

43053

Estados Financieros

Codana S.A.

*Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
con Informe de los Auditores Independientes*

 Crowe Horwath Romero & Asociados.

Codana S. A.

Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010

Contenido

Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balance General.....	3
Estado de Resultados.....	5
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas.....	6
Estado de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	9

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Directores de
Codana S.A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Codana S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Codana S.A. al 31 de diciembre del 2010, y el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Asunto de énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que al 31 de diciembre del 2010, los pasivos corrientes son mayores a los activos corrientes en US\$670,785, principalmente por créditos de proveedores de inventarios. La Administración de la Compañía considera que esta situación será superada con una reestructuración de deuda de corto a largo plazo en el 2011.

Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580

24 de febrero del 2011

Codana S. A.

Balance General

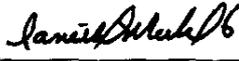
Al 31 de Diciembre del 2010

	2010	2009
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos <i>(Nota 14)</i>	428,955	1,000,395
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	3,459,583	3,802,235
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	2,175,856	2,068,986
Gastos anticipados, seguros	46,800	88,049
Total activos corrientes	6,111,194	6,959,665
Propiedades, planta y equipos <i>(Nota 5)</i> :		
Terrenos	564,400	325,570
Edificios e instalaciones	2,561,079	2,569,367
Parqueaderos	29,339	29,339
Maquinarias y equipos	10,242,015	9,995,539
Muebles y enseres	258,934	259,383
Vehículos	24,837	4,470
Total al costo	13,680,604	13,183,668
Depreciación acumulada	(3,875,569)	(3,107,519)
Total propiedades, planta y equipos, neto	9,805,035	10,076,149
Otros activos y cargos diferidos <i>(Nota 6)</i>	118,279	99,200
Total activos	16,034,508	17,135,014

	2010	2009
	(US Dólares)	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	56,889	25,040
Documentos por pagar (Notas 5 y 7)	3,573,287	3,699,233
Cuentas por pagar (Nota 8)	1,469,324	2,657,619
Gastos acumulados (Nota 9)	187,498	261,245
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Notas 5 y 10)	1,494,981	2,912,404
Total pasivos corrientes	6,781,979	9,555,541
Obligaciones a largo plazo (Notas 5 y 10)	3,193,276	1,700,117
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 11)	5,098,530	5,098,530
Reserva legal	320,058	302,068
Utilidades retenidas	640,665	478,758
Total patrimonio de accionistas	6,059,253	5,879,356
Total pasivos y patrimonio de accionistas	16,034,508	17,135,014
Cuentas de orden	-	25,495


 Ing. Gustavo Heinert
 Gerente General
 Ver notas adjuntas.


 Ing. Bolívar Malta
 Gerente Financiero


 C.P.A. Janeth Mielles
 Contadora General

Codana S. A.

Estado de Resultados

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010

	2010	2009
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas <i>(Nota 12)</i>	13,999,369	12,340,187
Costo de ventas <i>(Nota 12)</i>	(11,090,933)	(9,378,844)
Utilidad bruta	2,908,436	2,961,343
Gastos de operación:		
Ventas <i>(Nota 12)</i>	(666,598)	(649,842)
Administrativos	(1,436,939)	(1,256,835)
	(2,103,537)	(1,906,677)
Utilidad de operaciones	804,899	1,054,666
Otros ingresos (gastos):		
Financieros <i>(Nota 12)</i>	(793,967)	(438,331)
Honorarios por administración <i>(Nota 12)</i>	209,812	192,411
Otros, neto <i>(Nota 12)</i>	45,643	15,543
	(538,512)	(230,377)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	266,387	824,289
Participación de trabajadores	(39,958)	(123,643)
Impuesto a la renta <i>(Nota 13)</i>	(46,532)	(168,692)
Total	(86,490)	(292,335)
Utilidad neta	179,897	531,954

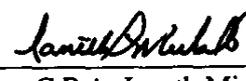


Ing. Gustavo Heinert
Gerente General

Ver notas adjuntas.



