

Codana S. A.
Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre de 1996

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes	1
Estados Financieros Auditados	
Balance General	2
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas y Directores de
CODANA S. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de Codana S. A. al 31 de Diciembre de 1996, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Codana S. A. al 31 de Diciembre de 1996, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad de general aceptación y las disposiciones dictadas por la Superintendencia de Compañías y el Ministerio de Finanzas del Ecuador.

Como se indica en la *Nota 2* a los estados financieros, en 1996 la Compañía cambió el método de contabilización de las diferencias en cambio, de acuerdo con el Decreto Ejecutivo 2411 y sus Reformas.

Romero & Asociados
SC - RNAE No.056


Alberto S. Rosado - Socio
RNC No.23345


Ricardo B. León - Gerente
RNC No.10560

26 de Febrero de 1997

Codana S. A.
Balance General

	31 de Diciembre 1996
	<u>(En Miles)</u>
Activos	
Activos corrientes:	
Caja y bancos (Nota 12)	S/ 190.285
Inversiones temporales (Notas 3 y 12)	2.829.680
Cuentas por cobrar (Notas 4, 12 y 14)	2.235.119
Inventarios (Nota 5)	1.881.542
Gastos anticipados	151.235
Total activos corrientes	<u>7.287.861</u>
Propiedades, planta y equipos (Nota 6):	
Terreno	34.029
Edificios e instalaciones	2.539.725
Maquinarias y equipos	1.719.845
Muebles y enseres	514.959
Vehículos	66.515
En proceso	7.055.152
Total al costo	<u>11.930.225</u>
Depreciación acumulada	(1.304.167)
Total al costo, neto	<u>10.626.058</u>
Revalorización, neta	3.312.825
Total propiedades, planta y equipos	<u>13.938.883</u>
Total activos	<u>S/ 21.226.744</u>

	31 de Diciembre 1996
	<i>(En Miles)</i>
Pasivos y patrimonio de accionistas	
Pasivos corrientes:	
Documentos por pagar <i>(Notas 7 y 12)</i>	S/ 1.090.200
Cuentas por pagar <i>(Notas 8, 12 y 14)</i>	4.230.462
Gastos acumulados <i>(Notas 9 y 12)</i>	586.960
Porción corriente de obligaciones a largo plazo <i>(Notas 10 y 12)</i>	878.310
Total pasivos corrientes	<u>6.785.932</u>
Obligaciones a largo plazo <i>(Notas 10 y 12)</i>	<u>3.255.298</u>
Patrimonio de accionistas:	
Capital pagado <i>(Nota 11)</i>	5.688.000
Aportes para aumento de capital <i>(Nota 11)</i>	2.041.000
Reserva legal	116.341
Reserva facultativa	608
Reserva por revalorización del patrimonio	1.815.547
Reexpresión monetaria	(598.073)
Utilidades retenidas	2.122.091
Total patrimonio de accionistas	<u>11.185.514</u>
Total pasivos y patrimonio de accionistas	<u>S/ 21.226.744</u>

Ver notas adjuntas.

Codana S. A.

Estado de Resultados

	Año Terminado el 31 de Diciembre 1996
	<i>(En Miles)</i>
Ventas netas <i>(Nota 14)</i>	S/ 16.060.910
Costo de ventas <i>(Nota 14)</i>	9.937.358
Utilidad bruta	<u>6.123.552</u>
Gastos de operación:	
Ventas <i>(Nota 15)</i>	1.914.505
Administrativos	2.992.896
	<u>4.907.401</u>
Utilidad de operación	<u>1.216.151</u>
Otros ingresos (gastos):	
Financieros	(104.733)
Diferencias en cambio, neta	335.364
Intereses ganados	391.494
Utilidad en venta de residuos <i>(Nota 14)</i>	126.306
Otros, neto <i>(Nota 14)</i>	236.671
	<u>985.102</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	<u>2.201.253</u>
Participación de trabajadores	336.519
Impuesto a la renta <i>(Nota 13)</i>	269.938
Total	<u>606.457</u>
Utilidad neta	<u>S/ 1.594.796</u>

Ver notas adjuntas.

