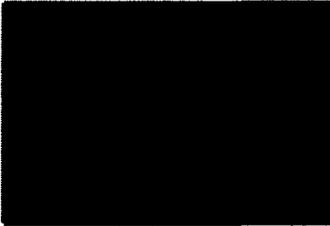
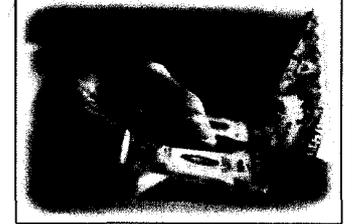
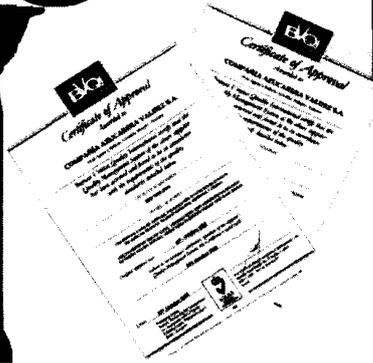
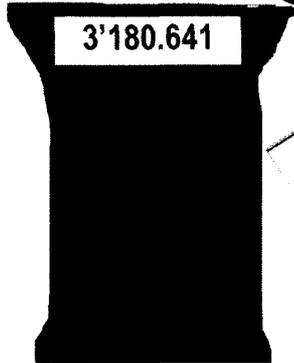
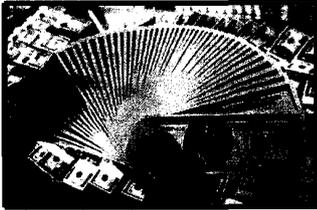


COMPANÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.



INFORME DE LA GERENCIA 2007





DIRECTORIO

DE

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

PRESIDENTE

FRANCISCO RODOLFO ARAMBULO MORAN

DIRECTORES PRINCIPALES

*FRANCISCO RODOLFO ARAMBULO MORAN
CESAR MESA MALDONADO
NORMAN ZEA CAMINO
RICARDO DAVILA ESPINEL*

DIRECTORES SUPLENTES

*WLADIMIRO ALVAREZ GRAU
ROBERTO MASPONS MOSQUERA
VICTOR NAULA MENDEZ*





COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S. A.

NOMINA DE EJECUTIVOS

<i>RALF SCHNEIDEWIND</i>	<i>GERENTE GENERAL</i>
<i>CARLOS GRUNAUER REPETTO</i>	<i>GERENTE DE COMERCIALIZACION</i>
<i>ERNESTO GOMEZ MARTINEZ</i>	<i>GERENTE FINANCIERO</i>
<i>JIMMY CALLE CABEZAS</i>	<i>GERENTE DE RELACIONES INDUSTRIALES</i>
<i>NILTON LOPEZ PERERO</i>	<i>CONTRALOR GENERAL</i>
<i>HERNANDO MAFLA CIFUENTES</i>	<i>SUPERINTENDENTE DE CAMPO</i>
<i>EDGAR SANDOVAL TRUJILLO</i>	<i>SUPERINTENDENTE DE FABRICA</i>





C.A. VALDEZ

INFORME DE LA GERENCIA

INDICE

- . INTRODUCCION

- I.) FABRICA

- II.) CAMPO

- III.) LABORAL

- IV.) COMERCIAL

- V.) FINANCIERO

- VI.) RESULTADOS

- . AGRADECIMIENTO





INTRODUCCION

El año 2007 se caracterizó por ser un año de cambios políticos en el Ecuador, con la posesión de un nuevo gobierno elegido democráticamente por los ecuatorianos, que manifestó su deseo de incorporar cambios revolucionarios de acuerdo a lo que denominaron el socialismo del siglo XXI, revolución que se inicia con los cambios constitucionales a través de la Asamblea Constituyente, organismo que con plenos poderes que además podrá emitir leyes ante la ausencia del poder legislativo.

Entre estas, está la reforma tributaria, que bajo la premisa de que “quienes tienen más paguen más”, fue aprobada por la Asamblea y entrará en vigencia en el 2008, nuevamente incorporando tributos e incrementando tasas impositivas, que da como resultado una falta de incentivos para la inversión e incremento de costos en los procesos productivos, sumado a un incremento al salario básico de US\$30 a partir de enero del 2008, tendrán efecto en los índices inflacionarios y en la falta de productividad, competitividad e incremento de la tasa de desempleo en el país.

Quedan pendientes nuevos mandatos por aprobarse, sobre los cuales esperamos que los gobernantes escuchen a los sectores productivos y que las reformas planteadas vayan en beneficio del país e inversionistas.