Ing. Bolívar Malta
Gerente Financiero



C.P.A. Janeth Miele
Contadora General

Codana S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
 Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010

	Capital Pagado	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
(US Dólares)				
Saldos al 31 de diciembre del 2008	5,098,531	248,871	88,304	5,435,706
Ajuste de períodos anteriores (Nota 15)	-	-	(88,304)	(88,304)
Utilidad neta, 2009	-	-	531,954	531,954
Apropiación, 2009	-	53,196	(53,196)	-
Otros	(1)	1	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2009	5,098,530	302,068	478,758	5,879,356
Utilidad neta, 2010	-	-	179,897	179,897
Apropiación, 2010	-	17,990	(17,990)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	5,098,530	320,058	640,665	6,059,253


 Ing. Gustavo Heimert
 Gerente General
 Ver notas adjuntas.


 Ing. Bolívar Malta
 Gerente Financiero


 C.P.A. Janeth Miele
 Contadora General

Codana S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010

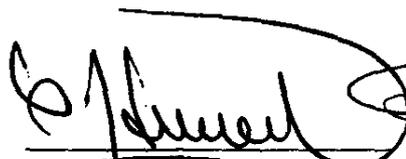
	2010	2009
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	13,449,758	9,654,500
Pagado a proveedores y empleados	(12,524,691)	(8,532,947)
Intereses pagados	(793,967)	(544,208)
Honorarios por administración	209,812	192,411
Impuesto a la renta	(46,532)	(168,692)
Otros, neto	45,643	15,543
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>340,023</u>	<u>616,607</u>
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compras de propiedades, planta y equipos	(734,702)	(1,196,758)
(Aumento) en otros activos y cargos diferidos	(22,120)	-
Efectivo usado por actividades de inversión	<u>(756,822)</u>	<u>(1,196,758)</u>
Efectivo usado por actividades de financiación:		
Disminución en sobregiro bancario	31,849	25,040
Aumento (disminución) en préstamos a corto plazo	(125,946)	956,859
Aumento en obligaciones a largo plazo	2,851,860	2,000,000
Pago de obligaciones a largo plazo	(2,912,404)	(1,699,735)
Efectivo neto usado por actividades de financiación	<u>(154,641)</u>	<u>1,282,164</u>
Aumento (disminución) en caja y bancos	(571,440)	702,013
Caja y bancos al principio del año	1,000,395	298,382
Caja y bancos al final del año	<u>428,955</u>	<u>1,000,395</u>

Codana S. A.

Estado de Flujos de Efectivo (continuación)

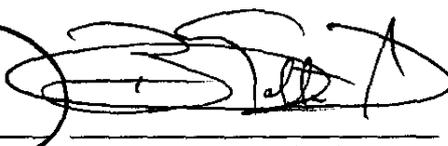
Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	179,897	531,954
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	1,114,112	708,483
Provisión para cuentas dudosas	28,514	22,500
Provisiones para jubilación y desahucio	136,280	90,933
Pérdida en baja de propiedad, planta y equipo	2,927	2,361
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	314,138	(549,921)
(Aumento) disminución en inventarios	(106,870)	255,434
(Aumento) disminución en gastos anticipados	(66,933)	19,385
(Disminución) en cuentas por pagar	(1,188,295)	(519,911)
Aumento (disminución) en gastos acumulados	(73,747)	55,389
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>340,023</u>	<u>616,607</u>



Ing. Gustavo Heimert
Gerente General

Ver notas adjuntas



Ing. Bolívar Malta
Gerente Financiero



C.P.A. Janeth Miele
Contadora General

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010

1. Actividades

La Compañía fue constituida en 1985 en Ecuador y su principal actividad es la producción de alcohol etílico rectificado extraneutro, anhidro, crudo, dióxido de carbono (líquido y sólido) y derivados. La comercialización del alcohol es efectuada por la Compañía en el mercado local y en el exterior, y el dióxido de carbono se comercializa localmente a través de una compañía relacionada.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2010	3.3%
2009	4.3%
2008	8.8%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos se presentan en U.S. dólares y son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

De acuerdo con la Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías del 20 de noviembre del 2008, se estableció un cronograma de aplicación gradual obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de estados financieros. De acuerdo con este cronograma la Compañía tiene la obligatoriedad de aplicar las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de producción o compra, en base al método promedio. El costo no excede el valor de mercado.