Codana S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva por Reva- lorización del Patri- monio	Reexpresión Monetaria	Utilidades Retenidas	Total
<i>(En Miles)</i>								
Saldos al 31 de Diciembre de 1995	S/5.688.000	S/ -	S/ 447	S/ -	S/1.241.121	S/ (210.823)	S/1.322.897	S/8.041.642
Apropiaciones, 1995	-	-	115.894	1.011.310	-	-	(1.127.204)	-
Compensación de reexpresión monetaria	-	-	-	-	(210.823)	210.823	-	-
Aportes para aumento de capital	-	2.041.000	-	(1.010.702)	(1.030.298)	-	-	-
Ajuste a depreciaciones, 1995	-	-	-	-	-	-	19.621	19.621
Revalorización, 1996	-	-	-	-	1.815.547	(598.073)	343.486	1.560.960
Otros	-	-	-	-	-	-	(31.505)	(31.505)
Utilidad neta, 1996	-	-	-	-	-	-	1.594.796	1.594.796
Saldos al 31 de Diciembre de 1996	S/5.688.000	S/2.041.000	S/116.341	S/ 608	S/1.815.547	S/ (598.073)	S/ 2.122.091	S/11.185.514

Ver notas adjuntas.

Codana S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

	Año Terminado el 31 de Diciembre 1996	
	<i>(En Miles)</i>	
Actividades de operación:		
Utilidad neta	S/	1.594.796
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones		984.800
Provisión para jubilación		35.869
Provisión para reparaciones de maquinarias		730.000
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar, comerciales		75.519
Aumento en inventarios		(54.878)
Aumento en gastos anticipados		(45.129)
Aumento en cuentas por pagar, comerciales		1.917.081
Aumento en gastos acumulados		51.760
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>5.289.818</u>
Actividades de inversión:		
Aumento en cuentas por cobrar, no comerciales		(288.965)
Compra de propiedades, planta y equipos		(8.059.062)
Venta de propiedades, planta y equipos		15.635
Efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(8.332.392)</u>
Actividades de financiación:		
Aumento de documentos por pagar		212.700
Disminución en cuentas por pagar, no comerciales		(4.493)
Aumento de obligaciones a largo plazo		3.138.584
Pago de obligaciones a largo plazo		(88.299)
Otros		(31.505)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación		<u>3.226.987</u>
Aumento en efectivo y equivalentes		184.413
Efectivo y equivalentes al principio del año		2.835.552
Efectivo y equivalentes al final del año	S/	<u>3.019.965</u>

Ver notas adjuntas.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros

Diciembre 31 de 1996

1. Descripción de la Compañía

La Compañía fue constituida en 1985 en Ecuador y su principal actividad es la producción y comercialización de alcohol rectificado, fino y productos afines, a partir de la melaza de caña de azúcar.

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de Estados Financieros

Son preparados de acuerdo con los principios de contabilidad de general aceptación y las disposiciones dictadas por la Superintendencia de Compañías y el Ministerio de Finanzas del Ecuador.

Estos principios contemplan el uso de estimaciones y asunciones por parte de la Administración de la Compañía en la preparación de los estados financieros, que afectan los importes de los activos, pasivos, ingresos y gastos incluidos en dichos estados. Sin embargo, se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Sistema de Corrección Monetaria

De acuerdo con el Decreto Ejecutivo 2411 de Diciembre de 1994 y sus Reformas, con el propósito de registrar los efectos de la inflación, la Compañía revalorizó las cuentas no monetarias del balance general al 31 de Diciembre, en base a la variación porcentual anual del índice nacional de precios al consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), del 26.2% en 1996. Las cuentas revalorizadas son las siguientes:

- . Inventarios
- . Gastos anticipados
- . Propiedades, planta y equipos
- . Patrimonio de accionistas, excepto reexpresión monetaria

El resultado neto de la revalorización fue registrado en 1996 en la cuenta Reexpresión Monetaria. Esta cuenta, es presentada en el patrimonio de accionistas.

