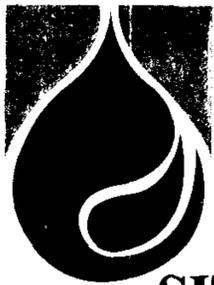


CODANA



SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2004

**A los accionistas y miembros del directorio de
CODANA, COMPAÑÍA DE ALCOHOLES NACIONALES S.A.**

El siguiente es un resumen de las partidas que conforman el Balance General y Estado de Resultados que permite exponer a continuación, un análisis breve de la situación financiera y del resultado de las operaciones por el año que terminó al 31 de Diciembre del 2004 de la empresa **CODANA S.A.:**

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

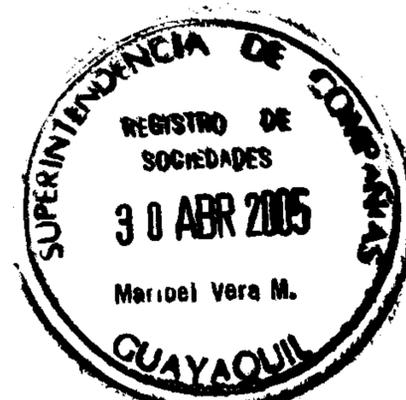
El activo corriente está formado por:

CAJA Y BANCOS por un monto total de US\$ 47.383, que representan depósitos a la vista.

CUENTAS POR COBRAR

El saldo al 31 de diciembre del año 2004 de esta cuenta asciende a US\$2.350.315 de los cuales el 49% (US\$1.173.782) corresponden a la cartera de clientes y compañías relacionada que representan facturas por ventas de alcohol y bióxido de carbono, respectivamente, con plazos de hasta treinta y sesenta días.

Los anticipos a proveedores incluyen principalmente US\$43.472 para la compra de bienes y servicios.





INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del año 2004 el saldo de la cuenta INVENTARIOS fue de US\$ 1.037.738 representados básicamente por producto terminado US\$ 364.370; así mismo, existen materiales e insumos por US\$ 545.336.

GASTOS ANTICIPADOS

Los gastos anticipados están constituidos principalmente por pólizas de seguro que amparan los activos fijos de la compañía y al personal.

ACTIVO NO CORRIENTE

ACTIVO FIJO

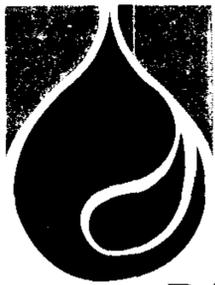
El costo y las revalorizaciones son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

- | | |
|--|----------------|
| • Edificios e instalaciones | 5% y 10% |
| • Maquinarias y equipos | 10% |
| • Muebles y enseres y Eq. De computación | 10%, 20% y 33% |
| • Vehículo | 20% |

OTROS ACTIVOS

En esta cuenta su saldo a diciembre 31 del año 2004 es de US\$31.893 y corresponde a gastos de investigación e instalaciones incurridos en los proyectos para maximizar la producción de alcohol y puesta en marcha de CO₂; 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.

CODANA



PASIVO

PASIVO CORRIENTE

Al 31 de diciembre del año 2004, el pasivo corriente está constituido por:

DOCUMENTO POR PAGAR

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2004 es de US\$ 217.000 y corresponde a documentos por pagar a bancos por prestamos sobre firmas, con vencimientos trimestrales hasta abril del 2005 e intereses del 9% y 9.5%.

CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar muestran un saldo de US\$1.423.820, de los cuales US\$753.417 corresponden a compras de materia prima (melaza) y US\$473.036 por pagar a otros proveedores por compras de insumos y materiales usados en la producción de los bienes que vende CODANA S.A.

GASTOS ACUMULADOS

Los gastos acumulados al 31 de diciembre del año 2004 ascienden a US\$204.204 por concepto de beneficios sociales devengados pero cuya fecha de pago aún no se cumple; además incluye el 15% de participación de trabajadores en las utilidades de la empresa y el impuesto a la Renta por Pagar por el ejercicio fiscal del año 2004.

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004, las obligaciones a largo plazo asciende a US\$235.490 por provisión para jubilación.

CODANA



PATRIMONIO

Al 31 de diciembre del 2004, el capital pagado consiste de 4.323.231 (3'945.140 en el 2003) acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1 y el capital autorizado en US\$7.350.012.

En el 2004 la Compañía aumentó el capital pagado en US\$378.091 (US\$119.860 en el 2003) mediante las capitalizaciones de las utilidades reinvertidas por US\$111.850 (US\$119.860 en el 2003) y reserva legal por US\$266.241,

RESULTADOS

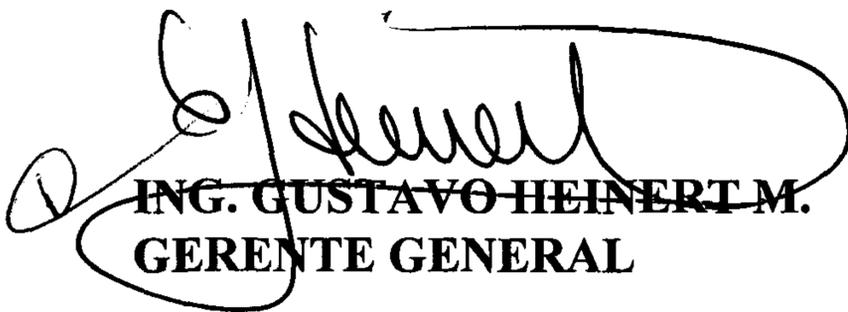
Durante el año 2004 la compañía vendió 10.667.037 litros, de los cuales el 49% se vendió en el mercado local y un 51% en el exterior, obteniendo un ingreso por ventas de US\$ 4.561.206.

En el año 2004 CODANA S.A. vendió 3.427.865 kilos de Bióxido de Carbono (CO2 líquido), en el mercado local bajo un contrato de comercialización suscrito con la empresa subsidiaria **CARBOGAS S.A.**

Adicionalmente la compañía vendió CO2 sólido (hielo seco) la suma de 462.638 kilos, a las industrias fabricantes y comercializadoras de helados, también a través de **CARBOGAS S.A.**

El resultado económico, antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta, fue una utilidad de US\$ 497.287.

Muy Atentamente,



ING. GUSTAVO HEINERT M.
GERENTE GENERAL

Abril 28 del 2005
GH/JM