

## Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas y Directores de  
**CODANA S. A.**

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Codana S. A. al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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 nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. 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 nuestras auditorías proporcionan 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 del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Como se indica en la *Nota 2* a los estados financieros adjuntos, en el 2003 la Compañía cambió el método de valuación de los inventarios.

*Romero & Asociados*  
SC - RNAE No. 056

  
Mario E. Rosales - Socio  
RNC No. 13580

  
Ricardo B. León - Gerente  
RNC No. 10560

Junín 114 y Malecón  
Edif. Torres del Río, Piso 6  
P.O. Box 09-01-9094  
Guayaquil - Ecuador  
T (593 - 4) 256-0655  
F (593 - 4) 256-2199

W [www.romeroyasociados.com](http://www.romeroyasociados.com)

**16 de Febrero del 2004**

Codana S. A.

Balances Generales

	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
<b>Activos</b>		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	<b>212,590</b>	481,673
Inversiones temporales <i>(Nota 3)</i>	-	451,502
Cuentas por cobrar <i>(Nota 4)</i>	<b>2,112,823</b>	1,220,526
Inventarios <i>(Nota 5)</i>	<b>1,471,327</b>	1,141,573
Gastos anticipados, principalmente seguros	<b>56,093</b>	60,546
Total activos corrientes	<b>3,852,833</b>	3,355,820
Propiedades, planta y equipos <i>(Nota 6)</i> :		
Terrenos	<b>103,118</b>	103,118
Edificios e instalaciones	<b>1,421,530</b>	1,412,191
Maquinarias y equipos	<b>4,599,689</b>	3,459,180
Muebles y enseres	<b>372,287</b>	391,246
Vehículos	<b>25,780</b>	25,780
En proceso y tránsito	<b>239,388</b>	716,569
Total al costo	<b>6,761,792</b>	6,108,084
Depreciación acumulada	<b>(3,065,576)</b>	(2,581,848)
Total propiedades, planta y equipos, netos	<b>3,696,216</b>	3,526,236
Cargos diferidos	<b>43,059</b>	63,760
Total activos	<b>7,592,108</b>	6,945,816

	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
<b>Pasivos y patrimonio de accionistas</b>		
Pasivos corrientes:		
Documentos por pagar <i>(Nota 7)</i>	<b>383,000</b>	500,000
Cuentas por pagar <i>(Nota 8)</i>	<b>1,535,454</b>	1,010,837
Gastos acumulados <i>(Nota 9)</i>	<b>233,248</b>	205,523
Porción corriente de obligaciones a largo plazo <i>(Notas 6 y 10)</i>	<b>354,374</b>	272,212
Total pasivos corrientes	<b>2,506,076</b>	1,988,572
Obligaciones a largo plazo <i>(Notas 6 y 10)</i>	<b>509,369</b>	493,300
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 11)</i>	<b>3,945,140</b>	3,825,280
Reserva legal	<b>266,241</b>	225,654
Utilidades retenidas	<b>365,282</b>	413,010
Total patrimonio de accionistas	<b>4,576,663</b>	4,463,944
Total pasivos y patrimonio de accionistas	<b>7,592,108</b>	6,945,816

*Ver notas adjuntas.*

Codana S. A.