Gastos Anticipados

Representan primas de seguros, las cuales están registradas al costo. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en función del plazo de los contratos.

Propiedades, Planta y Equipos

Están registrados al costo. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificio, parqueaderos e instalaciones	5% y 10%
Maquinarias y equipos	5% y 10%
Muebles y enseres y equipos de computación	10% y 33%
Vehículos	20%

Inversiones en Acciones

Representan acciones en compañías, registradas al costo. El costo no excede al valor patrimonial proporcional de la sociedad receptora de la inversión (*Ver Nota 6*).

Provisión para Jubilación

Representa el valor actual de la reserva matemática, determinado por un actuario independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador. La fórmula utilizada consideró una tasa de conmutación actuarial del 4%, la pensión patronal mensual mínima de US\$20.00 y el grado de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencia incluidos en las tablas de actividad y de pensionistas respectivamente, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Provisión para Desahucio

Representa una porción de la reserva matemática determinada por un actuario independiente, para atender la bonificación que en caso de terminación de la relación laboral la Compañía debe pagar a los trabajadores, equivalente al 25% de la última remuneración mensual por el total de los años de servicio, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador.

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Ventas y Costo de Ventas

Las ventas y su costo son registrados en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%, sobre la base imponible determinada en la *Nota 13*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre las cuentas por cobrar consistían de lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	2,928,336	2,385,687
Compañías relacionadas	2,814	601,951
Anticipos a proveedores	152,639	93,747
Impuesto al valor agregado	299,077	714,479
Notas de crédito desmaterializadas, devolución IVA exportador	12,091	-
Anticipos y retenciones en la fuente	139,563	38,006
Funcionarios y empleados	103,343	122,279
Provisión para cuentas dudosas	(178,280)	(153,914)
	<u>3,459,583</u>	<u>3,802,235</u>

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por ventas de alcohol y dióxido de carbono, con plazos de 30 y 90 días y sin interés.

En el 2009, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan anticipos para compras de materias primas por US\$465,000; facturas por ventas de inventarios por US\$2,814 (US\$136,951 en el 2009), con plazo de 30 días y sin interés.

Los anticipos a proveedores representan anticipos para compras de servicios.

El impuesto al valor agregado representa IVA pagado en compras de bienes necesarios para la exportación de los años 2010, 2009 y 2008. La compañía ha presentado solicitudes de devolución del IVA a exportadores de los años 2009 y 2008. El Servicio de Rentas Internas mediante notas de crédito reintegró US\$400,036 de dichos años, de los cuales US\$12,091 están pendientes de ser utilizados por la Compañía.

Las cuentas por cobrar a funcionarios y empleados representan préstamos que no generan interés.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 fueron como sigue:

	2010	2009
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	153,914	131,414
Provisión con cargo a resultados	24,360	22,500
Saldo al final del año	178,280	153,914

4. Inventarios

Al 31 de diciembre los inventarios consistían de lo siguiente:

	2010	2009
	<i>(US Dólares)</i>	
Productos terminados	776,048	458,683
Materias primas	811,118	961,439
Materiales e insumos	588,690	525,115
En tránsito	-	123,749
	2,175,856	2,068,986

5. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 fueron como sigue:

