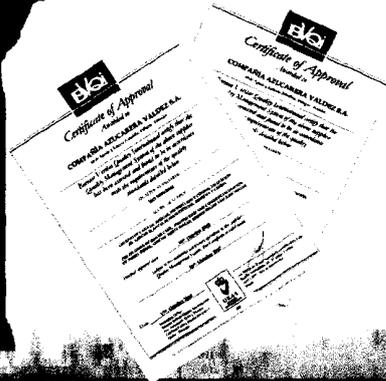
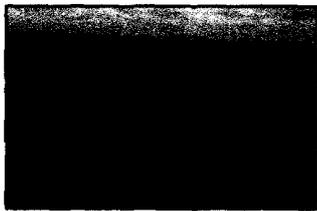
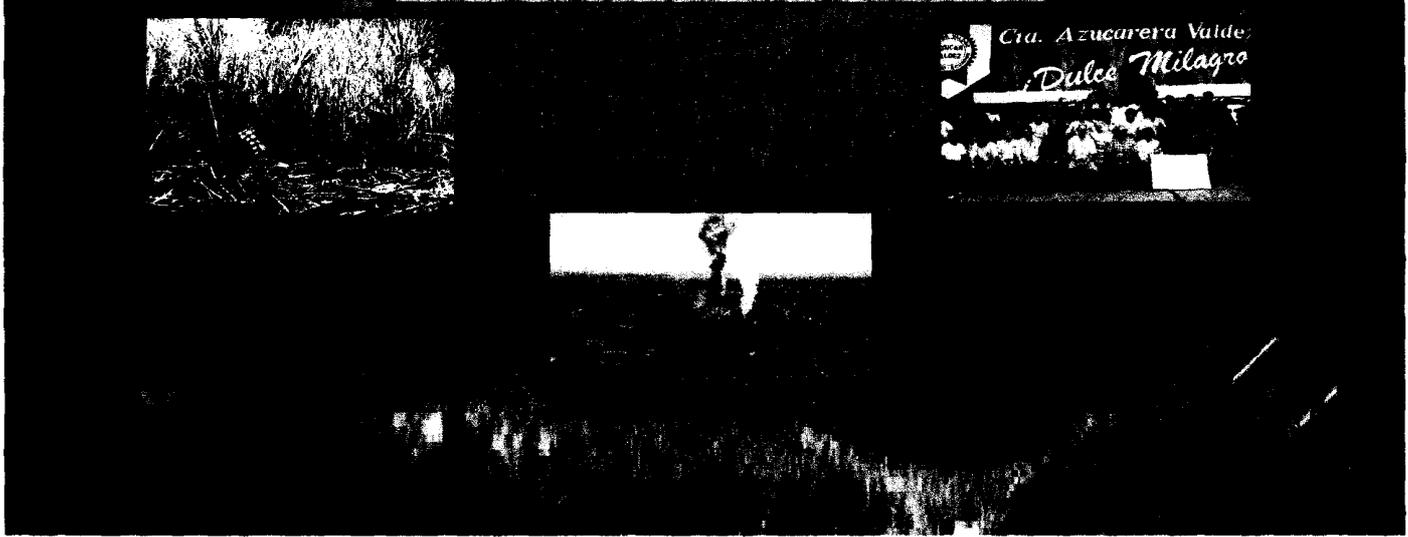




COMPANÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.



INFORME DE LA GERENCIA 2006





INTRODUCCION

El año 2006 se caracterizó por haber tenido el Ecuador un cierto crecimiento, impulsado por los altos precios del petróleo y una menor interferencia política en relación con el año 2005, a pesar de ser un año electoral, sin embargo este proceso definió al cierre del año 2006 una nueva tendencia política para el país, enfrentando un nuevo cambio de gobierno e incertidumbre en la economía del país, internacionalmente el “riesgo país” continuó su tendencia al alza.

La inflación al cierre del año 2006 se ubicó en 2,87%, demostrando una tendencia a la baja con relación al 2005 que alcanzó el 4,36% (1,95% en el 2004 6,07% en el 2003 y 9,5% en el 2002), en una economía dolarizada que comparada con nuestros países vecinos el nivel de los precios internos son superiores, y aún no se detecta que nuestra economía se adapte a las necesidades de la globalización.

