



INTRODUCCION

El año 2005 se caracterizó por un nuevo cambio de gobierno que generó nuevamente incertidumbre en la economía del país, el nuevo gobierno asumió el reto de mantener la economía en la ruta de la estabilización, sin embargo el efecto de los continuos cambios de gobierno da como resultado que las miras internacionales desde el punto de vista de “riesgo país” se incrementa.

La inflación a diferencia de la tendencia hacia la baja marcada hasta el 2004, se incrementó, ubicándose al cierre del año 2005 en 4.36% (1,95% en el 2004 6,07% en el 2003 y 9,5% en el 2002), situación en una economía dolarizada es signo de preocupación, esto comparado con nuestros países vecinos el nivel de los precios internos son superiores, tornando menos competitiva nuestra economía.

El sistema financiero, durante el 2005 siguió siendo muy cauto al igual que el 2004 ya que perciben que el riesgo de la crisis económica no se disipa plenamente; su tendencia continúa hacia dirigirse en mayor porcentaje a la banca corporativa y a la banca de consumo, y muy poco a las pequeñas y medianas empresas. Las tasas de interés tuvieron tendencia al alza como consecuencia del incremento del riesgo país y por el incremento de las tasas internacionales impulsadas por el gobierno de los Estados Unidos, con ello siguen estando en niveles altos para nuestra economía dolarizada.

Nuestro país durante todo el año 2005, continuó las negociaciones del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos conjuntamente con Colombia y Perú.



Sin embargo tanto Perú como Colombia se encuentran a punto de concretar el cierre de las mismas quedando el Ecuador en una posición poco ventajosa y sobre las autoridades gubernamentales deben de trabajar para obtener un buen resultado que no perjudique a nuestro País.

Las reuniones de negociación han sido numerosas y complicadas por la gran cantidad de temas que se deben negociar. Aspectos relevantes y sensibles son los temas de propiedad intelectual y los productos agrícolas, resaltando que por decisión conjunta de los países involucrados no se va a incluir el azúcar en estas negociaciones.

El tema climático, durante el 2005 fue muy irregular, aunque los niveles de horas sol, lluvias y temperatura fueron mejores que en el 2004, para evitar que sus efectos en los índices de producción no den el resultado del 2004, la administración puso énfasis en realizar las actividades adicionales como incrementar sobre los presupuestos operativos los riegos requeridos, fertilizaciones y demás actividades de campo, fruto de ello, el resultado obtenido fue un incremento del 12% en las toneladas de caña por hectárea y en un incremento del 17% en los niveles de sacos por tonelada; lo que originó que el resultado de la zafra fuera en el record de producción nacional superando sustancialmente nuestras metas fijadas para el año 2005.

Pese a los efectos inflacionarios, los precios promedios de venta del azúcar se incrementaron únicamente en un 2% durante el año 2005, manteniendo un promedio anual US\$20,85 por saco de 50 kilos de azúcar comercial, no así los costos internos de la industria que crecieron muy por encima del índice inflacionario.



La Dirección y Administración de Compañía Azucarera Valdez S.A., , puso énfasis al igual que en años anteriores durante el 2005 en el control y reducción de costos, que nos permita mejorar nuestra competitividad en el mercado y lograr resultados positivos para los accionistas.

A continuación exponemos con mayor detalle, los aspectos más relevantes relacionados con la gestión realizada en el año 2005.

I.) FABRICA

Las mejoras implementadas para la Zafra 120 así como las mejoras implementadas en la zafra 121, dieron sus mayores resultados en la operación de la Fábrica, apoyando los objetivos de disminución de costos, disminución de pérdidas, disminución de consumo de vapor por Tonelada de Caña y consumos de bunker, con lo cual los índices de productividad fueron satisfactorios, obteniendo el record nacional de producción.

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

RENDIMIENTO PRODUCCION

	<u>Toneladas Molidas Caña (T.M.)</u>	<u>Producción Azúcar (Sacos 50 K.)</u>	<u>Rendimiento (Sacos 50 K.)</u>
<u>Año / 01 (Z - 117) :</u>	<u>1'187.306</u>	<u>2'630.182</u>	<u>2.21</u>
<u>Año / 02 (Z - 118) :</u>	<u>1'347.801</u>	<u>2'805.363</u>	<u>2.08</u>
<u>Año / 03 (Z - 119) :</u>	<u>1'339.178</u>	<u>2'690.005</u>	<u>2.01</u>
<u>Año / 04 (Z - 120) :</u>	<u>1'328.498</u>	<u>2'495.404</u>	<u>1.88</u>
<u>Año / 05 (Z - 121) :</u>	<u>1'432.170</u>	<u>3.146.671</u>	<u>2.19</u>



Entre los principales índices de producción obtenidos en la zafra 121, podemos mencionar los siguientes:

1.) EXTRACCION y PERDIDAS DE MIEL FINAL

Los índices de extracción y pérdidas en miel final fueron:

	<u>Extracción</u> (al 12,5% de Fibra)	<u>Pérdidas</u> <u>Miel Final</u>
· <u>año / 01</u> (Z - 117) :	<u>94,3%</u>	<u>0,8%</u>
· <u>año / 02</u> (Z - 118) :	<u>94,4%</u>	<u>0,9%</u>
· <u>año / 03</u> (Z - 119) :	<u>94,5%</u>	<u>0,9%</u>
· <u>año / 04</u> (Z - 120) :	<u>93,7%</u>	<u>1,0%</u>
· <u>año / 05</u> (Z - 121) :	<u>94,4%</u>	<u>1,0%</u>

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

Durante la zafra 121, el contenido de sacarosa en melaza se incremento levemente con relación a la zafra 120, sin embargo los niveles obtenidos, superan la mayoría de los ingenios a nivel internacional.

