



**DIRECTORIO**  
**DE**  
**COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.**

**PRESIDENTE**

*FRANCISCO RODOLFO ARAMBULO MORAN*

**DIRECTORES PRINCIPALES**

*FRANCISCO RODOLFO ARAMBULO MORAN  
NORMAN ZEA CAMINO  
RICARDO DAVILA ESPINEL*

**DIRECTORES SUPLENTE**

*WLADIMIRO ALVAREZ GRAU  
ROBERTO MASPONS MOSQUERA  
VICTOR NAULA MENDEZ*





**COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S. A.**

**NOMINA DE EJECUTIVOS**

***RALF SCHNEIDEWIND***

***GERENTE GENERAL***

***CARLOS GRUNAUER REPETTO***

***GERENTE DE COMERCIALIZACION***

***ERNESTO GOMEZ MARTINEZ***

***GERENTE FINANCIERO***

***CARLOS ESTRELLA RENDON***

***GERENTE DE RELACIONES INDUSTRIALES***

***NILTON LOPEZ PERERO***

***CONTRALOR GENERAL***

***HERNANDO MAFLA CIFUENTES***

***SUPERINTENDENTE DE CAMPO***

***EDGAR SANDOVAL TRUJILLO***

***SUPERINTENDENTE DE FABRICA***





# 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 2008 se caracterizó por ser un año de cambios revolucionarios de acuerdo a lo que denominaron el socialismo del siglo XXI, revolución que se inició con los cambios constitucionales a través de la Asamblea Constituyente, organismo que con plenos poderes que procedió a emitir leyes en ausencia del poder legislativo.

Entre estas, se destaca la vigencia a partir del mes de enero la ley de reformas tributaria, que con la premisa de que “quienes tienen más paguen más”, incorporó tributos e incrementó tasas impositivas, que da como resultado una falta de incentivos para la inversión e incremento de costos en los procesos productivos. El mandato laboral que dio como resultado la incorporación de todo el personal que prestaba servicios para la empresa bajo la modalidad de servicios de tercerización vigentes hasta esa fecha; esta ley disminuyó la flexibilización del manejo laboral para las empresas que por temas como la sindicalización no controlada y con un poder en aumento de dichas organizaciones, se apoyaban en las leyes vigentes para desarrollar sus operaciones en forma normal, manteniendo así la paz laboral.

Existe mucha preocupación por parte de los sectores productivos por las leyes de seguridad alimentaria, la ley de aguas y la política de fijación de precios por Decretos Ministeriales a los productos por parte del Gobierno.





En el desarrollo económico del país, al igual que el 2007, el 2008 fue un año de desaceleración, los incrementos en los precios del petróleo se canalizaron en 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.

Hoy con un petróleo con precios a la baja, dará como resultado un 2009 con un déficit fiscal que golpeará a nuestro país fuertemente, más aún si vemos la crisis económica mundial a la que ningún país se ha escapado. Incluso los Estados Unidos, la primera potencia mundial, vive una de las recesiones económicas más grandes de los últimos 80 años: quiebras de bancos, empresas y niveles de desempleos sumamente elevados. Es decir esperamos un 2009 difícil, lleno de retos donde sobre todo debemos velar por la liquidez de la empresa.

La inflación al cierre del año 2008 se ubicó en 8,83%, demostrando una tendencia al alza con relación al 2007 que alcanzó el 3,32%. 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.

Iniciamos el año con un incremento al salario básico de US\$30 a US\$200, que representa un impacto del orden del 18% en los costos de mano de obra, a esto se suman los incrementos significativos en los costos de los fertilizantes, insumos, materiales de empaque, etc., que en las empresas como la nuestra con alta dependencia en mano de obra y al estar en el sector agrícola repercute directamente en un incremento a los costos de producción, efectos que no pueden ser trasladados en su totalidad al consumidor final.





El sistema financiero, durante el 2008 se mostro muy cauto ante un gobierno que se muestra con deseos de regular a dicho sistema, las tasas de interés se mantuvieron estables productos de las leyes y regulaciones emitidas al sector financiero, que ha desacelerando la actividad del sector financiero y dificulta el acceso a nuevos créditos, tendencia que a inicios del 2009 se ha incrementado fuertemente ante retiros masivos de depósitos hacia el exterior, y una banca que ante la crisis financiera mundial cuida excesivamente su liquidez.

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.

Los efectos climáticos en el 2008 se caracterizaron por excesos de lluvias, pocas horas sol y bajas temperaturas, las lluvias se prolongaron hasta el mes de mayo, lo que repercutió en que el inicio de zafra sufra un atraso de dos semanas, buscando que exista un mejor balance en los tiempos entre las últimas lluvias, la fecha de inicio de la cosecha y que los suelos absorban de mejor manera el exceso de agua.

