

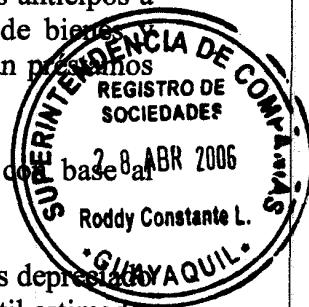
**GUAYAQUIL, FEBRERO 10 DE 2006**

**SEÑORES  
MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ACCIONISTAS  
COMPAÑÍA CODANA S.A.  
PRESENTE:**

Siendo para mí un honor, en calidad de Comisario Principal de la Compañía CODANA S.A., según el Artículo No. 321 de la Ley de Compañías, informo a ustedes que he procedido a examinar el Balance General, el Estado de Pérdidas y Ganancias por el año 2005, al igual que los libros, registros y documentos necesarios para el informe.

Entre los comentarios más relevantes podemos resumir los siguientes:

1. Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por venta de alcohol por US \$ 2.335.180 con vencimientos de hasta 30 y 60 días sin intereses, las cuentas por cobrar de compañías relacionadas representan facturas por venta de bióxido de carbono por US \$ 72.078 con plazos de hasta 30 días sin intereses, los anticipos a proveedores representan US \$ 93.468 de anticipos a proveedores de bienes y servicios, las cuentas por cobrar a funcionarios y empleados representan ~~presuntos~~ con plazos de hasta 360 días sin intereses que suman US \$ 111.985
2. Los inventarios están registrados al costo de producción o compra, ~~con base al~~ ABR 2006 método promedio. El costo no excede el valor de mercado.
3. Las Propiedades, Planta y Equipo, 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.
4. Al 31 de diciembre del 2005, la compañía mantiene como arrendataria, contratos de arrendamiento con opción de compra de vehículos; con plazo de hasta 18 meses y que vencen en mayo de 2007
5. Los Documentos por Pagar, registran una deuda a solo firma con un banco local, con el 9,5% de interés anual con vencimiento hasta abril de 2006.
6. Las Cuentas por Pagar a Proveedores representan facturas por compra de Bienes y Servicios con vencimientos de hasta 30 días sin interés.
7. Las Cuentas por Pagar a Compañías Relacionadas representan principalmente facturas por compra de melaza; las mismas que son canceladas en el plazo de 60 días después del consumo y sin intereses.
8. En el año 2005 la compañía aumentó el capital pagado en US \$ 55.894 mediante la capitalización de las utilidades reinvertidas; con este aumento el capital pagado queda integrado en US \$ 4.379.125



9. Respecto a los Índices Financieros al 31 de diciembre de 2005 reflejan las siguientes relaciones:

**9.1 Liquidez:**

Razón Corriente	2.01	veces
Prueba Ácida	1.61	veces

**9.2 Rotación:**

Rotación de Cartera	103	días
Rotación de Inventarios	47	días

**9.3 Apalancamiento:**

Endeudamiento	30	%
---------------	----	---

10. De la revisión efectuada a los libros de Actas de Junta General y Directorio, libros de Acciones y Accionistas, Comprobantes y Libros Contables; debo indicar que están siendo llevados de acuerdo con las disposiciones legales establecidas.

En mi opinión, basada en los exámenes realizado a los Estados Financieros de CODANA S.A. al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones y los indicadores financieros, presentan razonablemente la situación financiera determinada y que no existen exposiciones erróneas de carácter significativo y que se ajustan a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

Finalmente, mi agradecimiento por la pronta disposición a colaborar por parte de los Administradores, para poder dar efectivo cumplimiento a mis funciones.

**ATENTAMENTE,**

**ING. RIGOBERTO ZAMBRANO B.  
COMISARIO PRINCIPAL**

