

# Estados Financieros

**CODANA S. A.**

*Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007  
con Informe de los Auditores Externos Independientes*



**Romero & Asociados**  
Member Horwath International

# Codana S. A.

## Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007

### Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes .....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales .....	2
Estados de Resultados .....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas .....	5
Estados de Flujos de Efectivo .....	6
Notas a los Estados Financieros .....	8





**Romero & Asociados**  
Member Horwath International

Romero & Asociados Cia. Ltda.  
Auditores Independientes  
Junín 114 y Malecón  
Edif. Torres del Río, Piso 6, Ofc. 8  
Guayaquil- Ecuador  
+593 (4) 256-0655 Main  
+593 (4) 256-2199 Fax  
www.romeroyasociados.com

## Informe de los Auditores Externos Independientes

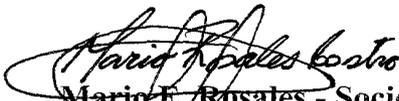
A los Accionistas y Directores de  
**CODANA S. A.**

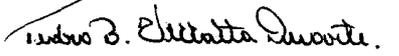
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Codana S. A. al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorias.

Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren que la auditoria sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoria incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoria 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 auditorias 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 2008 y 2007, 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 Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Al 31 de Diciembre del 2008, los pasivos corrientes son mayores a los activos corrientes en US\$2.4 millones, principalmente por crédito de proveedores de suministros y servicios para la construcción de la nueva planta de Biogas. La Administración de la Compañía considera que esta situación será superada en el 2009.

  
Mario E. Rosales - Socio  
RNC No: 13580

  
Pedro B. Villalta - Gerente  
RCN No. 23959



*Romero & Asociados*  
SC - RNAE No. 056

16 de Marzo del 2009

# Codana S. A.

## Balances Generales

	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
<b>Activos</b>		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	298,382	396,937
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	3,252,314	3,853,248
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	2,324,420	715,470
Gastos anticipados, seguros	107,434	81,573
Total activos corrientes	<u>5,982,550</u>	<u>5,047,228</u>
Propiedades, planta y equipos <i>(Nota 5):</i>		
Terrenos	103,118	103,118
Edificios e instalaciones	2,034,068	1,004,678
Maquinarias y equipos	4,551,514	4,699,158
Muebles y enseres	262,950	239,995
Vehículos	6,225	4,899
En proceso y tránsito	5,099,005	3,275,136
Total al costo	<u>12,056,880</u>	<u>9,326,984</u>
Depreciación acumulada	<u>(2,466,645)</u>	<u>(2,576,039)</u>
Total propiedades, planta y equipos, neto	<u>9,590,235</u>	<u>6,750,945</u>
Inversiones <i>(Nota 6)</i>	99,200	99,200
Total activos	<u><u>15,671,985</u></u>	<u><u>11,897,373</u></u>

**31 de Diciembre**  
**2008**                      **2007**  
 (US Dólares)

**Pasivos y patrimonio de accionistas**

Pasivos corrientes:

Sobregiro bancario	91,817	-
Documentos por pagar (Nota 7)	1,707,241	1,320,850
Cuentas por pagar (Nota 8)	4,939,939	1,934,487
Gastos acumulados (Nota 9)	205,856	392,618
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Notas 5 y 10)	1,456,396	897,695

Total pasivos corrientes

**8,401,249**                      **4,545,650**

Obligaciones a largo plazo (Notas 5 y 10)

**1,835,030**                      **1,672,203**

Patrimonio de accionistas:

Capital pagado (Nota 11)	5,098,531	4,756,602
Reserva legal	248,871	239,059
Utilidades retenidas	88,304	683,859

Total patrimonio de accionistas

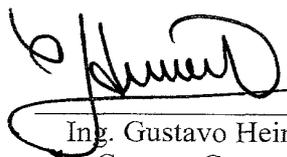
**5,435,706**                      **5,679,520**

Total pasivos y patrimonio de accionistas

**15,671,985**                      **11,897,373**

Cuentas de orden (Nota 15)

**140,852**                      **440,680**



Ing. Gustavo Heinert  
Gerente General  
Ver notas adjuntas.