Las cuentas del estado de resultados no son revalorizados, según esta norma.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía considera todas las inversiones de alta liquidez, con vencimientos de 90 días o menos de la fecha de compra, para ser consideradas como equivalentes de efectivo.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Inversiones Temporales

Representan certificados de depósitos a plazo y unidades de participación en fondos de inversión, registrados al costo de adquisición más los rendimientos financieros devengados.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de producción o compra más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria, en base al método última entrada primera salida (UEPS). El costo revalorizado no excede el valor de mercado.

Propiedades, Planta y Equipos

Están registrados al costo de adquisición más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria. El costo y las revalorizaciones son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e instalaciones	5% y 10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10% y 20%
Vehículos	20%

Provisión para Jubilación

Representa el valor actual de la reserva matemática, determinado por un actuario consultor 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 artículo 221 del Código de Trabajo del Ecuador. La fórmula utilizada consideró una tasa de capitalización del 6%, el salario mínimo vital de S/95.000, 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.

Provisión para Desahucio

Representan bonificaciones que en caso de renuncia voluntaria la Compañía debe pagar a los trabajadores, de acuerdo con el criterio de la administración.

Provisión para Reparaciones de Maquinarias

Representa la acumulación con cargo a los resultados de 1996, del costo proyectado total, determinado por un perito independiente, que estima se incurrirá en las reparaciones mayores de las maquinarias, en un plazo no mayor a 5 años, de acuerdo con lo indicado en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus Reglamentos.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reservas Legal y Facultativa

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. En 1996, la Compañía apropió la reserva legal del año 1995.

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

Reserva por Revalorización del Patrimonio

Registra los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas del patrimonio de accionistas, excepto los efectos de la corrección monetaria de la cuenta utilidades retenidas. El saldo de esta cuenta está sujeto a revalorización y no puede distribuirse como utilidad pero puede ser capitalizado luego de compensar el saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria, libre de impuesto a la renta.

Reexpresión Monetaria

Registra los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio de accionistas. El saldo de esta cuenta no está sujeto a revalorización. De acuerdo con el Decreto Ejecutivo 2411, el saldo deudor, será compensado total o parcialmente en primer lugar con el saldo acreedor de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio, no generando crédito tributario y su remanente con las utilidades retenidas o reservas de libre disposición, originando un crédito tributario del 20% del saldo compensado.

En 1996, la Compañía compensó el saldo deudor de esta cuenta por S/211 millones con la Reserva por Revalorización del Patrimonio.

Utilidades Retenidas

Las utilidades retenidas al inicio del período fueron revalorizadas mediante la aplicación del sistema de corrección monetaria.

Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron registrados al 31 de Diciembre de 1996 al tipo de cambio de mercado libre de S/3.634 por US\$1.00.

En 1995, las diferencias en cambio provenientes de la realización de activos y cancelación de pasivos fueron registradas en los resultados del período, y aquellas provenientes del ajuste de los activos y pasivos al tipo de cambio de la fecha del balance fueron registradas en la cuenta Reexpresión Monetaria, de acuerdo con el Decreto Ejecutivo 2411.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Moneda Extranjera (continuación)

A partir de 1996, las diferencias en cambio son registradas en los resultados del período en el que ocurren las variaciones en los tipos de cambio que las originan, de acuerdo con el Decreto Ejecutivo 2411 y sus Reformas.

Arrendamiento Mercantil

Los cánones de arrendamiento mercantil de vehículos son registrados en los resultados del período en que son devengados.

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 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 como gasto del período en que se devenga.