Adicionalmente, buscando mitigar los efectos producidos por los temas climáticos se efectuaron labores agrícolas y obras civiles adicionales en los cultivos de caña que permitieron controlar en cierta manera la disminución de los rendimientos de toneladas de caña por hectárea que





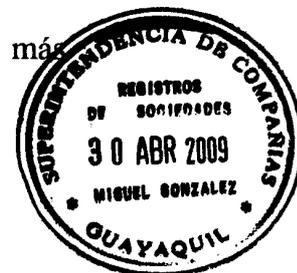
se ubicaron en el orden del 12% con relación al 2007, índice que fue el mejor del sector azucarero del país.

El mercado mundial del azúcar durante el año 2008, se mostró relativamente estable al igual que el 2007, aunque con una tendencia a la baja en los precios internacionales.

Los precios promedios de venta del azúcar en el mercado interno, a partir del inicio de zafra se incrementaron ligeramente luego de haberse mantenido sin cambios desde el año 2005, en aproximadamente 1,78% con relación al año 2007, mientras que los costos de producción para la industria crecieron muy por encima del índice inflacionario, tal como se explicó en los párrafos anteriores.

La Dirección y Administración de Compañía Azucarera Valdez S.A., ante la ola de incrementos de costos presentados durante el año, la baja en la producción por los efectos climáticos, que impactaron fuertemente en los resultados de la Empresa, y buscando siempre ser competitivos en el sector y lograr resultados positivos para los accionistas; continuó con su énfasis en el control de costos y en la busca de alternativas que permitan reducir los mismos, sea vía mejores prácticas o con nuevas tecnologías.

A continuación exponemos con mayor detalle, los aspectos más relevantes relacionados con la gestión realizada en el año 2008.



## I.) FABRICA

La mejora continua en los procesos de fabricación implementados año a año, continúa dando los resultados positivos en la operación de la Fábrica, siempre apuntando hacia la estrategia de disminuir los costos de producción y disminución de pérdidas.



La baja en los niveles de producción de toneladas de caña tanto propias como de cañicultores, dio como resultado que comparativamente con el año 2007 disminuya en 3% las toneladas de caña molidas y en un 5% los niveles de producción de sacos de azúcar.

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 / T.M.)</u>
<u>Año / 01 (Z - 117) :</u>	<u>1'187.306</u>	<u>2'630.182</u>	<u>2,22</u>
<u>Año / 02 (Z - 118) :</u>	<u>1'347.801</u>	<u>2'803.363</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>2,20</u>
<u>Año / 06 (Z - 122) :</u>	<u>1'368.413</u>	<u>3'159.765</u>	<u>2,31</u>
<u>Año / 07 (Z - 123) :</u>	<u>1'480.264</u>	<u>3.180.641</u>	<u>2,15</u>
<u>Año / 08 (Z - 124) :</u>	<u>1'433.157</u>	<u>3.016.569</u>	<u>2,10</u>

Entre los principales índices de producción obtenidos en la zafra 124, podemos mencionar los siguientes:

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

Los índices de extracción y pérdidas en miel final fueron durante el 2008 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</u> (al 12,5% de Fibra)	<u>Pérdidas</u> Miel Final
año / 01 (Z - 117) :	<u>94.3%</u>	<u>0.8%</u>
año / 02 (Z - 118) :	<u>94.4%</u>	<u>0.9%</u>
año / 03 (Z - 119) :	<u>94.5%</u>	<u>0.9%</u>
año / 04 (Z - 120) :	<u>93.7%</u>	<u>1.0%</u>
año / 05 (Z - 121) :	<u>94.4%</u>	<u>1.0%</u>
año / 06 (Z - 122) :	<u>94.1%</u>	<u>0.9%</u>
año / 07 (Z - 123) :	<u>93.6%</u>	<u>0.9%</u>
<b>año / 08 (Z - 124) :</b>	<b><u>93.9%</u></b>	<b><u>0.9%</u></b>

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

Durante la zafra 124, el contenido de sacarosa en melaza se mantuvo dentro de los parámetros obtenidos en la zafra 122, sin embargo los galones de melaza por tonelada de caña disminuyó notablemente con relación a la zafra 123, lo cual es positivo por ser la melaza un subproducto de nuestro proceso.