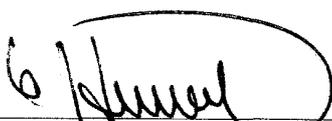
Ing. Bolívar Malta  
Gerente Financiero



C.P.A. Janeth Miele  
Contadora General

Codana S. A.  
Estados de Resultados

	<b>Años Terminados el</b>	
	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas <i>(Nota 12)</i>	<b>10,802,040</b>	10,385,731
Costo de ventas <i>(Nota 12)</i>	<b>(8,827,786)</b>	(7,270,602)
Utilidad bruta	<b>1,974,254</b>	3,115,129
Gastos de operación:		
Ventas <i>(Nota 12)</i>	<b>(635,632)</b>	(760,882)
Administrativos	<b>(1,251,431)</b>	(1,227,957)
	<b>(1,887,063)</b>	(1,988,839)
Utilidad de operaciones	<b>87,191</b>	1,126,290
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	<b>(173,297)</b>	(205,877)
Honorarios por administración <i>(Nota 12)</i>	<b>187,630</b>	182,808
Otros, neto	<b>60,884</b>	43,471
	<b>75,217</b>	20,402
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	<b>162,408</b>	1,146,692
Participación de trabajadores	<b>(24,361)</b>	(172,004)
Impuesto a la renta <i>(Nota 13)</i>	<b>(39,931)</b>	(214,845)
Total	<b>(64,292)</b>	(386,849)
Utilidad neta	<b>98,116</b>	759,843

  
Ing. Gustavo Heint  
Gerente General

  
Ing. Bolívar Malta  
Gerente Financiero

  
C.P.A. Janeth Mieles  
Contadora General

*Ver notas adjuntas.*

Codana S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	4,429,508	-	163,075	679,351	5,271,934
Aportes para aumento de capital	-	327,094	-	(327,094)	-
Aumento de capital <i>(Nota 11)</i>	327,094	(327,094)	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	(352,257)	(352,257)
Utilidad neta, 2007	-	-	-	759,843	759,843
Apropiación, 2007	-	-	75,984	(75,984)	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	4,756,602	-	239,059	683,859	5,679,520
Aportes para aumento de capital	-	341,929	-	(341,929)	-
Aumento de capital <i>(Nota 11)</i>	341,929	(341,929)	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	(341,930)	(341,930)
Utilidad neta, 2008	-	-	-	98,116	98,116
Apropiación, 2008	-	-	9,812	(9,812)	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	5,098,531	-	248,871	88,304	5,435,706

  
Ing. Gustavo Heinert  
Gerente General

  
Ing. Bolívar Malta  
Gerente Financiero

  
C.P.A. Janeth Mieles  
Contadora General

Ver notas adjuntas.

Codana S. A.

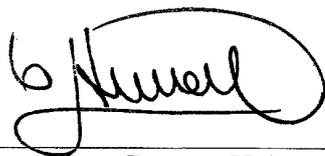
Estados de Flujos de Efectivo

	<b>Años Terminados el</b>	
	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
<b>Efectivo proveniente de actividades de operación:</b>		
Recibido de clientes	11,133,619	12,070,428
Pagado a proveedores y empleados	(8,333,899)	(8,254,547)
Intereses pagados	(371,395)	(205,877)
Honorarios por administración	187,630	182,808
Impuesto a la renta	(100,556)	(271,490)
Otros, neto	60,884	43,471
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,576,283</u>	<u>3,564,793</u>
<b>Efectivo usado por actividades de inversión:</b>		
Compras de propiedades, planta y equipos	(3,436,506)	(3,301,437)
(Aumento) en inversiones	-	(98,400)
Efectivo usado por actividades de inversión	<u>(3,436,506)</u>	<u>(3,399,837)</u>
<b>Efectivo proveniente de (usado por) actividades de financiación:</b>		
Aumento en sobregiro bancario	91,817	-
Aumento (disminución) en préstamos a corto plazo	386,391	(1,168,151)
Aumento en obligaciones a largo plazo	1,550,390	1,500,000
Pago de obligaciones a largo plazo	(925,000)	(400,000)
Dividendos pagados	(341,930)	(352,257)
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de financiación	<u>761,668</u>	<u>(420,408)</u>
Disminución en caja y bancos	(98,555)	(255,452)
Caja y bancos al principio del año	<u>396,937</u>	<u>652,389</u>
Caja y bancos al final del año	<u><u>298,382</u></u>	<u><u>396,937</u></u>

Codana S. A.

