98 ( Z-114)</u> | <u>12.3%</u>              | <u>14.1%</u>     |
| <u>año / 99 ( Z-115)</u> | <u>6.1%</u>               | <u>16.7%</u>     |
| <u>año / 00 ( Z-116)</u> | <u>5.1%</u>               | <u>14.4%</u>     |
| <u>año / 01 ( Z-117)</u> | <u>3.4%</u>               | <u>17.3%</u>     |
| <u>año / 02 ( Z-118)</u> | <u>2.6%</u>               | <u>13.7%</u>     |
| <u>año / 03 ( Z-119)</u> | <u>2.8%</u>               | <u>14.2%</u>     |





### **CULTIVO y SIEMBRA:**

En el año 2003 se sembraron 1.485 Ha. las cuales serán cortadas comercialmente, se sembraron 257 Ha. de semilleros comerciales y 87.98 Ha. de semilleros básicos. También se hizo la siembra de 14.78 Ha. de semillero prebásico. Cabe indicar que se mantiene nuestra estrategia de continuar sembrando la variedad Barbados 7678 en los semilleros.

| <b><u>VARIEDADES</u></b> | <b><u>SIEMBRA COMERCIAL</u></b> |                      |
|--------------------------|---------------------------------|----------------------|
|                          | <b><u>Hectáreas</u></b>         | <b><u>%</u></b>      |
| <b><u>RAGNAR</u></b>     | <b><u>1.184</u></b>             | <b><u>79.7</u></b>   |
| <b><u>B-7678</u></b>     | <b><u>301</u></b>               | <b><u>20.3</u></b>   |
|                          | <b><u>1.485</u></b>             | <b><u>100.0%</u></b> |
|                          |                                 |                      |

Consecuencia del desarrollo tecnológico que se viene implementando tanto en la nivelación de canteros, dotación de agua, reemplazo de la variedad Ragnar por Barbados 7678, nivelación de todos los semilleros básicos y comerciales, hemos obtenido mejores rendimientos con relación a los años anteriores en las cañas plantas pasando de 96.35 tons. caña por hectárea obtenidas el año pasado a 101.29 tons. caña por hectárea. (5.02%).

Por último se hace notar que en el área de cultivo se viene trabajando en la reducción de costos de manera racional en las labores de requema, fertilización mecánica, ferti-aporque, aplicación de herbicidas en barbechos, de manera que podamos enfrentar la situación actual que vive en el sector azucarero.



### **III.) LABORAL**

El principal éxito en la gestión de los Recursos Humanos es el haber logrado mantener un buen clima laboral al interior de la compañía, pese a la reducción de personal, por las medidas tomadas por la administración como estrategia de reducción de costos, con relación a la zafra 118.

Las negociaciones del contrato colectivo han sido llevadas en forma adecuada, las mismas que se esperan estar concluidas a inicios del 2004 y en condiciones favorables desde el punto de vista económico para la Compañía.

Durante el año 2003, hemos continuado con nuestro programa de formación de mandos medios, cuyo propósito es crear destrezas y habilidades administrativas que repercutan positivamente en la productividad de su gestión en sus respectivos departamentos.

En los temas sociales, acorde con nuestra visión de tener una red social que soporte las necesidades de todos los trabajadores del Ingenio, continuamos desarrollando nuestro plan de gestión social, destacando las actividades sociales con la comunidad, huertos familiares, programas de salud, campañas de vacunación entre otras.

### **IV.) COMERCIAL**

El resultado comercial tal como se mencionó en los párrafos iniciales, tuvo una contracción del 5,5% de las ventas durante el 2003, como resultado de el contrabando de azúcar por las fronteras norte y sur, situación que fue mitigada por la presión ejercida por los ingenios sobre las autoridades gubernamentales para mejorar el control en las fronteras y evitar perjuicios para la industria nacional.





Continuando nuestro esfuerzo de impulsar las presentaciones de paquetes en el mercado por tener mejores precios y por lo tanto mejores márgenes de utilidad, durante el 2003 se lanzaron las presentaciones de 10 kilos, 250 gramos y los stick pack de 5 gramos. La presentación de 250 gramos, se espera que durante el 2004 tenga un crecimiento considerable ya que se espera llegar a los puntos de ventas de minoristas donde actualmente se expende al granel; las presentaciones de stick pack, nos ha dado presencia en establecimientos comerciales ya que se elaboraron varias marcas como Nescafé, Hotel Colon, Hotel Oro Verde, Astoria, entre otros.