El sistema financiero, durante el 2006 mostró crecimiento con relación al año 2005, tanto en captaciones de los clientes como en la colocación de créditos, sin embargo siguen siendo muy cauto al igual que el 2005 ya que perciben que el riesgo de la crisis económica no se disipa plenamente; mantiene la tendencia de 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 cierta estabilidad hasta mediados de año, luego de lo cual ante un año electoral, volvió a repetirse la 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.



Durante el 2006, las negociaciones del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos quedaron suspendidas por parte del Gobierno; en general este proceso se ha detenido producto de las distintas tendencias observadas en los países participantes de este tratado comercial que no demuestran una postura final bien definida y clara.

El tema climático durante los últimos años no ha dejado de ser un tema preocupante por los constantes cambios que se observan en el mundo a causa del denominado calentamiento global, los inviernos en nuestro país se han vuelto irregulares y al ser el sector agrícola muy susceptible a los cambios climáticos cualquier exceso o déficit de estos factores no controlados por el hombre tienen efecto directo en los rendimientos en los cultivos.

El 2006 se caracterizó por tener mayor presencia de horas sol, lluvias y temperaturas más altas que en el 2005, sin embargo pese a que en valores absolutos fue positivo, las últimas lluvias que se dieron en el mes de mayo, dio como resultado que no exista un adecuado balance en el tiempo que requiere los suelos y la caña entre las últimas lluvias y la fecha de inicio de cosecha para que exista una adecuada absorción de agua de los suelos y el estrés que se requiere en la caña; esto dio como resultado que los rendimientos de toneladas de caña por hectárea disminuyan en un 7% con relación al 2005; no obstante a la baja en el rendimiento mencionado, las adecuadas prácticas realizadas en el cultivo se vio reflejada en el incremento del 5% de las libras de azúcar por tonelada de caña, que permitió superar nuestro record de producción que manteníamos hasta el 2005, cumpliendo así nuestra meta fijada para el 2006.



El mercado mundial del azúcar durante el año 2006, mostró un cambio significativo con relación a los últimos años; la tendencia mundial hacia combustibles no convencionales, incrementó la producción de alcohol partiendo de la caña de azúcar a precios muy atractivos en los mercados internacionales y bajen los niveles de producción de azúcar; esta situación dio como resultado que los precios internacionales se incrementen notablemente con relación a los últimos diez años, lo cual favoreció a la industria azucarera.

Los precios promedios de venta del azúcar en el mercado interno, se incrementaron en un 12% durante el año 2006, manteniendo un promedio anual US\$24 por saco de 50 kilos de azúcar comercial, mientras que los costos de producción para la industria crecieron muy por encima del índice inflacionario, especialmente los insumos de uso agrícola como aquellos utilizados para la fertilización y los materiales de empaque que se ven afectados por el incremento de los precios del petróleo.

La Dirección y Administración de Compañía Azucarera Valdez S.A., puso énfasis al igual que en años anteriores durante el 2006 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 2006.



I.) FABRICA

Las mejoras implementadas para la Zafra 122 dieron resultados positivos en la operación de la Fábrica, apoyando los objetivos propuestos de continuar con la estrategia de disminuir los costos de producción y disminución de pérdidas, con lo cual los índices de productividad fueron satisfactorios y nos permitió superar nuestro record de producción mantenido hasta el año 2005.