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. (Caña)</u> (8°C. Brix)
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>
<b>Año / 08 (Z - 124) :</b>	<b><u>26.1%</u></b>	<b><u>32.2%</u></b>	<b><u>5.75</u></b>





### 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 124, 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 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>
<u>Año / 08</u> (Z - 124) :	<u>16.2%</u>

## II.) CAMPO

La zafra 124 comenzó el 23 de Junio del 2008 y terminó el 3 de enero del 2009, se cosecharon 20.296 hectáreas que produjeron 1.433.157 toneladas de caña de las cuales, 864.269 toneladas fueron de caña propia (60%) con un rendimiento promedio de 77,16 toneladas por hectárea y 568.888 toneladas corresponden a Cañicultores (40%) con un rendimiento de 62,55 toneladas por hectárea, los que nos da un promedio general de 70,61 toneladas por hectárea.





El promedio anual normal de precipitación pluvial para el ingenio es de 1.485 mm, lo obtenido en el 2008 fue de 2.073 mm, caso similar ocurre con la heliofanía (horas sol) que el promedio anual normal es de 1.450 horas y lo obtenido en el 2008 fue de 540 horas.

Las lluvias cesaron en el mes de mayo, y tal como se manifestó anteriormente, los efectos climáticos en el 2008 se caracterizaron por excesos de lluvias, pocas horas sol y bajas temperaturas, como se observan en el párrafo anterior, lo que repercutió en que el inicio de zafra sufra un atraso de dos semanas, buscando que exista un mejor balance en los tiempos entre las últimas lluvias, la fecha de inicio de la cosecha y que los suelos absorban de mejor manera el exceso de agua.

Adicionalmente, buscando mitigar los efectos producidos por los temas climáticos se efectuaron labores agrícolas y obras civiles adicionales en los cultivos de caña que permitieron controlar en cierta manera la disminución de los rendimientos de toneladas de caña por hectárea que se ubicaron en el orden del 12% con relación al 2007, índice que fue el mejor del sector azucarero del país.

Un comparativo de los rendimientos obtenidos en los últimos años, se presentan en el siguiente cuadro comparativo de los rendimientos de toneladas de caña por hectárea:





## PRODUCCION TONELADAS DE CAÑA POR HECTAREA.

		<b>Producción Tonelada de Caña Por Hectárea</b>
<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>
<u>año 2008</u>	Z-124	<u>70.61</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, nos permitió un mejor manejo de la mano de obra, cuyos costos como se explicó anteriormente se incrementaron notablemente, permitió optimizar la operación de cosecha durante el 2008.

El porcentaje de trash se incrementó ligeramente durante la zafra 124 con relación a la zafra 123, 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
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%
año / 06 ( Z-122)	2.3%	-
año / 07 ( Z-123)	2.6%	9.7%
<b>año / 08 ( Z-124)</b>	<b>4.0%</b>	<b>8.9%</b>

**CULTIVO y SIEMBRA:**

En el año 2008 se sembraron 1.372 has las cuales serán cortadas comercialmente; se sembraron 274,22 has de semilleros comerciales y 58,32 has de semilleros básicos. Cabe indicar que durante el 2008, se sembró tanto para semilleros como siembra comercial un total de 353.77 has de la variedad ECU-001, liberada por el Centro de Investigación de la Caña del Ecuador (CINCAE) en el 2007 para ver su potencial real en los cultivos y determinar si es conveniente su propagación en forma masiva.

VARIETADES	SIEMBRA COMERCIAL	
	Hectáreas	%
RAGNAR	18.73	2
B-7678	575.10	42
CC-8592	539.78	39
ECU-001	230.34	17
Otras Variedades	8.19	-
	<b>1.372.14</b>	<b>100%</b>





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 2008, se caracterizó por ser un año de cambios en la legislación laboral, puesto que con la promulgación del mandato 8, se eliminó el esquema de tercerización vigente hasta abril del 2008. Al ser derogadas estas leyes que daban cierta flexibilidad en el manejo laboral, la empresa incorporó a todo el personal contratado bajo esta modalidad, manteniendo una paz laboral y permitiendo llevar a cabo nuestra operación con normalidad.

Sin embargo lo laboral sigue siendo un tema sobre el cual la administración se encuentra en constantes análisis que permitan mediante el uso de tecnología optimizar este recurso, más aún ante incrementos de salariales al mínimo vital que se han otorgado en el último año en orden del 18% que hará que los costos sufran incrementos considerables.

### **IV.) COMERCIAL**

El resultado comercial durante el 2008, se incrementó en 7% con relación al 2007, situación que se dio principalmente por los problemas presentados en el sector azucarero en Colombia, que nos permitió exportar a la hermana República favoreciendo nuestro resultado comercial, enfocado siempre nuestra gestión a tener mejores precios y por lo tanto mejores márgenes de utilidad.

Las ventas de melaza en el ejercicio 2008, presentaron una mejora sustancial con relación a las ventas del año 2007, incrementándose en un 24% los volúmenes comercializados.





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.
Año / 06 :	9'439.	3'147.	12'586.
Año / 07 :	7'364.	1'216.	8'580.
Año / 08 :	8'491.	2'121.	10'612.