Estados de Flujos de Efectivo (continuación)

	<b>Años Terminados el</b>	
	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
<b>Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	<b>98,116</b>	759,843
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	<b>582,404</b>	634,437
Provisión para cuentas dudosas	<b>23,960</b>	27,728
Provisión para jubilación	<b>96,138</b>	53,045
Pérdida en baja de propiedad, planta y equipo	<b>14,812</b>	6,632
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar	<b>576,974</b>	1,684,696
(Aumento) disminución en inventarios	<b>(1,608,950)</b>	15,236
(Aumento) en gastos anticipados	<b>(25,861)</b>	(30,578)
Aumento en cuentas por pagar	<b>3,005,452</b>	388,940
Aumento (disminución) en gastos acumulados	<b>(186,762)</b>	24,814
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<b>2,576,283</b>	3,564,793



Ing. Gustavo Heinert  
Gerente General



Ing. Bolívar Malta  
Gerente Financiero



C.P.A. Janeth Mieles  
Contadora General

Ver notas adjuntas

# Codana S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2008 y 2007

### 1. Actividades

La Compañía fue constituida en 1985 en Ecuador y su principal actividad es la producción de alcohol etílico rectificado extraneutro, bióxido 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 bióxido de carbono se comercializa localmente a través de una compañía relacionada. En Diciembre del 2008, Inversancarlos S.A. transfirió el 50% de su participación accionaria a Black Forest Overseas S.A., domiciliada en la República de Panamá.

En Abril del 2008, la Compañía cambió su domicilio del cantón Guayaquil al cantón Milagro.

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

<b><u>31 de Diciembre:</u></b>	<b><u>Índice de Inflación Anual</u></b>
2008	8.8%
2007	3.3%
2006	2.9%

### 2. Políticas Contables Significativas

#### **Bases de Presentación de los Estados Financieros**

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las 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.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), no requieren que los estados financieros adjuntos incluyan 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, cuando el contrato de arrendamiento establece la opción de compra a su término, tal como es requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## Codana S. A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

De acuerdo con la Resolución No. 08.GDSC.010 de la Superintendencia de Compañías del 20 de Noviembre del 2008, se estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de Enero del 2010, 2011 y el 2012. A partir de esas fechas se derogarán las resoluciones que establecieron el uso obligatorio de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Además, las compañías y entes antes mencionados prepararán obligatoriamente hasta Marzo del 2009, 2010 y 2011, en su orden, un cronograma de implementación de dichas NIIF, el cual deberá ser aprobado por la junta general de accionistas o socios, o por el apoderado en caso de compañías extranjeras que ejerzan actividades en el país. La Compañía tiene la obligatoriedad de aplicar las NIIF a partir del 1 de Enero del 2011

#### **Valuación de Inventarios**

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

#### **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% y 33%
Vehículos	20%

Durante el 2008, la Compañía capitalizó intereses incurridos durante el periodo de construcción de la nueva planta de Biogas.

#### **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)

##### 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.

##### Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% (15% del valor de las utilidades a ser reinvertidas y 25% del resto de las utilidades en el 2007), 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. Cuentas por Cobrar

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

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	<b>2,550,604</b>	1,915,484
Unión Temporal ( <i>Nota 14</i> )	-	966,699
Compañía relacionada	-	401,097
Anticipos a proveedores	<b>79,523</b>	512,907
Impuesto al valor agregado	<b>577,023</b>	36,771
Retenciones en la fuente	<b>59,164</b>	-
Funcionarios y empleados	<b>117,414</b>	127,744
Provisión para cuentas dudosas	<b>(131,414)</b>	(107,454)
	<b>3,252,314</b>	3,853,248

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por ventas de alcohol, con plazos de 30 y 60 días y sin interés.

## Codana S. A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

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

Los anticipos a proveedores representan anticipos para compras de alcohol por US\$19,596 (US\$300,570 en el 2007) y compras de bienes y servicios por US\$59,927 (US\$212,337 en el 2007).

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 2008 y 2007 fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	107,454	79,726
Provisión con cargo a resultados	23,960	27,728
Saldo al final del año	<u>131,414</u>	<u>107,454</u>

#### 4. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Productos terminados	170,294	31,750
Materia prima	194,712	34,582
Materiales e insumos	613,316	649,138
En tránsito	1,346,098	-
	<u>2,324,420</u>	<u>715,470</u>

## Codana S. A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 5. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

	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 2006	103,118	1,101,548	5,959,675	245,077	2,405	313,602	7,725,425	(3,683,531)	4,041,894
Adiciones	-	38,233	302,552	37,947	2,494	2,961,534	3,342,760	(627,077)	2,715,683
Ventas y/o retiros	-	(135,103)	(1,563,069)	(43,029)	-	-	(1,741,201)	1,734,569	(6,632)
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	103,118	1,004,678	4,699,158	239,995	4,899	3,275,136	9,326,984	(2,576,039)	6,750,945
Adiciones	-	21,360	158,713	63,782	2,724	3,189,927	3,436,506	(582,404)	2,854,102
Ventas y/o retiros	-	-	(639,591)	(65,621)	(1,398)	-	(706,610)	691,798	(14,812)
Transferencias	-	1,008,030	333,234	24,794	-	(1,366,058)	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	<b>103,118</b>	<b>2,034,068</b>	<b>4,551,514</b>	<b>262,950</b>	<b>6,225</b>	<b>5,099,005</b>	<b>12,056,880</b>	<b>(2,466,645)</b>	<b>9,590,235</b>

Durante el 2008, la Compañía capitalizó intereses por US\$265,483 incurridos en la construcción de la nueva planta de Biogas.