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 / TM)</u>
. <u>Año / 01</u> (Z - 117) :	<u>1'187.306</u>	<u>2'630.182</u>	<u>2.22</u>
. <u>Año / 02</u> (Z - 118) :	<u>1'347.801</u>	<u>2'805.363</u>	<u>2.08</u>
. <u>Año / 03</u> (Z - 119) :	<u>1'339.178</u>	<u>2'690.005</u>	<u>2.01</u>
. <u>Año / 04</u> (Z - 120) :	<u>1'328.498</u>	<u>2'495.404</u>	<u>1.88</u>
. <u>Año / 05</u> (Z - 121) :	<u>1'432.170</u>	<u>3'146.671</u>	<u>2.20</u>
<u>Año / 06</u> (Z - 122) :	<u>1'368.413</u>	<u>3.159.765</u>	<u>2.31</u>

Entre los principales índices de producción obtenidos en la zafra 122, podemos mencionar los siguientes:



1.) EXTRACCION y PERDIDAS DE MIEL FINAL

Los índices de extracción y pérdidas en miel final fueron durante el 2006 satisfactorios, como lo muestra el siguiente cuadro comparativo:

	<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>
. <u>año / 06</u> (Z - 122) :	<u>94.1%</u>	<u>0.9%</u>

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

Durante la zafra 122, el contenido de sacarosa en melaza se incremento levemente con relación a la zafra 121, sin embargo los niveles obtenidos, nos ubican como uno de los mejores 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> <u>(Miel Final)</u>	<u>Pureza</u> (Miel Final)	<u>Galones</u> <u>Melaza</u> <u>Por T.M. (Caña)</u> <u>(88° Brix)</u>
. <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>6.8</u>
. <u>Año / 04</u> (Z - 120) :	<u>24.3%</u>	<u>29.4%</u>	<u>6.97</u>
. <u>Año / 05</u> (Z - 121) :	<u>25.3%</u>	<u>30.6%</u>	<u>7.00</u>
. <u>Año / 06</u> (Z - 122) :	<u>26.1%</u>	<u>32.1%</u>	<u>6.00</u>



3.) PERDIDAS TOTALES DE AZUCAR

Los factores medibles de las pérdidas en el proceso de fabricación de Azúcar bajaron considerablemente durante la zafra 121, y logramos mantener estos niveles durante la zafra 122, manteniéndolo en niveles aceptables tal como lo muestra el siguiente cuadro comparativo:

	<u>Pérdidas Azúcar</u>
. <u>Año / 01</u> (Z - 117) :	<u>15.9%</u>
. <u>Año / 02</u> (Z - 118) :	<u>17.4%</u>
. <u>Año / 03</u> (Z - 119) :	<u>19.1%</u>
. <u>Año / 04</u> (Z - 120) :	<u>17.7%</u>
. <u>Año / 05</u> (Z - 121) :	<u>15.4%</u>
. <u>Año / 06</u> (Z - 122) :	<u>15.7%</u>

II.) CAMPO

La zafra 122 comenzó el 12 de Junio y terminó el 24 de Diciembre del 2006, se cosecharon 19.312 hectáreas que produjeron 1.368.413 toneladas de caña de las cuales, 826.518 toneladas fueron de caña propia (60.40 %) con un rendimiento promedio de 77,62 toneladas por hectárea y 541.896 toneladas corresponden a Cañicultores (39.60%) con un rendimiento de 62,55 toneladas por hectárea, los que nos da un promedio general de 70,86 toneladas por hectárea.



El promedio anual normal de precipitación pluvial para el ingenio es de 1.485 mm, lo obtenido en el 2006 que fue de 1.454 mm, caso similar ocurre con la heliofanía (horas sol) que el promedio anual normal es de 1.450 horas y lo obtenido en el 2006 fue de 897 horas.

Las últimas lluvias que se dieron en el mes de mayo, dio como resultado que no exista un adecuado balance en el tiempo que requiere los suelos y la caña entre las últimas lluvias y la fecha de inicio de cosecha para que exista una adecuada absorción de agua de los suelos y el estrés que se requiere en la caña; esto dio como resultado que los rendimientos de toneladas de caña por hectárea disminuyan en un 7% con relación al 2005

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

PRODUCCION TONELADAS DE CAÑA POR HECTAREA.

		<u>Producción</u> 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>
año 2006	Z-122	70.86



COSECHA:

El mantener las buenas prácticas agrícolas para el corte de caña manual en todos los frentes, así como las medidas administrativas de eliminar la cosecha mecanizado, permitió optimizar la operación de cosecha durante el 2006.