Las ventas de melaza crecieron en 13% con relación a las ventas del año 2002 y su precio se ha mantenido estable.

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

|            | C.A. Valdez: Ventas Melaza |          |         |
|------------|----------------------------|----------|---------|
|            | Industrial                 | Ganadero | Total   |
|            | (miles de Galones)         |          |         |
| Año / 98 : | 4'623.                     | 559.     | 5'182.  |
| Año / 99 : | 5'479.                     | 1'155.   | 6'634.  |
| Año / 00 : | 9'450.                     | 1'038.   | 10'488. |
| Año / 01 : | 6'466.                     | 176.     | 6'643.  |
| Año / 02 : | 7'558.                     | 202.     | 7'760.  |
| Año / 03 : | 7'493.                     | 1.291.   | 8.784.  |



## **V.) FINANCIERO**

Como consecuencia de la baja en ventas mencionada en el rubro comercial, dio como resultado que los ingresos programados para el 2003 disminuyan notablemente, esto motivó que se ponga en practica un riguroso control del flujo de caja, sin descuidar nuestra operación, incrementando nuestros pasivos en 14% con relación al 2002, incluyendo un anticipo a la exportación de la cuota americana cancelada a inicios del 2004, es decir términos reales se incrementaron los pasivos en el 7%.

Pese a ello, con un manejo adecuado de las tasas de interés, nuestro costo financiero se mantuvo en los niveles presupuestados y nuestra tasa de interés promedio se redujo en aproximadamente 1 punto.

En forma coordinada con la Gerencia Corporativa de Compras, se continuó con la estrategia de comprar a través de negociaciones conjuntas con los Ingenios San Carlos y La Troncal, que nos permitió: obtener un volumen importante para negociar, obtener costos adecuados en las compras de los principales insumos y mejores plazos de crédito con proveedores.

### **PASIVOS BANCARIOS**

|                  |   | <b><u>PASIVO<br/>BANCARIO<br/>TOTAL</u></b> |
|------------------|---|---|
|                  |   | <b><u>(miles US \$)</u></b>                 |
| <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>                               |
| <u>Dicbre/02</u> | : | <u>13.582</u>                               |
| <u>Dicbre/03</u> | : | <u>15.627</u>                               |





Durante en 2003, en el tema de inversiones, se dio prioridad a aquellas que estaban relacionadas a las actividades productivas especialmente en temas de eficiencia. El siguiente cuadro comparativo, presenta las inversiones realizadas por cada una de las áreas operacionales:

### INVERSIONES EN ACTIVOS

|                   | <u>Fábrica</u><br>( <u>Maquinaria</u><br><u>Industrial</u> ) | <u>Campo</u><br>( <u>Maquinaria</u><br><u>Agrícola</u> ) | <u>Administrac.</u><br>( <u>Edificio</u><br><u>Vehículos</u><br><u>Eq. Comput.</u> ) | <u>TOTAL</u>  |
|-------------------|--|--|--|---------------|
|                   | (miles US \$)  | (miles US \$)  | (miles US \$)  | (miles US \$) |
| <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>Año / 02 :</u> | 1'010  | 906.   | 724.   | 2'640.        |
| <u>Año / 03 :</u> | 584.   | 397.   | 392.   | 1'373.        |

En el año 2.003, las inversiones en Campo, fueron principalmente en infraestructura agrícola para optimizar los sistema de riego y la disponibilidad de agua.

Las inversiones en Fábrica corresponden a mejoras en la infraestructura en los procesos de producción con el objeto de disminuir las pérdidas de sacarosa y mejorar la calidad de nuestro producto.



## **VI.) RESULTADOS**

Los resultados de Compañía Azucarera Valdez S. A. correspondientes al Ejercicio Económico del año 2.003, reflejan el esfuerzo y control de la administración para enfrentar los serios problemas de mercado así como los efecto de los indicadores climáticos que afectaron la producción y que se mencionan en este informe, son también el reflejo de las estrategias y gestiones desplegadas en el mejoramiento y eficiencia de los procesos de producción tanto en el Campo como en la Fábrica.