	Terrenos	Edificios e Instalaciones	Perifoneos	Maquinarias y Equipos	Muebles y Enseres	Vehículos	En Proceso y Tránsito	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	<i>(US Dólares)</i>									
Saldo al 31 de diciembre del 2008	103,118	2,004,729	29,339	4,551,514	262,950	6,225	5,099,005	12,056,880	(2,466,645)	9,590,235
Adiciones	-	4,522	-	86,871	8,999	3,375	1,092,991	1,196,758	(708,483)	488,275
Ventas y/o retiros	-	(18,020)	-	(34,254)	(12,566)	(5,130)	-	(69,970)	67,609	(2,361)
Transferencias	222,452	578,136	-	5,391,408	-	-	(6,191,996)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2009	325,570	2,569,367	29,339	9,995,539	259,383	4,470	-	13,183,668	(3,107,519)	10,076,149
Adiciones	201,000	58,027	-	321,671	69,580	23,742	60,682	734,702	(1,002,889)	(268,187)
Ventas y/o retiros	-	(66,315)	-	(95,596)	(72,480)	(3,375)	-	(237,766)	234,839	(2,927)
Transferencias	37,830	-	-	20,401	2,451	-	(60,682)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2010	564,400	2,561,079	29,339	10,242,015	258,934	24,837	-	13,680,604	(3,875,569)	9,805,035

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Propiedades, Planta y Equipos (continuación)

Al 31 de diciembre del 2010, propiedades, planta y equipos valuados en US\$5.7 millones (US\$5.2 millones en el 2009) están asignados en garantía de documentos por pagar, obligaciones a largo plazo y su porción corriente, a favor de bancos locales.

6. Otros Activos y Cargos Diferidos

Al 31 de diciembre los otros activos y cargos diferidos consistían de lo siguiente:

	<u>% Participación</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		<i>(US Dólares)</i>	
Otros activos:			
Inversiones en acciones:			
Milagrol S.A.	99%	99,000	99,000
Glascorp S.A.	100%	200	200
Cargos diferidos:			
Licencia de programas de computación. neto		19,079	-
		<u>118,279</u>	<u>99,200</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía no presenta estados financieros consolidados con sus compañías subsidiarias, debido a que los activos y patrimonio no son significativos, como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos	100,200	100,200
Patrimonio	(100,200)	(100,200)

El valor nominal total de las acciones en Milagrol S.A. y Glascorp S.A. es de US\$99,000 y US\$200, el valor nominal unitario de las acciones es de US\$1,000 y US\$0,04 y el valor patrimonial proporcional de US\$99,000 y US\$200, los cuales fueron determinados en base a los estados financieros no auditados de las compañías receptoras de la inversión al 31 de diciembre del 2010 y 2009.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Documentos por Pagar

Al 31 de diciembre del 2010, representan documentos por pagar a bancos locales de préstamos prendarios y comerciales por US\$3,573,287 (US\$2,853,233 en el 2009) y financiera del exterior, compañía relacionada, préstamo mutuo por US\$846,000 en el 2009, con plazo de hasta 360 días e interés del 8.50% al 9.12% (8.92% al 9.96% en el 2009).

8. Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre las cuentas por pagar consistían de lo siguiente:

	2010	2009
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	330,779	668,936
Compañías relacionadas	916,800	1,726,979
Subsidiarias	64,127	69,946
Anticipos de clientes	611	4,815
Impuestos por pagar	30,842	16,928
Otras	126,165	170,015
	<u>1,469,324</u>	<u>2,657,619</u>

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compras de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 60 días y sin interés.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan facturas por compras de melaza por US\$43,975 (US\$1.7 millones en el 2009), las cuales son pagadas en el plazo de 60 días después del consumo y sin interés; facturas por compras de alcohol y otros por US\$105,973 pagadera con plazo de 30 días y sin interés; préstamo por US\$766,852, con vencimiento mensual hasta mayo del 2011 e interés del 9%.