El porcentaje de trash se incrementó durante la zafra 122 con relación a la zafra 121, sin embargo este incremento no representó un problema potencial en la operación, en el siguiente cuadro, se muestra un comparativo de este índice en los últimos años:

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

	TRASH (Materia Extraña)	
	Corte Manual	Corte Mecanizado
. <u>año / 01</u> (Z-117)	<u>3.4%</u>	<u>17.3%</u>
. <u>año / 02</u> (Z-118)	<u>2.6%</u>	<u>13.7%</u>
. <u>año / 03</u> (Z-119)	<u>2.8%</u>	<u>14.2%</u>
. <u>año / 04</u> (Z-120)	<u>2.7%</u>	<u>14.6%</u>
. <u>año / 05</u> (Z-121)	<u>1.9%</u>	<u>11.0%</u>
. <u>año / 06</u> (Z-122)	2.3%	-



CULTIVO y SIEMBRA:

En el año 2006 se sembraron 1.500 Ha. las cuales serán cortadas comercialmente; se sembraron 347.60 Ha. de semilleros comerciales y 44.60 Ha. de semilleros básicos. Cabe indicar que se mantiene nuestra estrategia de continuar sembrando la variedad Barbados-7678 en los semilleros.

<u>VARIEDADES</u>	SIEMBRA COMERCIAL	
	Hectáreas	%
. <u>RAGNAR</u>	<u>764</u>	<u>50.9</u>
. <u>B-7678</u>	<u>639</u>	<u>42.6</u>
. Otras Variedades	<u>97</u>	<u>6.5</u>
	<u>1.500</u>	<u>100.0%</u>

Es importante resaltar que en el área de cultivo continuamos 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 2006 se procedió como estrategia con la terminación de las relaciones laborales con el personal de la Quinta Sección Mecanizada, operación que fue reemplazada con la utilización de Cortadores de Caña a Machete que redunda en una mejor calidad de caña a un costo menor por tonelada de caña cosechada.



Lo mencionado en el párrafo anterior muestra como en el año 2006 continuamos con los procesos de reestructuración laboral de las áreas operativas orientado siempre hacia una optimización del recurso humano y de nuestra estructura de costos, manteniendo una paz laboral que permitió llevar a cabo nuestra operación con normalidad.

IV.) COMERCIAL

El resultado comercial durante el 2006, se mantuvo relativamente estable con relación al 2005, continuamos con el impulso de las ventas en las presentaciones de paquetes en el mercado, enfocado siempre a tener mejores precios y por lo tanto mejores márgenes de utilidad.

Las ventas de melaza crecieron en 26% con relación a las ventas del año 2005.

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

	C.A. Valdez: Ventas Melaza		
	Industrial	Ganadero	Total
. <u>Año / 01</u> :	<u>6'466.</u>	<u>176.</u>	<u>6'643.</u>
. <u>Año / 02</u> :	<u>7'558.</u>	<u>202.</u>	<u>7'760.</u>
. <u>Año / 03</u> :	<u>7'493.</u>	<u>1'291.</u>	<u>8'784.</u>
. <u>Año / 04</u> :	<u>6'439.</u>	<u>2'870.</u>	<u>9'309.</u>
. <u>Año / 05</u> :	<u>7'542.</u>	<u>2'453.</u>	<u>9'995.</u>
<u>Año / 06</u> :	<u>9'439.</u>	<u>3'147.</u>	<u>12'586.</u>



V.) FINANCIERO

Durante el año 2006, por las condiciones económicas por las que atravesó el país sumado al incremento de la inflación, originó que sin descuidar nuestra operación, los controles del flujo de caja sean rigurosos así como el manejo de los excedentes de efectivo que sean canalizados para mejorar nuestra relación de endeudamiento, tal como lo demuestra una reducción de pasivos en el orden del 23%.

Pese a las tendencias al alza de las tasas de interés ante un año electoral, logramos mantener nuestro costo financiero dentro de los niveles presupuestados y nuestra tasa de interés promedio se mantuvo en los mismos niveles que en el año 2005.