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

	<u>Contenido</u> <u>Sacarosa</u> <u>en Melaza</u> (Miel Final)	<u>Pureza</u> (Miel Final)	<u>Galones</u> <u>Melaza</u> <u>Por T.M. (Casta)</u> (88° Brix)
· <u>Año / 01</u> (Z - 117) :	<u>27,4%</u>	<u>33,2%</u>	<u>5,1</u>
· <u>Año / 02</u> (Z - 118) :	<u>25,3%</u>	<u>30,5%</u>	<u>6,2</u>
· <u>Año / 03</u> (Z - 119) :	<u>24,7%</u>	<u>29,9%</u>	<u>6,1</u>
· <u>Año / 04</u> (Z - 120) :	<u>24,3%</u>	<u>29,4%</u>	<u>6,9</u>
· <u>Año / 05</u> (Z - 121) :	<u>25,3%</u>	<u>30,6%</u>	<u>7,00</u>



3.) PERDIDAS TOTALES DE AZUCAR

Los factores medibles de las pérdidas en el proceso de fabricación de Azúcar han bajado considerablemente, por lo cual las pérdidas de azúcar han disminuido considerablemente.

	<u>Pérdidas Azúcar</u>
Año / 01 (Z - 117) :	15,9%
Año / 02 (Z - 118) :	17,4%
Año / 03 (Z - 119) :	19,1%
Año / 04 (Z - 120) :	17,7%
Año / 05 (Z - 121) :	15,4%

II.) CAMPO

La zafra 121 comenzó el 19 de Junio y terminó el 30 de Diciembre del 2005, se cosecharon 18.916 hectáreas que produjeron 1.432.170 toneladas de caña de las cuales, 841.235 toneladas fueron de caña propia (58.74 %) con un rendimiento promedio de 84,16 toneladas por hectárea y 590.935 toneladas corresponden a Cañicultores (41.26%) con un rendimiento de 70,40 toneladas por hectárea, los que nos da un promedio general de 77,88 toneladas por hectárea.

Las acciones tomadas por la administración en las actividades ejecutadas en las operaciones de campo como riego y fertilización principalmente, tuvo su incidencia en la mejora de los rendimientos de toneladas de caña por hectárea, disminuyendo el efecto climático negativo que se produjo durante el 2005, tal como se observa en principales indicadores como son:



El promedio anual normal de precipitación pluvial para el ingenio es de 1.485 mm, lo obtenido en el 2005 que fue de 781 mm, caso similar ocurre con la heliofanía (horas sol) que el promedio anual normal es de 1.450 horas y lo obtenido en el 2005 fue de 848 horas.

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

PRODUCCION TONELADAS DE CAÑA POR HECTAREA.

		Producción Tonelada de Caña Por Hectárea
<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>
<u>año 2004</u>	Z-120	<u>69,47</u>
<u>año 2005</u>	Z-121	<u>77,88</u>

COSECHA:

El uso del machete Australiano generalizado y las buenas prácticas agrícolas para el corte de caña manual en todos los frentes, así como las medidas administrativas de eliminar un frente de cosecha mecanizado, permitió bajar considerablemente el porcentaje de trash mejorando nuestros índices de productividad tal como de muestra en el cuadro siguiente:



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

	TRASH (Materia Extraña)	
	Corte Manual	Corte Mecanizado
· año / 01 (Z-117)	3.4%	17.3%
· año / 02 (Z-118)	2.6%	13.7%
· año / 03 (Z-119)	2.8%	14.2%
· año / 04 (Z-120)	2.7%	14.6%
· año / 05 (Z-121)	1.9%	11.0%

CULTIVO y SIEMBRA:

En el año 2005 se sembraron 1.875 Ha. las cuales serán cortadas comercialmente; se sembraron 262.83 Ha. de semilleros comerciales y 50.23 Ha. de semilleros básicos. Cabe indicar que se mantiene nuestra estrategia de continuar sembrando la variedad Barbados 7678 en los semilleros.

VARIETADES	SIEMBRA COMERCIAL	
	Hectáreas	%
· RAGNAR	1.004	53.54
· B-7678	871	46.6
	1.875	100.0%

Es importante resaltar 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, siguiendo nuestra estrategia global de reducción de costos.



III.) LABORAL

Continuando con el objetivo de reducción de costos Compañía Azucarera Valdez S.A., en el año 2005 continuó con los procesos de reestructuración laboral de las áreas operativas orientado siempre hacia una optimización del recurso humano y de nuestra estructura de costos.