Estados de Resultados

	<b>Años Terminados el</b>	
	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas <i>(Nota 12)</i>	<b>6,138,072</b>	5,711,200
Costo de ventas <i>(Nota 12)</i>	<b>(4,243,896)</b>	(3,860,489)
Utilidad bruta	<b>1,894,176</b>	1,850,711
Gastos de operación:		
Ventas	<b>(493,099)</b>	(363,240)
Administrativos	<b>(1,151,929)</b>	(1,000,784)
	<b>(1,645,028)</b>	(1,364,024)
Utilidad de operación	<b>249,148</b>	486,687
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	<b>(56,258)</b>	-
Intereses ganados	<b>3,093</b>	3,578
Utilidad en venta de residuos <i>(Nota 12)</i>	<b>153,048</b>	97,436
Transporte <i>(Nota 12)</i>	<b>170,891</b>	34,091
Honorarios por administración <i>(Nota 12)</i>	<b>78,801</b>	75,936
Otros, neto	<b>34,468</b>	4,770
	<b>384,043</b>	215,811
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	<b>633,191</b>	702,498
Participación de trabajadores	<b>(98,693)</b>	(105,759)
Impuesto a la renta <i>(Nota 13)</i>	<b>(128,629)</b>	(137,839)
Total	<b>(227,322)</b>	(243,598)
Utilidad neta	<b>405,869</b>	458,900

*Ver notas adjuntas.*

## Codana S. A.

### Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	<b>Capital Pagado</b>	<b>Aporte para Aumento de Capital</b>	<b>Reserva Legal</b>	<b>Utilidades Retenidas</b>	<b>Total</b>
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	3,675,006	-	178,574	681,913	4,535,493
Aporte para aumento de capital	-	150,274	-	(150,274)	-
Aumento de capital <i>(Nota 11)</i>	150,274	(150,274)	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	(542,354)	(542,354)
Utilidad neta, 2002	-	-	-	458,900	458,900
Apropiación, 2002	-	-	45,890	(45,890)	-
Otros	-	-	1,190	10,715	11,905
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	3,825,280	-	225,654	413,010	4,463,944
Aporte para aumento de capital	-	<b>119,860</b>	-	<b>(119,860)</b>	-
Aumento de capital <i>(Nota 11)</i>	<b>119,860</b>	<b>(119,860)</b>	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	<b>(293,150)</b>	<b>(293,150)</b>
Utilidad neta, 2003	-	-	-	<b>405,869</b>	<b>405,869</b>
Apropiación, 2003	-	-	<b>40,587</b>	<b>(40,587)</b>	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	<b>3,945,140</b>	-	<b>266,241</b>	<b>365,282</b>	<b>4,576,663</b>

*Ver notas adjuntas.*

Codana S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	<b>Años Terminados el</b>	
	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
<b>Efectivo proveniente de actividades de operación:</b>		
Recibido de clientes	5,227,683	5,691,091
Pagado a proveedores y empleados	(5,024,003)	(5,049,949)
Intereses pagados	(120,722)	(26,006)
Intereses ganados	3,093	3,578
Utilidad en venta de residuos	153,048	97,436
Transporte	170,891	34,091
Honorarios por administración	78,801	75,936
Impuesto a la renta	(81,131)	(193,673)
Otros, neto	34,468	4,770
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>	<b>442,128</b>	<b>637,274</b>
<b>Efectivo usado por actividades de inversión:</b>		
Compras de propiedades, planta y equipos	(760,351)	(1,052,753)
<b>Efectivo proveniente de (usado por) actividades de financiación:</b>		
Aumento (disminución) en préstamos a corto plazo	(117,000)	500,000
Aumento de obligaciones a largo plazo	400,000	583,121
Pago de obligaciones a largo plazo	(392,212)	(111)
Dividendos pagados	(293,150)	(542,354)
<b>Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de financiación</b>	<b>(402,362)</b>	<b>540,656</b>
Aumento (disminución) neto en caja y bancos y equivalentes de efectivo	(720,585)	125,177
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al principio del año	933,175	807,998
<b>Caja y bancos y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>212,590</b>	<b>933,175</b>

Codana S. A.

Estados de Flujos de Efectivo (continuación)

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
<b>Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	405,869	458,900
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	611,072	525,952
Provisión para cuentas dudosas	18,092	8,970
Provisión para jubilación	90,443	11,483
Otros	-	11,905
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(910,389)	(20,109)
(Aumento) en inventarios	(329,754)	(252,869)
Disminución en gastos anticipados	4,453	31,666
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	524,617	(37,883)
Aumento (disminución) en gastos acumulados	27,725	(100,741)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<b>442,128</b>	<b>637,274</b>

Ver notas adjuntas.