Las cuentas por pagar a subsidiarias representan préstamos, los cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no devengan interés.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 fueron como sigue:

	Intereses	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de diciembre del 2008	96,105	85,390	24,361	-	205,856
Provisiones	527,157	298,547	123,643	168,692	1,118,039
Pagos	(544,208)	(326,173)	(23,577)	(168,692)	(1,062,650)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	79,054	57,764	124,427	-	261,245
Provisiones	591,438	293,962	39,958	46,532	971,890
Pagos	(590,380)	(284,298)	(124,427)	(46,532)	(1,045,637)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	80,112	67,428	39,958	-	187,498

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de diciembre las obligaciones a largo plazo consistían de lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Banco de la Producción S.A. "PRODUBANCO": Préstamos mutuo, con vencimientos mensuales hasta agosto del 2011 e interés reajutable trimestralmente del 8.95% en base a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central de Ecuador.	706,659	1,769,064
Préstamos prendario, con vencimientos mensuales hasta junio del 2014 e interés reajutable mensualmente del 8.95% en base a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central de Ecuador.	3,177,156	-
Banco Bolivariano C.A., préstamos hipotecario y prendario, con vencimientos mensuales y trimestrales hasta marzo del 2011 e interés reajutable trimestralmente del 8.83% en base a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central de Ecuador, cancelado anticipadamente en febrero del 2010.	-	1,800,000
Banco Pichincha C.A., préstamo prendario, con vencimientos trimestrales hasta mayo del 2010 e interés reajutable trimestralmente del 5.09%.	-	375,000
Provisiones para jubilación y desahucio	804,442	668,457
Sub-total	4,688,257	4,612,521
Porción corriente	(1,494,981)	(2,912,404)
	3,193,276	1,700,117

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo fueron como sigue:

	2010	2009
	<i>(US Dólares)</i>	
2011	-	1,031,660
2012	860,107	-
2013	940,303	-
2014	588,424	-
Provisiones para jubilación y desahucio	804,442	668,457
	3,193,276	1,700,117

Los movimientos de las cuentas provisiones para jubilación y desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 fueron como sigue:

	Provisión para Jubilación	Provisión para Desahucio	Total
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldos al 31 de diciembre del 2008	489,406	1,630	491,036
Provisiones	78,686	100,551	179,237
Pagos	(186)	(1,630)	(1,816)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	567,906	100,551	668,457
Provisiones	106,085	30,195	136,280
Pagos	(295)	-	(295)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	673,696	130,746	804,442

11. Capital Pagado

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el capital pagado consiste de 5'098.530 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00 y el capital autorizado en US\$7,350,012.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Transacciones con Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas:		
· Alcoholes	389,735	938,989
· Dióxido de carbono	1,098,739	964,421
Costo de ventas:		
· Compras de materia prima: melaza, jugo de caña y urea	2,401,212	2,092,457
· Compras de alcoholes y dióxido de carbono	307,775	134,511
· Servicios prestados (transporte, energía y otros)	-	21,707
Gastos de ventas:		
· Comisiones de ventas	238,388	111,507
· Transporte de dióxido de carbono	52,422	49,875
Otros ingresos (egresos):		
· Financieros	(151,492)	(85,890)
· Honorarios por administración	209,722	(204,275)
· Otros (ventas de tubos)	(7,110)	-

Las transacciones por las ventas de alcoholes, se efectuaron en términos y condiciones equiparables a otras de igual especie, realizadas con terceros.

Las transacciones por las ventas de dióxido de carbono, compras de materia prima, alcoholes y dióxido de carbono, servicios prestados, comisiones de ventas, transporte de dióxido de carbono, financieros e ingresos de honorarios por administración, se efectuaron en términos y condiciones particulares.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Transacciones con Compañías Relacionadas

Comercialización de Dióxido de Carbono

La Compañía mantiene suscrito un contrato de comercialización de dióxido de carbono en el mercado local, con plazo de un año renovable automáticamente, con la compañía relacionada Carbogas S.A., mediante el cual la Compañía se compromete a cubrir la demanda de dicho producto. El precio fue pactado por las partes, en condiciones particulares, pudiendo ser liquidado por Carbogas S.A. en forma mensual, trimestral, semestral o anual.