Adicionalmente, durante el año 2005, se firmo el décimo octavo contrato colectivo de trabajo sin afectar nuestra paz laboral y dentro de los parámetros establecidos por la administración.

IV.) COMERCIAL

El resultado comercial durante el 2005, se mantuvo relativamente estable con relación al 2004, el impulso de las ventas en las presentaciones de paquetes en el mercado continuo durante el 2005, enfocado siempre a tener mejores precios y por lo tanto mejores márgenes de utilidad.

Durante el 2005 se han impulsado las ventas de las presentaciones de 10 kilos, 250 gramos y los stick pack de 5 gramos, lanzando al mercado nuevas presentaciones de azúcar morena como un elemento de diferenciación con la industria. Las presentaciones de stick pack, nos continúan dando presencia en establecimientos comerciales ya que se desarrollaron nuevas marcas a las ya existente como Pacificard, Diners, Hotel Sheraton, Hotel Howard Johnson entre otros.

Las ventas de melaza crecieron en 7% con relación a las ventas del año 2004.



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

	C.A. Valdez: Ventas Melaza		
	Industrial	Ganadero	Total
Año / 01 :	6'466.	176.	6'643.
Año / 02 :	7'558.	202.	7'760.
Año / 03 :	7'493.	1'291.	8'784.
Año / 04 :	6'439.	2'870.	9'309.
Año / 05 :	7'542.	2'453.	9'995.

V.) FINANCIERO

Durante el año 2005, por las condiciones económicas por las que atravesó el país sumado al incremento de la inflación, motivó que se ponga en práctica un riguroso control del flujo de caja, sin descuidar nuestra operación, los pasivos bancarios se incrementaron en el orden del 12% como consecuencia de los proyectos de inversión programados para el año 2005 así como los desarrollos de proyectos de valor agregado.

Se logró un manejo adecuado de las tasas de interés, con lo cual nuestro costo financiero se mantuvo en los niveles presupuestados y nuestra tasa de interés promedio se mantuvo en los mismos niveles que en el año 2004.

En forma coordinada con la Gerencia Corporativa de Compras, se mantuvo 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

		PASIVO BANCARIO TOTAL (miles US \$)
<u>Diciembre/01</u>	:	11'205.
<u>Diciembre/02</u>	:	13'582.
<u>Diciembre/03</u>	:	15'627.
<u>Diciembre/04</u>	:	15'112.
<u>Diciembre/05</u>	:	17'059.

Durante el 2005, 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> (Maquinaria Industrial) (miles US \$)	<u>Campo</u> (Maquinaria Agrícola) (miles US \$)	<u>Administrac.</u> (Edificio Vehículos Eq. Comput.) (miles US \$)	<u>TOTAL</u> (miles US \$)
<u>Año / 01</u> :	2'670.	1'134.	538.	4'342.
<u>Año / 02</u> :	1'809.	1'525.	1'157.	4'491.
<u>Año / 03</u> :	1'033.	616.	602.	2'251.
<u>Año / 04</u> :	2'804.	681.	504.	3'989.
<u>Año / 05</u> :	1'351.	909.	308.	2'568.



En el año 2.005, 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 2.005, mejoraron notablemente con el año 2004, producto del incremento de los rendimientos obtenidos en la producción, así como la continuación de la estrategia de disminuir los costos operativos de nuestra empresa.

Los resultados obtenidos reflejan el esfuerzo y control de la administración para enfrentar y superar las situaciones adversas que se presentaron en el desarrollo de la operación, así como 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 2.005)

	<u>Miles US\$</u>	<u>%</u>
VENTAS		
. Azúcar	58.373	
. Melaza	2.235	
	60.608	100.0
(-) COSTO de VENTAS		
. Azúcar	41.936	
. Melaza	1.300	
	42.636	70.3
UTILIDAD BRUTA	17.372	28.6
(-) GASTOS ADMINISTRAT. y FINANCIEROS		
. Gastos Generales y Administrativos	9.023	
. Gastos de Venta y Almacenamiento	3.634	
. Gastos Financieros	1.612	
. Otros Egresos, neto	(48)	
	14.227	23.5
UTILIDAD EJERCICIO	3.151	5.2
(-) 15% Participación trabajadores	473	0.8
(-) Impuesto a la Renta	586	1.0
<u>UTILIDAD NETA</u>	2.092	3.5



AGRADECIMIENTO

La zafra 121 fue una zafra llena de retos, enfrentamos serios problemas, muchos de ellos que como los climáticos que escapan del control de la Administración, pero supimos superar todos ellos, con la ayuda de Dios y con el de los señores Accionistas, Directores, Gerentes y de cada uno de nuestros colaboradores, logrando para Compañía Azucarera Valdez S. A. el record de producción nacional, merito para nosotros si nos comparamos con las características operacionales de nuestros competidores en la Industria, prueba de ello son 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: 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, 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 un año más 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 black ink, appearing to read "Ralf Schneidewind".

Ralf Schneidewind

Gerente General