3. Inversiones Temporales

Las inversiones temporales consisten de lo siguiente:

	<u>1996</u> <i>(En Miles)</i>
Certificados de depósitos a plazo en US dólares, con vencimientos hasta Marzo de 1997 e intereses del 10% al 14%.	S/ 2.172.288
Unidades de participación en fondos de inversión en US dólares, con vencimientos a la vista e intereses promedios del 11% al 12%	657.392
	<u>S/ 2.829.680</u>

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	<u>1996</u> <i>(En Miles)</i>
Clientes	S/ 1.432.014
Siniestro por recuperar	408.222
Anticipo a proveedores	173.609
Impuesto al valor agregado	121.983
Accionista	33.131
Funcionarios y empleados	87.112
Otras	4.183
Provisión para cuentas dudosas	(25.135)
	<u>S/ 2.235.119</u>

Las cuentas por cobrar siniestro por recuperar representan un siniestro originado por la rotura de una maquinaria importada durante su desembarco en puerto. Al 26 de Febrero de 1997 se encuentra en proceso el reclamo de dicho siniestro a la compañía aseguradora.

Las cuentas por cobrar a accionista y funcionarios y empleados representan préstamos que no tienen fecha específica de vencimiento, ni generan interés.

La provisión para cuentas dudosas fue incrementada en S/14 millones durante 1996.

5. Inventarios

Los inventarios consisten de lo siguiente:

	<u>1996</u> <i>(En Miles)</i>
Productos terminados	S/ 414.656
Materias primas	1.295.345
Materiales	171.541
	<u>S/ 1.881.542</u>

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos (costo de adquisición y revalorizaciones) por el año terminado el 31 de Diciembre de 1996 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas	Transfe-rencias	Otros	Saldo Final
<i>(En Miles)</i>						
Costo de adquisición:						
Terreno	S/ 34.029	S/ -	S/ -	S/ -	S/ -	S/ 34.029
Edificios e instalaciones	2.222.333	96.466	-	220.926	-	2.539.725
Maquinarias y equipos	1.158.174	151.732	-	409.939	-	1.719.845
Muebles y enseres	410.114	114.480	(9.635)	-	-	514.959
Vehículos	44.203	28.312	(6.000)	-	-	66.515
En proceso	17.945	7.668.072	-	(630.865)	-	7.055.152
Sub-total	3.886.798	8.059.062	(15.635)	-	-	11.930.225
Depreciación acumulada	(934.049)	(387.482)	-	-	17.364	(1.304.167)
	S/ 2.952.749	S/ 7.671.580	S/ (15.635)	S/ -	S/ 17.364	S/ 10.626.058
Revalorizaciones:						
Terreno	S/ 10.991	S/ 8.916	S/ -	S/ -	S/ -	S/ 19.907
Edificios e instalaciones	1.702.768	1.054.074	-	-	-	2.756.842
Maquinarias y equipos	3.991.199	1.404.054	-	987	-	5.396.240
Muebles y enseres	318.926	199.140	-	-	-	518.066
Vehículos	12.660	17.611	-	-	-	30.271
En proceso	987	242.123	-	(987)	-	242.123
Sub-total	6.037.531	2.925.918	-	-	-	8.963.449
Depreciación acumulada	(3.612.969)	(2039.912)	-	-	2.257	(5.650.624)
	S/ 2.424.562	S/ 886.006	S/ -	S/ -	S/ 2.257	S/ 3.312.825

El costo de adquisición de los activos en proceso representan principalmente el costo acumulado de las instalaciones y maquinarias y equipos del Proyecto C02 (Ver Nota 16).

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/2.040 millones, incluyen S/1.443 millones de incremento por la aplicación del sistema de corrección monetaria del año 1996 y S/597 millones de gastos de depreciación del año.

7. Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre de 1996, representa un documento por pagar a un banco local, de préstamo por financiamiento de exportaciones por US\$300,000, con vencimiento de 180 días e interés del 10.34%.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	1996
	<i>(En Miles)</i>
Proveedores	S/ 789.670
Accionistas	1.676.527
Comisiones por pagar	1.596.637
Impuestos por pagar	140.805
Otras	26.823
	S/ 4.230.462

Las cuentas por pagar a accionistas representan facturas por compra de melaza, las cuales son pagadas en el plazo de 30 días después del consumo.