13. Impuesto a la Renta

El 29 de diciembre del 2010, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes que podrían tener un impacto en la Compañía:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras, con plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Hasta el 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o se distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o jurisdicciones de menor imposición, están sujetos a la retención en la fuente del impuesto a la renta.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Impuesto a la Renta (continuación)

Una conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2010	2009
	<i>(US Dólares)</i>	
Utilidad según estados financieros, neta de participación de trabajadores	226,429	700,646
Gastos no deducibles	20,681	30,610
Incremento neto de empleados	(12,950)	-
Incremento por trabajadores discapacitados	(48,033)	(56,488)
Utilidad gravable	<u>186,127</u>	<u>674,768</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>46,532</u>	<u>168,692</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de diciembre de 1994. No existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

14. Compromisos

Ventas Locales de Alcohol

En febrero del 2008, la Compañía suscribió un contrato de ventas de alcohol etílico extraneutro rectificado con plazo de 3 años con un cliente local, en donde la Compañía y Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A., compañía relacionada, se comprometieron a vender 9'000.000 de litros, los cuales serán entregados mensualmente.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Compromisos (continuación)

Ventas Locales de Alcohol (continuación)

El precio de esta venta representa US\$5,220,000 pagaderas con plazo de 60 días después de cada despacho. Al 31 de diciembre del 2010, los litros por despachar ascienden a 2'643.813 equivalentes a US\$1,533,412.

Contrato de Encargo Fiduciario Irrevocable

El 7 de septiembre del 2009, la Compañía constituyó un Contrato de Encargo Fiduciario Irrevocable denominado "Encargo Fiduciario Codana", con plazo hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante aporte en efectivo por US\$200 y apertura de una cuenta de ahorro, en la cual la única firma autorizada es la fiduciaria, en la que se deposita los cobros de las ventas efectuadas a su cliente Corporación Azende Cía. Ltda. (anterior Zhumir S.A.)

El objeto del encargo es destinar los cobros para cancelar las obligaciones que mantiene la Compañía con el Banco de la Producción S.A. "PRODUBANCO".

15. Certificados de Emisiones Reducidas

De acuerdo con el Protocolo de Kyoto para la reducción de emisiones causantes del calentamiento global o efecto invernadero (GEI o gases de efecto invernadero), el sistema ofrece incentivos económicos para que empresas privadas contribuyan a la mejora de la calidad ambiental y se consiga regular la emisión generada por sus procesos productivos. Las reducciones de emisiones de GEI se miden en toneladas de CO2 equivalentes, y se traducen en Certificados de Emisiones Reducidas (CER). Un CER equivale a una tonelada de CO2 que deja de emitir a la atmósfera, y puede ser vendido en el mercado de carbono a países industrializados. El 18 de enero del 2010, las Naciones Unidas registró el proyecto No.2654 Codana Biogás Project (CBP) para la generación de energía renovable, con plazo de 7 años renovable y reducción anual de 30.442 toneladas métricas de CO2.

Durante el 2010, la Compañía en base a un Análisis de desempeño mensual de las Reducciones de emisiones (ER) efectuados por un especialista determino ER por 17.637 toneladas métricas de CO2 equivalente a US\$251,000, calculado a un precio estimado del valor actual en el mercado financiero de US\$15 neto del 5% de comisión para los CER. Dichas reducciones deben ser solicitadas por la Compañía y están sujetas a la verificación y certificación por entidades independientes para la expedición de los CER.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16. Ajuste de Períodos Anteriores

En el 2009, la Compañía registro en las utilidades retenidas al principio del año una porción de la provisión para desahucio por US\$ 88,304, originada en años anteriores.

17. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (24 de febrero del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33
34
35
36
37
38
39
40
41
42
43
44
45
46
47
48
49
50
51
52
53
54
55
56
57
58
59
60
61
62
63
64
65
66
67
68
69
70
71
72
73
74
75
76
77
78
79
80
81
82
83
84
85
86
87
88
89
90
91
92
93
94
95
96
97
98
99
100