# Codana S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2003 y 2002

### 1. Actividades

La Compañía fue constituida en 1985 en Ecuador y su principal actividad es la producción de alcohol rectificado extraneuro, bióxido de carbono (líquido y sólido), y derivados. Los procesos productivos provienen principalmente de la utilización primaria de la melaza de caña de azúcar. La comercialización del alcohol es efectuada por la Compañía en el mercado local y en el exterior, y el bióxido 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>
2003	6.0%
2002	9.4%
2001	22.4%

### 2. Políticas Contables Significativas

#### Bases de Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

La principal diferencia entre los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) en Ecuador y las normas internacionales de contabilidad (NIC), es como sigue:

Los PCGA en Ecuador establecen que los contratos de arrendamiento mercantil mantenidos por la Compañía sobre vehículos, se registren con débitos a gastos cada vez que un canon mensual se devengue, y que el bien arrendado se registre como activo fijo a la terminación del contrato, por el valor pagado de la opción de compra.

# Codana S. A.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 2. Políticas Contables Significativas (continuación)

#### Bases de Presentación de Estados Financieros (continuación)

Las NIC requieren el registro de un activo y pasivo por el valor justo del bien arrendado o el valor presente de los cánones, al inicio del contrato de arrendamiento; y el reconocimiento del gasto de depreciación respectivo.

#### Equivalentes de Efectivo

La Compañía considera todas las inversiones de alta liquidez con vencimientos menores a 90 días desde la fecha de compra, como equivalentes de efectivo.

#### Inversiones Temporales

Están representadas por certificados de depósito a plazo, registrados al costo más los rendimientos financieros devengados.

#### Valuación de Inventarios

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

Hasta el 2002, la Compañía valorizó los inventarios en base al método última entrada primera salida (UEPS). En el 2003, el método promedio fue adoptado debido a que la Compañía opera en una economía dolarizada. El efecto del cambio en el 2003 produjo una disminución no significativa en los resultados del período.

#### 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:

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

## Codana S. A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### **2. Políticas Contables Significativas (continuación)**

##### **Propiedades, Planta y Equipos (continuación)**

Durante el 2003 y 2002, la Compañía capitalizó intereses incurridos durante el período de instalación de la nueva planta.

##### **Cargos Diferidos**

Representan gastos de investigación e instalaciones incurridos en los proyectos para maximizar la producción de alcohol y puesta en marcha del CO<sub>2</sub>; y los gastos preoperacionales de la compañía fusionada por absorción, los cuales están registrados al costo. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un período de 5 años.

##### **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% (6% en el 2002), el salario mínimo vital de US\$ 4.00, 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.

##### **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.

##### **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 y determinado como se indica en la *Nota 13*.

## Codana S. A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 2. Políticas Contables Significativas (continuación)

##### Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 15% del valor de las utilidades a ser reinvertidas y 25% del resto de las utilidades, sobre la base imponible determinada en la *Nota 13*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

##### 3. Inversiones Temporales

Al 31 de Diciembre del 2002, representan certificados de depósito a plazo emitidos por bancos del exterior y locales, con vencimiento en Febrero del 2003 e interés del 1.55% y 5.5%.

##### 4. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	1,734,637	862,305
Compañía relacionada	102,615	160,758
Anticipos a proveedores	84,550	108,398
Impuesto al valor agregado	147,456	-
Funcionarios y empleados	75,495	68,819
Otras	8,273	42,357
Provisión para cuentas dudosas	(40,203)	(22,111)
	<u>2,112,823</u>	<u>1,220,526</u>

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por venta de alcohol, con plazo de hasta 30 y 60 días y sin interés; e incluyen US\$450,000 de cartera por más de 90 días, principalmente por la extensión en los plazos de crédito a un cliente local.