### **C.A. VALDEZ**

#### **ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (al 31 de Diciembre de 2.003)**

|  | <b><u>Miles US\$</u></b> | <b><u>%</u></b> |
|--|--------------------------|-----------------|
| <b>VENTAS</b>                                |                          |                 |
| Azúcar                                       | 53.710                   |                 |
| Melaza                                       | 1.427                    |                 |
|  | <b>55.137</b>            | <b>100.0</b>    |
| <b>(-) COSTO de VENTAS</b>                   |                          |                 |
| Azúcar                                       | 39.061                   |                 |
| Melaza                                       | 1.126                    |                 |
|  | <b>40.187</b>            | <b>72,9</b>     |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>                        | <b>14.950</b>            | <b>27.1</b>     |
| <b>(-) GASTOS ADMINISTRAT. y FINANCIEROS</b> |                          |                 |
| Gastos Generales y Administrativos           | 8.470                    |                 |
| Gastos de Venta y Almacenamiento             | 1.794                    |                 |
| Gastos Financieros                           | 1.111                    |                 |
| Otros Egresos, neto                          | 261                      |                 |
|  | <b>11.636</b>            | <b>21.1</b>     |
| <b>UTILIDAD EJERCICIO</b>                    | <b>3.314</b>             | <b>6.0</b>      |
| <b>(-) 15% Participación trabajadores</b>    | <b>(497)</b>             | <b>(0.9)</b>    |
| <b>(-) Impuesto a la Renta</b>               | <b>(757)</b>             | <b>(1.4)</b>    |
| <b><u>UTILIDAD NETA</u></b>                  | <b>2.060</b>             | <b>3.7</b>      |





## **AGRADECIMIENTO**

Durante la zafra 119 tuvimos que enfrentar serios problemas, muchos de ellos que como los climáticos, escapan del control de la Administración. Sin embargo, pese a todas las adversidades que se presentaron, con la ayuda de Dios y con el de los señores Accionistas, Directores, Gerentes y de cada uno de nuestros colaboradores, hemos podido lograr los resultados mencionados en este Informe.

En especial quisiera expresar mi profundo agradecimiento:

A la señora Isabel Noboa Pontón, Presidenta de Nobis , por su comprensión y apoyo a las medidas tomadas por esta Administración, y además por el empuje que siempre nos brinda en la búsqueda de nuevos y más altos desarrollos y metas, y sobre todo en la búsqueda de la excelencia.

A los señores Directores por su excelente y constante contribución a la consecución de los resultados de la empresa.

A los señores Ingeniero Gustavo Heinert Insua, Director Ejecutivo de Nobis, y Economista Julio Chang, Contralor Corporativo por su acertada dirección y asesoría en el manejo de los objetivos de la compañía.

Al equipo Gerencial de Compañía Azucarera Valdez: Ralf Schneidewind, Gerente de Operaciones; Carlos Grunauer, Gerente de Comercialización; Ernesto Gómez, Gerente Financiero; Franco Cueva, Gerente de Relaciones Industriales; y, Nilton López, Contralor, por sus decididas acciones para superar todos los obstáculos que se presentaron el año pasado, y por su esfuerzo en lograr los resultados del negocio.

Finalmente un agradecimiento para nuestros Superintendentes, Directores y Jefes Departamentales, Supervisores y en general a todo el personal de trabajadores y colaboradores de Compañía Azucarera Valdez S.A. quienes son nuestro pilar fundamental en la consecución de los fines y objetivos de Compañía Azucarera Valdez S. A., y en la permanencia como una industria rentable y de futuro.



Hemos sorteado uno de los años más difíciles en la historia de la industria, y lo hemos hecho con el apoyo de todos, trabajando como un verdadero equipo, sin perder la fe en que Valdez está construida sobre ejemplares trabajadores, eficientes administradores, y experimentados Directores y Accionistas, que trabajando en forma armónica, permite el logro de nuevas y mayores metas.

De los señores Accionistas, atentamente,

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "Francisco X. Alemán".

Francisco X. Alemán

Gerente General