En el desarrollo económico del país, el 2007 fue un año de desaceleración, convirtiéndose en el más bajo de América Latina, los incrementos en los precios del petróleo han sido canalizados a subsidios por parte del gobierno o el denominado gasto social, continuando con la incertidumbre del desarrollo económico del país, y con un “riesgo país” con tendencia al alza al igual que los últimos años.

La inflación al cierre del año 2007 se ubicó en 3,32%, demostrando una tendencia al alza con relación al 2006 que alcanzó el 2,87% (4,36% en el 2005, 1,95% en el 2004). Este indicador en una economía dolarizada que comparada con nuestros países vecinos, el nivel de los precios internos son superiores, no se detecta que nuestra economía se adapte a las necesidades de la globalización.

El sistema financiero, durante el 2007 se mostro muy cauto ante las intenciones del nuevo gobierno de regular dicho sistema, que se canalizó con la eliminación de las comisiones bancarias y una nueva regulación de tasas de interés, desacelerando la actividad del sector financiero dificultando el acceso a nuevos créditos, incrementado los costos financieros y falta de crecimiento de las captaciones en general, es importante mencionar que ante la imposición de un nuevo tributo a la salida de capitales que regirá a partir de enero del 2008, hubo retiros de depósitos hacia el exterior.

Durante el 2007, definitivamente quedo marcado que las negociaciones del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos quedaron suspendidas ante una oposición radical del nuevo gobierno a esta iniciativa comercial.



El tema climático durante los últimos años continúa siendo un tema preocupante por los constantes cambios que se observan en el mundo a causa del denominado calentamiento global que se muestra con fenómenos naturales que han ocasionado verdaderas catástrofes y pérdidas cuantiosas en varias partes del mundo, los inviernos en nuestro país se vuelven cada vez más 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 2007 se caracterizó por tener menor presencia de horas sol, lluvias y temperaturas más bajas que en el 2006, si bien dichos índices fueron menores, las lluvias cesaron en el mes de abril, lo que permitió que exista un mejor balance en los tiempos entre las últimas lluvias y la fecha de inicio de la cosecha, puesto que el agua en los suelos fue absorbida de mejor manera y el estrés que se requiere que tenga la caña fue satisfactorio, sumado a las adecuadas prácticas realizadas en los cultivos, dio como resultado que los rendimientos de toneladas de caña por hectárea se incrementen en el orden del 4% con relación al 2006, mejorando nuestros niveles de productividad en las operaciones de la Compañía y manteniendo nuestra supremacía en dicho índice en el sector azucarero. Superamos nuestras metas fijadas para el 2007, y logramos romper nuestro record de producción una vez más.

El mercado mundial del azúcar durante el año 2007, se mostró relativamente estable a diferencia del año 2006 que presentó incrementos notables en los precios internacionales 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 mantuvieron con relación al año 2006, es decir, con 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 constante 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 2007 en el control y reducción de costos, buscando siempre ser competitivos en el sector 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 2007.

I.) FABRICA

Las mejora continua en los procesos de fabricación implementados para la Zafra 123 dieron resultados positivos en la operación de la Fábrica, siempre apuntando hacia la estrategia de disminuir los costos de producción y disminución de pérdidas, dando como resultado que los índices de productividad fueran satisfactorios permitiéndonos una vez más superar nuestro record de producción mantenido hasta el año 2006.

A continuación mostramos el siguiente cuadro de rendimiento obtenidos durante los últimos 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>
<u>Año / 07</u> (Z - 123) :	<u>1'480.264</u>	<u>3.180.641</u>	<u>2.15</u>

Entre los principales índices de producción obtenidos en la zafra 123, podemos mencionar los siguientes:

1.) EXTRACCION y PERDIDAS DE MIEL FINAL

Los índices de extracción y pérdidas en miel final fueron durante el 2007 muy satisfactorios ya que fueron logrados de acuerdo al objetivo planteado, que era de superar a los del año anterior tal, como lo muestra el siguiente cuadro comparativo:

	<u>Extracción (al 12,5% de Fibra)</u>	<u>Pérdidas 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>
<u>año / 07</u> (Z - 123) :	<u>93.6%</u>	<u>0.9%</u>



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

Durante la zafra 123, el contenido de sacarosa en melaza disminuyó notablemente con relación a la zafra 122, ubicándonos como uno de los mejores a nivel internacional.