PASIVOS BANCARIOS

	<u>PASIVO BANCARIO TOTAL</u>
	(miles US \$)
. <u>Diciembre/01</u> :	<u>11'205.</u>
. <u>Diciembre/02</u> :	<u>13'582.</u>
. <u>Diciembre/03</u> :	<u>15'627.</u>
. <u>Diciembre/04</u> :	<u>15'112.</u>
. <u>Diciembre/05</u> :	<u>17'059.</u>
. <u>Diciembre/06</u> :	<u>13'018.</u>

Durante el 2006, en el tema de inversiones, se dio prioridad a aquellas que estaban relacionadas a las actividades productivas especialmente en temas de eficiencia y reducción de costos.



El siguiente cuadro comparativo, presenta las inversiones realizadas por cada una de las áreas operacionales:

INVERSIONES EN ACTIVOS

	Fábrica (Maquinaria Industrial)	Campo (Maquinaria Agrícola)	Administrac. (Edificio Vehículos Eq. Comput.)	TOTAL
	(miles US \$)	(miles US \$)	(miles US \$)	(miles US \$)
. <u>Año / 01</u> :	2'698.	1'127.	518.	4'343.
. <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.	544.	4'028.
. <u>Año / 05</u> :	1'351.	909.	308.	2'568.
. <u>Año / 06</u> :	1'050.	1'236.	1'909.	4'196.

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.

Las inversiones en Campo, fueron principalmente en maquinaria agrícola para optimizar las actividades de nivelación y adecuación de tierras, así como también renovación de equipos de cosecha e infraestructura de riego.

En cuanto a inversiones en las áreas de Administración, se concentran principalmente en mejorar e incrementar el almacenamiento de productos terminados, que nos dará una mejor logística en los despachos a nuestros clientes.



VI.) RESULTADOS

Los resultados de Compañía Azucarera Valdez S. A. correspondientes al Ejercicio Económico del año 2.006, mejoraron notablemente con el año 2005, producto del incremento de precios en los mercados del azúcar, 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 presentan en el desarrollo de la operación, así como el cumplimiento y logro de las estrategias y metas propuestas, 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 2.006)

	<u>Miles US\$</u>	<u>%</u>
. VENTAS		
. Azúcar	80.967	
. Melaza	3.702	
	84.669	100.0
(-) COSTO de VENTAS		
. Azúcar	48.232	
. Melaza	1.900	
	50.132	59.2
UTILIDAD BRUTA	34.537	40.8
(-) GASTOS ADMINISTRAT. y FINANCIEROS		
. Gastos Generales y Administrativos	12.606	
. Gastos de Venta y Almacenamiento	3.778	
. Gastos Financieros	1.615	
. Provisión Jubilación Patronal	5.909	
. Indemnización Trabajadores	2.593	
. Otros Egresos, neto	(470)	
	26.031	30.7
UTILIDAD EJERCICIO	8.506	10.0
(-) 15% Participación trabajadores	1.276	1.5
(-) Impuesto a la Renta	1.825	2.2
<u>UTILIDAD NETA</u>	5.405	6.4



AGRADECIMIENTO

La zafra 122 se planificó como una zafra llena de nuevos retos, con objetivos y metas cada vez más agresivos, hoy al haberla concluido, con la ayuda de Dios y con el de los señores Accionistas, Directores, Gerentes y de cada uno de nuestros colaboradores, nos llena de satisfacción haberlos cumplido, enfrentando y superando problemas, lograr índices de producción satisfactorios y nuevo record de producción.

Quisiera expresar mi profundo agradecimiento:

A la señora Isabel Noboa Pontón, Presidenta de Nobis, por todo su apoyo a la gestión de esta Administración y porque siempre nos invita a no participar de las crisis, por impulsarnos a no estar en la cresta de la ola sino ha ser el viento que la forma, por motivarnos a buscar nuevos 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 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.



Una zafra más ha concluido, sorteando obstáculos sin perder nuestra fe, trabajando como un verdadero equipo, concientes de que poseemos 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,

Ralf Schneidewind

Gerente General