Las cuentas por cobrar a compañía relacionada representan facturas por venta de bióxido de carbono, con plazos de hasta 30 días y sin interés.

## Codana S. A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 4. Cuentas por Cobrar (continuación)

Los anticipos a proveedores representan US\$36,400 (US\$74,000 en el 2002) de anticipos para la construcción de tanques de almacenamiento e instalaciones; y US\$48,200 (US\$34,400 en el 2002) de anticipos a otros proveedores de bienes y servicios.

Las cuentas por cobrar a funcionarios y empleados representan préstamos principalmente con plazos de hasta 360 días y sin interés.

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002 fueron como sigue:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	<b>22,111</b>	13,141
Provisión con cargo a resultados	<b>18,092</b>	8,970
Saldo al final del año	<b>40,203</b>	22,111

#### 5. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
Productos terminados	<b>319,939</b>	267,439
Materia prima	<b>754,215</b>	600,474
Materiales e insumos	<b>397,173</b>	273,660
	<b>1,471,327</b>	1,141,573

#### 6. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002 fueron como sigue:

## Codana S. A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 6. Propiedades, Planta y Equipos (continuación)

	Terrenos	Edificios e Instalaciones	Maquinarias y Equipos	Muebles y Enseres	Vehículos	En proceso y tránsito	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	<i>(US Dólares)</i>								
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	83,118	1,284,233	3,330,974	382,219	121,515	208,791	5,410,850	(2,450,720)	2,960,130
Adiciones	20,000	-	2,365	42,100	2,373	985,915	1,052,753	(486,647)	566,106
Retiros	-	-	(224,338)	(33,073)	(98,108)	-	(355,519)	355,519	-
Transferencias	-	127,958	350,179	-	-	(478,137)	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	103,118	1,412,191	3,459,180	391,246	25,780	716,569	6,108,084	(2,581,848)	3,526,236
Adiciones	-	73,881	115,856	5,590	-	565,024	760,351	(590,371)	169,980
Retiros	-	(66,598)	(15,496)	(24,549)	-	-	(106,643)	106,643	-
Transferencias	-	2,056	1,040,149	-	-	(1,042,205)	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	<u>103,118</u>	<u>1,421,530</u>	<u>4,599,689</u>	<u>372,287</u>	<u>25,780</u>	<u>239,388</u>	<u>6,761,792</u>	<u>(3,065,576)</u>	<u>3,696,216</u>

Durante el 2003, las adiciones representan principalmente el costo acumulado de maquinarias y equipos e instalaciones de la nueva planta de destilación de alcohol, el cual incluye US\$33,300 (US\$66,000 en el 2002) de intereses capitalizados hasta el 30 de Septiembre del 2003.

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, propiedades, planta y equipos valuados en US\$1.2 millones están asignados en garantía de obligaciones a largo plazo y su porción corriente, a favor de un banco del exterior.

Al 31 de Diciembre del 2003, la Compañía mantiene como arrendataria un contrato de arrendamiento con opción de compra de un vehículo, con plazos de 18 meses que vencen en Septiembre del 2004. El valor pendiente de los cánones de arrendamiento es de US\$17,361. La Compañía podrá hacer uso de la opción de compra al finalizar el plazo del contrato a un precio de US\$6,943 y descuento de US\$5,015 por pago oportuno durante los plazos.

#### 7. Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, representan documentos por pagar a bancos por préstamos sobre firma, con vencimientos trimestrales hasta Abril del 2004 e interés del 9% (8% al 8.5% en el 2002).