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

	<u>Contenido Sacarosa en Melaza (Miel Final)</u>	<u>Pureza (Miel Final)</u>	<u>Galones Melaza Por T.M. (Caña) (88° Brix)</u>
. Año / 01 (Z - 117) :	<u>27.4%</u>	<u>33.2%</u>	<u>5.1</u>
. Año / 02 (Z - 118) :	<u>25.3%</u>	<u>30.5%</u>	<u>6.2</u>
. Año / 03 (Z - 119) :	<u>24.7%</u>	<u>29.9%</u>	<u>6.8</u>
. Año / 04 (Z - 120) :	<u>24.3%</u>	<u>29.4%</u>	<u>6.97</u>
. Año / 05 (Z - 121) :	<u>25.3%</u>	<u>30.6%</u>	<u>7.00</u>
. Año / 06 (Z - 122) :	<u>26.1%</u>	<u>32.1%</u>	<u>6.00</u>
. Año / 07 (Z - 123) :	<u>23.9%</u>	<u>30.1%</u>	<u>6.11</u>

3.) PERDIDAS TOTALES DE AZUCAR

Los factores medibles de las pérdidas en el proceso de fabricación de Azúcar pese a que subieron ligeramente en la zafra 123, se ubican en niveles aceptables para la industria manteniendo el comportamiento de los últimos tres años, tal como lo muestra el siguiente cuadro comparativo de los resultados de los últimos años:



	<u>Pérdidas</u> <u>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>
. <u>Año / 07</u> (Z - 123) :	<u>16.1%</u>

II.) CAMPO

La zafra 123 comenzó el 18 de Junio del 2007 y terminó el 6 de enero del 2008, se cosecharon 18.420 hectáreas que produjeron 1.480.264 toneladas de caña de las cuales, 860.195 toneladas fueron de caña propia (59 %) con un rendimiento promedio de 91,37 toneladas por hectárea y 620.069 toneladas corresponden a Cañicultores (41%) con un rendimiento de 68,85 toneladas por hectárea, los que nos da un promedio general de 80,36 toneladas por hectárea.

El promedio anual normal de precipitación pluvial para el ingenio es de 1.485 mm, lo obtenido en el 2007 fue de 1.087 mm, caso similar ocurre con la heliofanía (horas sol) que el promedio anual normal es de 1.450 horas y lo obtenido en el 2007 fue de 825 horas.

Las lluvias cesaron en el mes de abril, permitiendo que exista un mejor balance en los tiempos entre las últimas lluvias y la fecha de inicio de la cosecha, puesto que el agua en los suelos fue absorbida de mejor manera y el estrés que se requiere que tenga la caña fue satisfactorio., sumado a las adecuadas prácticas realizadas en los cultivos, dio como resultado que los



rendimientos de toneladas de caña por hectárea se incrementen en el orden del 4% con relación al 2006, el más alto de los últimos años, tal como se observa en el siguiente cuadro comparativo de los rendimientos de toneladas de caña por hectárea:

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>
<u>año 2006</u>	Z-122	<u>70.86</u>
<u>año 2007</u>	Z-123	<u>80.36</u>

COSECHA:

El mantener las buenas prácticas agrícolas para el corte de caña manual en todos los frentes y la adquisición de nuevos equipos de cosecha mecanizada con tecnología de punta ante el problema de falta de mano de obra que se presentó durante el desarrollo de la zafra, permitió optimizar la operación de cosecha durante el 2007.

El porcentaje de trash se incrementó ligeramente durante la zafra 123 con relación a la zafra 122, 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)	<u>2.3%</u>	-
<u>año / 07</u> (Z-123)	<u>2.6%</u>	<u>9.7%</u>

CULTIVO y SIEMBRA:

En el año 2007 se sembraron 1.862 has las cuales serán cortadas comercialmente; se sembraron 261,51 has de semilleros comerciales y 67,74 has de semilleros básicos. Cabe indicar que durante el 2007, el Centro de Investigación de la Caña del Ecuador (CINCAE), libero la primera variedad desarrollada para los cultivos de caña en el país denominada ECU-001, la misma que será sembrada a partir del año 2008 para ver su potencial real en los cultivos y determinar si es conveniente su propagación en forma masiva.

<u>VARIETADES</u>	<u>SIEMBRA COMERCIAL</u>	
	<u>Hectáreas</u>	<u>%</u>
. <u>RAGNAR</u>	<u>1.475</u>	<u>79</u>
. <u>B-7678</u>	<u>251</u>	<u>14</u>
. <u>Otras Variedades</u>	<u>136</u>	<u>7</u>
	<u>1.862</u>	<u>100%</u>



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.

III.) LABORAL

El año 2007, se caracterizó por ser un año de negociación del contrato colectivo, la misma que llegó a feliz término con un acuerdo entre las partes y dentro de los parámetros establecidos por la administración, siempre orientados hacia una optimización del recurso humano y de nuestra estructura de costos, manteniendo una paz laboral y permitiendo llevar a cabo nuestra operación con normalidad.