Al 31 de Diciembre del 2008, la Compañía mantiene como arrendataria contratos de arrendamiento con opción de compra de vehículos, con plazo de hasta 18 meses, con vencimientos mensuales hasta Junio del 2009. El valor pendiente de los cánones de arrendamiento es de US\$9,079. La Compañía podrá hacer uso de la opción de compra al finalizar el plazo de los contratos a un precio de US\$16,840 y descuento de US\$12,313 por pago oportuno durante los plazos.

Al 31 de Diciembre del 2008, propiedades, planta y equipos evaluados en US\$3,658,127 (US\$594,960 en el 2007) están asignados en garantía de documentos por pagar, obligaciones a largo plazo y su porción corriente, a favor de un banco local.

#### 6. Inversiones

Al 31 de Diciembre las inversiones consisten en acciones de las siguientes compañías:

	% Participación	2008	2007
<i>(US Dólares)</i>			
Milagrol S.A.	99%	99,000	99,000
Glascorp S.A.	100%	200	200
		<b>99,200</b>	<b>99,200</b>

## Codana S. A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 6. Inversiones (continuación)

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, la Compañía no presenta estados financieros consolidados con sus compañías subsidiarias, debido a que los activos y patrimonio no son significativos, como sigue:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos	<b>100,200</b>	100,200
Patrimonio	<b>(100,200)</b>	(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 2008 y 2007.

#### 7. Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, representan documentos por pagar a bancos locales por préstamos hipotecarios y comerciales, con vencimientos hasta Junio del 2009 e interés del 9,5% al 10.5%. Al 31 de Diciembre del 2008, los préstamos del Banco Bolivariano C.A. por US\$528,625 (US\$642,140 en el 2007), están garantizados por una compañía relacionada.

#### 8. Cuentas por Pagar

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

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	<b>2,589,920</b>	463,785
Compañías relacionadas	<b>2,038,169</b>	1,117,530
Subsidiaria	<b>77,446</b>	77,511
Anticipos de clientes	<b>7,494</b>	11,747
Impuestos por pagar	<b>25,320</b>	62,676
Bonificaciones a funcionarios y empleados	<b>44,000</b>	22,000
Otras	<b>157,590</b>	179,238
	<b>4,939,939</b>	1,934,487

## Codana S. A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compras de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 30 días y sin interés.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas y subsidiaria representan facturas por compras de melaza por US\$1,648,594 (US\$1,016,919 en el 2007), las cuales son pagadas en el plazo de 60 días después del consumo y sin interés; facturas por compras de alcohol por US\$379,810 pagaderas con plazo de 30 días y sin interés; pagos efectuados por la compañía relacionada, las cuales serán liquidadas con facturas por compras de bióxido de carbono por US\$9,765 (US\$100,611 en el 2007) y préstamos por US\$77,446 (US\$77,511 en el 2007), los cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no devengan interés.

#### 9. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

	<b>Intereses</b>	<b>Beneficios Sociales</b>	<b>Participación de Trabajadores</b>	<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>Total</b>
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	6,944	71,892	172,995	117,270	369,101
Provisiones	188,024	265,786	172,004	214,845	840,659
Pagos	(138,343)	(234,314)	(172,995)	(271,490)	(817,142)
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	56,625	103,364	172,004	60,625	392,618
Provisiones	<b>410,875</b>	<b>233,948</b>	<b>24,361</b>	<b>39,931</b>	<b>709,115</b>
Pagos	<b>(371,395)</b>	<b>(251,922)</b>	<b>(172,004)</b>	<b>(100,556)</b>	<b>(895,877)</b>
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	<b>96,105</b>	<b>85,390</b>	<b>24,361</b>	-	<b>205,856</b>

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:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
Banco Bolivariano C.A., préstamos hipotecario y prendario, con vencimientos mensuales y trimestrales hasta Marzo del 2011 e interés reajutable trimestralmente del 9.75% (8% y 9,75% en el 2007)	<b>1,675,390</b>	675,000
Banco Pichincha C.A., préstamo prendario, con vencimientos trimestrales hasta Mayo del 2010 e interés reajutable trimestralmente del 7.32% (10% en el 2007)	<b>1,125,000</b>	1,500,000
Provisión para jubilación	<b>491,036</b>	394,898
Sub-total	<b>3,291,426</b>	2,569,898
Porción corriente	<b>(1,456,396)</b>	(897,695)
	<b>1,835,030</b>	1,672,203

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, los préstamos del Banco Bolivariano C.A. están garantizados por una compañía relacionada.