Las comisiones por pagar representan comisiones pendientes de pago de los períodos 1995 y 1996 a favor de la Compañía Profit Link Enterprises Limited (Ver Nota 15).

9. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre de 1996 fueron como sigue:

	Saldo Inicial		Provisiones		Pagos		Saldo Final
	<i>(En Miles)</i>						
Intereses	S/ 38.963	S/	122.329	S/	(91.819)	S/	69.473
Beneficios sociales	68.423		313.183		(269.756)		111.850
Participación de trabajadores	246.375		336.519		(246.375)		336.519
Impuesto a la renta	181.439		269.938		(382.259)		69.118
	S/ 535.200	S/	1.041.969	S/	(990.209)	S/	586.960

10. Obligaciones a Largo Plazo

Las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	1996
	<i>(En Miles)</i>
Pacific National Bank, préstamo sobre firma, por US\$863,672 con vencimientos cuatrimestral hasta Diciembre de 1999 e interés de 13.25% reajutable	S/ 3.138.584
Provisiones para jubilación, desahucio y reparaciones de maquinarias	995.024
Sub-total	4.133.608
Porción corriente	(878.310)
	S/ 3.255.298

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

La obligación en el Pacific National Bank, proviene de una línea de crédito por US\$1,250,000 obtenida para financiar las nuevas inversiones realizadas por la Compañía en instalaciones y maquinarias y equipos del Proyecto CO2 (Ver Nota 6). Al 31 de Diciembre de 1996 US\$863,672 fueron aplicados por el banco del exterior a cartas de créditos vencidas y el saldo de US\$386,328 fue recibido en efectivo en Febrero de 1997. La Compañía contrató con Eximbank el aval de esta obligación, para lo cual pagará una comisión equivalente al 5.7% del valor garantizado.

Los montos anuales de la obligación bancaria pagaderos en los siguientes años son como sigue:

	U.S. Dólares
1997	\$ 349,824
1998	420,950
1999	479,226
	\$ 1,250,000

Los movimientos de provisiones para jubilación, desahucio y reparaciones de maquinarias por el año terminado el 31 de Diciembre de 1996 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	Pagos	Saldo Final
	<i>(En Miles)</i>			
Provisión para jubilación	S/ 162.408	S/ 35.869	S/ -	S/ 198.277
Provisión para desahucio	66.842	-	(95)	66.747
Provisión para reparaciones de maquinarias	88.204	730.000	(88.204)	730.000
	S/ 317.454	S/ 765.869	S/ (88.299)	S/ 995.024

11. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre de 1996, el capital pagado consiste de 5.688.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de S/1.000.

El 14 de Noviembre de 1996, la Junta General de Accionistas resolvió aumentar el capital pagado en S/2.041 millones, mediante capitalizaciones de reserva facultativa por S/1.011 millones y reserva por revalorización del patrimonio por S/1.030 millones, integrados al 31 de Diciembre de 1996. La escritura pública por este aumento de capital fue inscrita en el Registro Mercantil, el 4 de Febrero de 1997, con este aumento el capital pagado de la Compañía queda establecido en S/7.729 millones.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Posición en Moneda Extranjera

Al 31 de Diciembre de 1996, la posición en moneda extranjera es como sigue:

	U.S. Dólares	En Miles de Suces
Activos:		
Caja y bancos	2,889	10.497
Inversiones temporales	778,668	2.829.680
Cuentas por cobrar	223,314	811.523
	<u>1,004,871</u>	<u>3.651.700</u>
Pasivos:		
Documentos por pagar	300,000	1.090.200
Cuentas por pagar	567,104	2.060.856
Gastos acumulados	19,117	69.473
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	241,692	878.310
Obligaciones a largo plazo	621,980	2.260.274
	<u>1,749,893</u>	<u>6.359.113</u>
Posición neta	<u>(745,022)</u>	<u>(2.707.413)</u>

13. Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta de 1996, la Compañía aplicó a la utilidad antes de impuesto a la renta gastos no deducibles por S/42 millones y deducciones por S/827 millones, provenientes principalmente de intereses exentos de impuestos y utilidad en cambio originada en las inversiones en dólares, neto de participación de trabajadores y gastos presumibles.