Sin embargo lo laboral sigue siendo un tema sobre el cual el nuevo gobierno desea emitir nuevas leyes que regulen su contratación, por lo que la administración se encuentra en constantes análisis que permitan mediante el uso de tecnología optimizar este recurso, más aún ante un incremento del salario mínimo vital en el orden de US\$30 que hará que los costos sufran incrementos considerables.

IV.) COMERCIAL

El resultado comercial durante el 2007, se mantuvo relativamente estable con relación al 2006, 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 disminuyeron en un 30% con relación a las ventas del año 2006, esto se debe básicamente a una contracción del sector productivo que usan la melaza como materia prima ante la incertidumbre de posibles medidas que pueda adoptar el nuevo gobierno especialmente en temas impositivos.



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 / 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>
<u>Año / 07</u> :	<u>7'364.</u>	<u>1'216.</u>	<u>8'580.</u>

V.) FINANCIERO

Durante el año 2007, originó que sin descuidar nuestra operación, los controles del flujo de caja sean rigurosos, la administración puso en práctica un plan de inversiones tendientes a mejorar los procesos productivos en las áreas de campo y fábrica que requirió de financiamiento por parte del sector financiero, originando que los pasivos sufran un incremento del orden de los US\$5MM aproximadamente.

Pese a las tendencias al alza de las tasas de interés en un sistema financiero sobre el cual el gobierno quiere ejercer presión, logramos mantener nuestro costo financiero dentro de los niveles presupuestados y nuestra tasa de interés promedio se mantuvo en los mismos niveles que el año 2006.



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>
. <u>Diciembre/07</u>	:	<u>18'559.</u>

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

INVERSIONES EN ACTIVOS

	<u>Fábrica (Maquinaria Industrial)</u>	<u>Campo (Maquinaria Agrícola)</u>	<u>Administrac. (Edificio Vehículos Eq. Comput.)</u>	<u>TOTAL</u>
	(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.	1'520.	1'909.	4'196.
. <u>Año / 07</u>	<u>2'379.</u>	<u>1'631.</u>	<u>546.</u>	<u>4'556.</u>



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 2.007, si consideramos que los precios estuvieron relativamente estables y que los niveles de ventas fueron menores al 2006, producto de la no exportación de la cuota americana y una menor demanda del mercado una vez que la comercialización del azúcar fue estable en general en el mercado mundial, mejoraron con relación al año 2006, producto de mejores 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 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 2.007)

	<u>Miles US\$</u>	<u>%</u>
. VENTAS		
. Azúcar	74.288	
. Melaza	4.041	
	78.329	100.0
(-) COSTO de VENTAS		
. Azúcar	46.675	
. Melaza	1.700	
	48.375	61.8
UTILIDAD BRUTA	29.954	38.2
(-) GASTOS ADMINISTRAT. y FINANCIEROS		
. Gastos Generales y Administrativos	13.967	
. Gastos de Venta y Almacenamiento	4.111	
. Gastos Financieros	1.380	
. Provisión Jubilación Patronal	473	
. Indemnización Trabajadores	1.932	
. Otros Egresos, neto	(1.182)	
	20.681	26.4
UTILIDAD EJERCICIO	9.273	11.8
(-) 15% Participación trabajadores	1.391	1.8
(-) Impuesto a la Renta	2.022	2.6
<u>UTILIDAD NETA</u>	5.860	7.5



AGRADECIMIENTO

La zafra 123 se planificó como una zafra con objetivos y metas agresivas, con la ayuda de Dios y con el de los señores Accionistas, Directores, Gerentes y de cada uno de nuestros colaboradores, las logramos y superamos en muchos casos, enfrentamos y superamos problemas, logrando índices de producción satisfactorios y nuevo record de producción.

Este éxito es de todos los colaboradores quienes mediante un trabajo en equipo apuntando siempre a ganar, quiero dar un especial y profundo agradecimiento a:

La señora Isabel Noboa de Loor, 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 a ser el viento que la forma, por motivarnos a buscar nuevos desarrollos y metas y sobre todo en la búsqueda de la excelencia.

Al Presidente del Directorio Ing. Rodolfo Arámbulo y 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; Jimmy Calle, 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, obtuvimos un nuevo record, recibimos el triunfo con humildad y con la satisfacción del deber cumplido, viene un nuevo año, vienen nuevos retos, pero estamos seguros de poder vencerlos ya que poseemos ejemplares trabajadores, eficientes administradores, y experimentados Directores y Accionistas, que con fe y mediante trabajo en equipo nos permitirá vencer obstáculos y seguir por el sendero del éxito.

De los señores Accionistas, atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Ralf Schneidewind".

Ing. Ralf Schneidewind

GERENTE GENERAL