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

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
2009	-	874,085
2010	<b>1,150,195</b>	403,220
2011	<b>193,799</b>	-
Provisión para jubilación	<b>491,036</b>	394,898
	<b>1,835,030</b>	1,672,203

Los movimientos de la cuenta provisión para jubilación por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	<b>394,898</b>	341,853
Provisión con cargo a resultados	<b>96,138</b>	53,045
Saldo al final del año	<b>491,036</b>	394,898

## Codana S. A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 11. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2008, el capital pagado consiste de 5'098,531 (4'756,602 en el 2007) acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00 y el capital autorizado en US\$7,350,012.

En el 2008, la Compañía aumentó el capital pagado en US\$341,929 (US\$327,094 en el 2007) mediante la capitalización de las utilidades reinvertidas. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 30 de Junio del 2008.

#### 12. Transacciones con Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por accionistas comunes por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007, fueron como sigue:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas:		
· Alcoholes	<b>893,389</b>	1,097,930
· Bióxido de carbono	<b>505,098</b>	768,809
Costo de ventas:		
· Compras de materia prima – melaza y jugo de caña	<b>1,675,437</b>	1,503,894
· Compras de alcoholes	<b>1,152,233</b>	84,651
· Compras de vapor industrial	<b>9,110</b>	-
· Transporte de bióxido de carbono	<b>46,760</b>	48,256
Gastos de ventas:		
· Comisiones de ventas	<b>18,359</b>	-
Otros ingresos:		
· Honorarios por administración	<b>187,630</b>	182,808

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 bióxido de carbono, compras de materia prima, alcoholes y vapor industrial, transporte de bióxido de carbono, comisiones de ventas e ingresos de honorarios por administración, se efectuaron en términos y condiciones particulares.

Al 31 de Diciembre del 2007, la Compañía mantenía suscrito como deudor solidario de Carbogas S.A., un pagaré por US\$300,000, cuyo saldo a esa fecha ascendía a US\$150,000.

## 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 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 30 de Diciembre del 2008, la Asamblea Nacional expidió la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador que incluyen reformas y la creación del impuesto a los activos en el exterior que establece el impuesto mensual sobre los fondos disponibles e inversiones que mantenga en el exterior las entidades privadas reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros y las Intendencias del Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por US\$21,678 (US\$21,464 en el 2007).

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.

## Codana S. A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### **14. Compromisos**

##### **Unión Temporal**

En Junio del 2007, la Compañía y Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A., compañía relacionada, conformaron la Unión Temporal (Codana S.A. y Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A.) para cumplir los requisitos exigidos en las bases de la Licitación Pública convocada por la Fábrica de Licores y Alcoholes de Antioquia, domiciliada en la República de Colombia, para la adquisición de 2'400,000 litros de alcohol extraneutro. En Julio del 2007, la Compañía suscribió un contrato de servicio de mandato con plazo hasta Febrero del 2008 con la Unión Temporal, en donde la Unión Temporal en calidad de mandataria, realice a nombre de la Compañía las exportaciones y ventas de alcohol a la empresa Colombiana. En compensación de los servicios recibidos, la Compañía pagará honorarios mensuales por US\$250.

En Agosto del 2007, la Unión Temporal suscribió un contrato de venta de alcohol extraneutro con plazo hasta Febrero del 2008 con la empresa Colombiana, en donde la Unión Temporal se compromete a vender 2,400,000 litros de alcohol extraneutro. El precio CIF fijado fue de US\$2,304,000 incluido IVA, pagaderos 45 días posteriores a la presentación de la factura debidamente radicada.

##### **Ventas Locales de Alcohol**

En Febrero del 2008, la Compañía suscribió un contrato de ventas de alcohol étlico 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. El precio de esta venta representa US\$5,920,000 pagaderas con plazo de 60 días después de cada despacho. Al 31 de Diciembre del 2008, los litros por despachar ascienden a 6'883.453 equivalentes a US\$3,992,403.

#### **15. Cuentas de Orden**

Representan inventarios de materia prima recibidos en consignación de compañías relacionadas equivalentes a 657.651 galones de melaza (2'754.247 en el 2007) y 34.276 galones de bunker.

---