#### 8. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

## Codana S. A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 8. Cuentas por Pagar (continuación)

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	425,040	246,535
Compañías relacionadas	949,100	667,639
Anticipos de clientes	-	506
Impuestos por pagar	50,659	43,852
Bonificaciones a funcionarios y empleados	22,000	22,000
Otras	88,655	30,305
	1,535,454	1,010,837

Las cuentas por pagar a proveedores representan principalmente facturas por pagar con plazos de hasta 30 días y sin interés.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan principalmente facturas por compra de melaza, las cuales son pagadas en el plazo de 30 días después del consumo y sin interés.

#### 9. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002 fueron como sigue:

	Intereses	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	-	37,496	178,664	90,104	306,264
Provisiones	66,379	134,810	105,759	137,839	444,787
Pagos	(26,006)	(131,647)	(182,297)	(193,673)	(533,623)
Otros	-	-	3,633	(15,538)	(11,905)
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	40,373	40,659	105,759	18,732	205,523
Provisiones	96,085	186,921	98,693	128,629	510,328
Pagos	(120,722)	(174,991)	(105,759)	(81,131)	(482,603)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	15,736	52,589	98,693	66,230	233,248

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

**10. Obligaciones a Largo Plazo**

Al 31 de Diciembre las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Pacific National Bank, préstamo sobre firma, con vencimientos trimestrales hasta Octubre del 2005 e interés del 9.5%	<b>388,748</b>	583,121
Lloyds TSB Bank, préstamo sobre firma, con vencimientos trimestrales hasta Septiembre del 2005 e interés del 8%	<b>280,000</b>	-
Proveedores, con vencimiento en Diciembre del 2003 y sin interés	-	77,839
Provisión para jubilación	<b>194,995</b>	104,552
Sub-total	<b>863,743</b>	765,512
Porción corriente	<b>(354,374)</b>	<b>(272,212)</b>
	<b>509,369</b>	493,300

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
2004	-	194,374
2005	<b>314,374</b>	194,374
Sub-total	<b>314,374</b>	388,748
Provisión para jubilación	<b>194,995</b>	104,552
	<b>509,369</b>	493,300

Los movimientos de la cuenta provisión para jubilación por los años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002 fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	<b>104,552</b>	93,069
Provisión con cargo a resultados	<b>90,443</b>	11,483
Saldo al final del año	<b>194,995</b>	104,552

## Codana S. A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 11. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2003, el capital pagado consiste en 3'945.140 (3'825.280 en el 2002) de acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00 y el capital autorizado en US\$7,350,012.

En el 2003, la Compañía aumentó el capital pagado en US\$119,860 (US\$150,274 en el 2002) mediante la capitalización de las utilidades reinvertidas por US\$119,860 (US\$146,304 en el 2002) y utilidades retenidas por US\$3,970 en el 2002.

#### 12. Transacciones con Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por accionistas comunes por los años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002, son como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas:		
· Alcohol crudo	-	454,159
· Bióxido de carbono	<b>1,381,500</b>	972,644
Costo de ventas:		
· Compras de materia prima – melaza	<b>1,520,542</b>	1,217,294
Otros ingresos:		
· Utilidad en venta de residuo y transporte	<b>83,897</b>	97,436
· Honorarios por administración	<b>78,801</b>	75,936

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

Las transacciones por las ventas de bióxido de carbono, compras de materia prima 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 (continuación)**

##### **Comercialización de Bióxido de Carbono**

La Compañía mantiene suscrito un contrato de comercialización de bióxido de carbono en el mercado local, con vencimiento 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**

En la determinación de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta, la Compañía sumó ciertos gastos no deducibles por US\$24,759 (US\$2,563 en el 2002).

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**

Durante el 2003, la Compañía suscribió contratos de ventas de alcohol etílico extraneuro con plazos hasta Abril del 2005 con clientes, en donde Codana S. A. y Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A., (compañía relacionada) se comprometieron a vender 11'400.000 (3'000.000 en el 2002) de litros para la producción de licores, entregados mensualmente. Los precios de estas ventas representan US\$6,132,000 (US\$1,590,000 en el 2002) pagaderos en base a las cantidades despachadas.