## V.) FINANCIERO

Durante el año 2008, originó, que sin descuidar nuestra operación, los controles del flujo de caja sean rigurosos, siempre buscando preservar la liquidez de la Empresa, la administración puso en práctica un plan de inversiones tendientes a optimizar los proceso productivos y disminuir los costos de producción, especialmente en el áreas de campo y fabrica lo que requirió de financiamiento por parte del sector financiero, originando que los pasivos sufran un incremento del orden de los US\$5MM aproximadamente.

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 2007.





### PASIVOS BANCARIOS

		<b>PASIVO BANCARIO TOTAL</b>
		(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>
<u>Diciembre/08</u>	:	<u>23'742</u>



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

### INVERSIONES EN ACTIVOS

	<b>Fábrica (Maquinaria Industrial)</b>	<b>Campo (Maquinaria Agrícola)</b>	<b>Administrac. (Edificio Vehículos Eq. Comput.)</b>	<b>TOTAL</b>
	(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> :	2'379.	1'631.	546.	4'556.
<u>Año / 08</u> :	2'438.	3'575.	878.	6'891.



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 cosecha dentro de los predios del Ingenio, con lo que se logró mecanizar el corte de caña propia en un 100%.

## **VI.) RESULTADOS**

Los resultados de Compañía Azucarera Valdez S. A. correspondientes al Ejercicio Económico del año 2.008, reflejan los efectos de la disminución de la producción de toneladas de caña por hectárea, el incremento de costos de la mano de obra, así como también de los insumos y materiales requeridos en los procesos agrícolas e industriales.

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 permitieron que los efectos mencionados en el párrafo anterior no impacten en su totalidad en los resultados de la Empresa.

Nos enfrentamos a una crisis económica mundial, lo que obligará a tomar medidas muy rigurosas y un mayor control del que actualmente ejecutamos, con metas y objetivos más agresivos, que nos permitan superar dicha crisis y continuar por el camino del éxito.





**C.A. VALDEZ**

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
(al 31 de Diciembre de 2.008)

	<u>Miles US\$</u>	<u>%</u>
<b>VENTAS</b>		
Azúcar	81.047	
Melaza	5.728	
	<b>86.775</b>	<b>100.0</b>
<b>(-) COSTO de VENTAS</b>		
Azúcar	55.001	
Melaza	2.439	
	<b>57.440</b>	<b>66.2</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>29.335</b>	<b>33.8</b>
<b>(-) GASTOS ADMINISTRAT. y FINANCIEROS</b>		
Gastos Generales y Administrativos	10.333	
Gastos de Venta y Almacenamiento	4.741	
Gastos Financieros	2.229	
Provisión Jubilación Patronal	3.056	
Indemnización Trabajadores	4.516	
Otros Egresos, neto	(648)	
	<b>24.227</b>	<b>27.9</b>
<b>UTILIDAD EJERCICIO</b>	<b>5.108</b>	<b>5.9</b>
(-) 15% Participación trabajadores	766	0.9
(-) Impuesto a la Renta	657	0.8
<b><u>UTILIDAD NETA</u></b>	<b>3.685</b>	<b>4.2</b>





## AGRADECIMIENTO

La zafra 124 que acaba de concluir, se enfrentó a fenómenos naturales no controlados como lo fue un fuerte invierno, a una nueva legislación laboral y tributaria y a incrementos de costos de mano de obra e insumos, que nos obligó a fijar objetivos y metas agresivas, que nos permitan superar los problemas presentados y salir adelante en nuestros resultados, contando siempre con la ayuda de Dios y con el apoyo incondicional de los señores Accionistas, Directores, Gerentes y de cada uno de nuestros colaboradores.

Trabajamos siempre en equipo y con el sentido de urgencia que requiere cada de las acciones que tuvimos que llevar a cabo para superar los obstáculos presentados.

Quiero dar un especial y profundo agradecimiento a:

La señora Isabel Noboa de Loor, Presidenta de Nobis, por todo su apoyo y gestión de esta Administración, siempre invitándonos a no participar de las crisis, inculcándonos el sentido de urgencia en todas nuestras actividades y por motivarnos a buscar siempre 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, Carlos Estrella, 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, viene un nuevo año, un año muy difícil por todas las condiciones económicas, políticas y sociales a las que nos enfrentamos, estamos seguros que con un trabajo en equipo, lograremos superar los obstáculos y marcar el camino del éxito, siempre seguros pues, contando con ejemplares trabajadores, eficientes administradores, y experimentados Directores y Accionistas.

De los señores Accionistas, atentamente,

Ing. Ralf Schneidewind

**GERENTE GENERAL**