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de Diciembre de 1993. No existen glosas pendientes como resultados de estas revisiones. La declaración tributaria del año 1994 se encuentra en proceso de revisión por parte de las autoridades tributarias.

14. Transacciones con Compañías Accionistas y Relacionadas

Los principales saldos y transacciones celebradas con compañías accionistas y relacionadas por accionistas comunes al 31 de Diciembre de 1996 y por el año terminado en esa fecha, son como sigue:

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Transacciones con Compañías Accionistas y Relacionadas (continuación)

	<u>1996</u>
	<i>(En Miles)</i>
Balance general:	
Cuentas por cobrar, accionista	S/ 33.131
Cuentas por pagar, accionistas	1.676.527
Estado de resultados:	
Ventas, alcohol etílico rectificado	7.170
Costo de ventas, compras de materia prima - melaza	5.106.830
Otros ingresos:	
Honorarios por administración	204.116
Utilidad en venta de residuo	72.000

Las transacciones por la compras de materia prima - melaza y honorarios por administración, celebradas con compañías accionistas y relacionadas, respectivamente, se efectuaron en términos y condiciones particulares. No existieron transacciones con terceros por tales concepto.

15. Contratos

Arrendamiento Mercantil

Al 31 de Diciembre de 1996, la Compañía mantiene como arrendataria dos contratos de arrendamiento con opción de compra de vehículos con plazos de 18 meses que vencen hasta Diciembre de 1997. El valor del canon de arrendamiento pendiente de pago es de S/139 millones. La Compañía podrá hacer uso de la opción de compra al finalizar el plazo de los contratos a un precio de S/49 millones y descuento de S/35 millones por pago oportuno durante los 18 meses.

Comisión por Exportaciones

Al 31 de Diciembre de 1996, la Compañía mantiene suscrito con Profit Link Enterprises Limited un contrato de comisión por exportaciones, mediante el cual la segunda se compromete en efectuar las gestiones de ventas en las mejores condiciones económicas. En compensación de los servicios recibidos, la Compañía registró en 1996 gastos por honorarios por S/1.062 millones, calculados en base a un porcentaje equivalente al 12% de las exportaciones efectuadas en dicho período.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Contratos (continuación)

Compromisos de Ventas

Al 31 de Diciembre de 1996, la Compañía mantiene suscrito dos contratos de ventas con las compañías Empresa de Licores de Cundinamarca e Industria Licorera del Cauca, en donde la Compañía se compromete a vender 3'000.000 y 1'800.000 litros de alcohol etílico rectificado extraneuro, respectivamente, para la producción de licores. La Compañía contrató pólizas de seguros para garantizar tales compromisos.

Los vencimientos de estos contratos son hasta Abril y Octubre de 1997 y los precios pactados equivalen a US\$1,889,100 y US\$1,116,000, respectivamente, pagaderos a la vista mediante cartas de crédito.

En el caso de incumplimiento de los contratos por falta de calidad, la Compañía pagará US\$0,02 por cada litro de alcohol afectado. Adicionalmente se establecen otras sanciones económicas para la Compañía sobre el valor de cada contrato en el caso de incumplir con las fechas de entrega pre-establecidas.

16. Evento Subsecuente

En Febrero de 1997, la Compañía inició los trámites necesarios para la constitución de una compañía cuya actividad será la comercialización de gas carbónico, proveniente de la producción del Proyecto CO2. De acuerdo con el criterio de la Administración de la Compañía, tal actividad productiva se iniciará en Marzo de 1997.
