Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas y Directores de
SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes 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 Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes 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 Rosales Castro
Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580

Ricardo B. León - Gerente
RNC No. 10560

16 de Febrero del 2004

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

Oficinas en Guayaquil y Quito
Member of Grant Thornton International

Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre 2003	2002
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	**638,763**	240,197
Cuentas por cobrar *(Nota 3)*	**1,851,957**	1,652,477
Inventarios *(Nota 4)*	**775,405**	1,181,358
Gastos anticipados, principalmente seguros	**4,814**	13,925
Total activos corrientes	**3,270,939**	3,087,957
Propiedades, planta y equipos *(Nota 5):*		
Terreno	**92,038**	92,038
Mejoras de terreno	**511,992**	511,992
Edificios e instalaciones	**1,594,359**	1,159,415
Maquinarias y equipos	**7,955,257**	5,816,439
Muebles y enseres	**270,241**	265,793
Vehículos	**3,981**	3,981
En proceso y tránsito	**98,633**	718,060
Total al costo	**10,526,501**	8,567,718
Depreciación acumulada	**(5,694,305)**	(5,207,217)
Total propiedades, planta y equipos, netos	**4,832,196**	3,360,501
Cargos diferidos y otros activos *(Nota 6)*	**21,963**	206,948
Total activos	**8,125,098**	6,655,406

	31 de Diciembre	
	2003	**2002**
	(US Dólares)	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Documentos por pagar *(Notas 5 y 7)*	**862,500**	675,000
Cuentas por pagar *(Nota 8)*	**885,589**	570,370
Gastos acumulados *(Nota 9)*	**113,472**	148,389
Porción corriente de obligaciones a largo plazo *(Notas 5 y 10)*	**352,668**	85,000
Total pasivos corrientes	**2,214,229**	1,478,759
Obligaciones a largo plazo *(Notas 5 y 10)*	**749,664**	86,472
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado *(Nota 11)*	**4,902,795**	4,602,795
Reserva legal	**146,267**	133,807
Utilidades retenidas	**112,143**	353,573
Total patrimonio de accionistas	**5,161,205**	5,090,175
Total pasivos y patrimonio de accionistas	**8,125,098**	6,655,406

Ver notas adjuntas.

Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2003	**2002**
	(US Dólares)	
Ventas netas *(Nota 12)*	**5,064,710**	6,349,452
Costo de ventas *(Nota 12)*	**(3,932,844)**	(4,917,212)
Utilidad bruta	**1,131,866**	1,432,240
Gastos de operación:		
Ventas	**(222,114)**	(166,696)
Administrativos *(Nota 12)*	**(704,964)**	(654,260)
	(927,078)	(820,956)
Utilidad de operación	**204,788**	611,284
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	**(35,115)**	(34,195)
Intereses ganados	**21,714**	3,259
Otros, neto	**11,120**	2,400
	(2,281)	(28,536)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	**202,507**	582,748
Participación de trabajadores	**(33,148)**	(90,989)
Impuesto a la renta *(Nota 13)*	**(44,756)**	(98,900)
Total	**(77,904)**	(189,889)
Utilidad neta	**124,603**	392,859

Ver notas adjuntas.

Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aporte para Aumento de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
			(US Dólares)		
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	4,457,121	-	94,073	460,520	5,011,714
Aporte para aumento de capital	-	145,674	-	(145,674)	-
Aumento de capital *(Nota 11)*	145,674	(145,674)	-	-	-
Dividendos pagados	.-	-	-	(318,877)	(318,877)
Utilidad neta, 2002	-	-	-	392,859	392,859
Apropiación, 2002	-	-	39,286	(39,286)	-
Otros	-	-	448	4,031	4,479
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	4,602,795	-	133,807	353,573	5,090,175
Aporte para aumento de capital	-	**300,000**	-	**(300,000)**	-
Aumento de capital *(Nota 11)*	**300,000**	**(300,000)**	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	**(53,573)**	**(53,573)**
Utilidad neta, 2003	-	-	-	**124,603**	**124,603**
Apropiación, 2003	-	-	**12,460**	**(12,460)**	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	**4,902,795**	-	**146,267**	**112,143**	**5,161,205**

Ver notas adjuntas.

Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2003	**2002**
	(US Dólares)	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	**4,815,230**	6,031,171
Pagado a proveedores y empleados	**(3,313,708)**	(5,281,236)
Intereses pagados	**(90,057)**	(37,394)
Intereses ganados	**21,714**	3,259
Impuesto a la renta	**(73,510)**	(132,023)
Otros, neto	**11,120**	2,400
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	**1,370,789**	586,177
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compras de propiedades, planta y equipos	**(1,972,594)**	(543,437)
Venta de propiedades, planta y equipos	**944**	-
Aumento en inversiones en acciones	**(3,500)**	-
Aumento en cargos diferidos	**(1,000)**	(26,170)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	**(1,976,150)**	(569,607)
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de financiación:		
Aumento en préstamos a corto plazo	**187,500**	227,946
Aumento en obligaciones a largo plazo	**900,000**	130,000
Pago de obligaciones a largo plazo	**(30,000)**	(50,000)
Dividendos pagados	**(53,573)**	(318,877)
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de financiación	**1,003,927**	(10,931)
Aumento neto en caja y bancos	**398,566**	5,639
Caja y bancos al principio del año	**240,197**	234,558
Caja y bancos al final del año	**638,763**	240,197

Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Estados de Flujos de Efectivo (continuación)

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2003	**2002**
	(US Dólares)	
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	**124,603**	392,859
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	**770,947**	812,793
Provisión para jubilación	**40,860**	17,455
Otros	**-**	4,479
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	**(249,480)**	(318,281)
(Aumento) disminución en inventarios	**405,953**	(56,419)
Disminución en gastos anticipados	**9,111**	94,422
(Aumento) en otros activos	**(11,507)**	-
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	**315,219**	(302,794)
(Disminución) en gastos acumulados	**(34,917)**	(58,337)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	**1,370,789**	586,177

Ver notas adjuntas.

Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2003 y 2002

1.Actividades

La Compañía fue constituida en 1992 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. A partir de Diciembre del 2003 inició la producción de bióxido de carbono (líquido) el cual 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:

31 de Diciembre:	**Indice de Inflación Anual**
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.

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.

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

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:

Mejoras de terreno	5%
Edificios e instalaciones	5% y 10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres y equipos de computación	10% y 20%
Vehículos	20%

Durante el 2003, la Compañía capitalizó intereses incurridos durante el período de instalación de la planta de bióxido de carbono.

Inversiones en Acciones

Representan acciones del capital social de Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A., registradas al costo.

Cargos Diferidos

Representan gastos pre-operacionales; gastos de investigación incurridos en el proyecto para maximizar la producción de alcohol, y gastos de programas de computación, registrados al costo. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en períodos de 10 y 5 años, respectivamente.

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

Provisión para Jubilación

Representa una porción del 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*.

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.Cuentas por Cobrar

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

3.Cuentas por Cobrar (continuación)

	2003	2002
	(US Dólares)	
Clientes	**1,754,723**	1,599,096
Compañía relacionada	**55,494**	-
Anticipos a proveedores	**18,369**	2,830
Retenciones en la fuente	**12,342**	10,993
Impuesto al valor agregado	**33,113**	-
Funcionarios y empleados	**34,146**	46,526
Otras	**738**	-
Provisión para cuentas dudosas	**(56,968)**	(6,968)
	1,851,957	1,652,477

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por venta de alcohol, con plazos de 30 y 60 días y sin interés; e incluyen US$322,000 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 ventas de bióxido de carbono, con plazos de hasta 30 días y sin interés.

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:

	2003	2002
	(US Dólares)	
Saldo al principio del año	**6,968**	6,968
Provisión con cargo a utilidades retenidas	**50,000**	-
Saldo al final del año	**56,968**	6,968

4.Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	(US Dólares)	
Productos terminados	**236,061**	461,656
Materias primas:		
Melaza de caña de azúcar	**157,913**	155,118
Alcohol crudo e industrial	**83,839**	138,071
Materiales e insumos	**297,592**	169,675
En tránsito	**-**	256,838
	775,405	1,181,358

5.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:

	Terreno	Mejoras de Terreno	Edificios e Instalaciones	Maquinarias y Equipos	Muebles y Enseres	Vehículos	En Proceso y Tránsito	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
				(US Dólares)						
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	92,038	511,992	1,033,427	5,713,079	256,377	-	417,368	8,024,281	(4,480,948)	3,543,333
Adiciones	-	-	50,166	29,209	9,416	3,981	450,665	543,437	(726,269)	(182,832)
Transferencias	-	-	75,822	74,151	-	-	(149,973)	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	92,038	511,992	1,159,415	5,816,439	265,793	3,981	718,060	8,567,718	(5,207,217)	3,360,501
Adiciones	-	-	**4,879**	**192,150**	**4,448**	-	**1,771,117**	**1,972,594**	**(691,332)**	**1,281,262**
Ventas	-	-	-	**(13,811)**	-	-	-	**(13,811)**	**12,867**	**(944)**
Transferencias	-	-	**430,065**	**1,960,479**	-	-	**(2,390,544)**	-	-	-
Regularización de excesos con crédito a las utilidades retenidas	-	-	-	-	-	-	-	-	**191,377**	**191,377**
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	**92,038**	**511,992**	**1,594,359**	**7,955,257**	**270,241**	**3,981**	**98,633**	**10,526,501**	**(5,694,305)**	**4,832,196**

Durante el 2003, las adiciones representan principalmente el costo acumulado de maquinarias y equipos e instalaciones de la nueva planta de bióxido de carbono, el cual incluye US$95,400 de intereses capitalizados hasta el 30 de Noviembre del 2003.

Al 31 de Diciembre del 2003, propiedades, planta y equipos avaluados en US$582,800, están asignados en garantía de documentos por pagar, obligaciones a largo plazo y su porción corriente, a favor de un banco local.

5.Propiedades, Planta y Equipos (continuación)

En el 2002, la Compañía mantuvo como arrendataria contratos de arrendamiento con opción de compra de vehículos, con plazos de 18 y 19 meses que vencieron en Octubre del 2002. La Compañía hizo uso de la opción de compra al finalizar el plazo de los contratos a un precio de US$ 14,409 y descuento de US$ 10,428 por pago oportuno durante los plazos.

6.Cargos Diferidos y Otros Activos

Al 31 de Diciembre los cargos diferidos y otros activos consisten de lo siguiente:

	Porcentaje de Participación	**2003**	**2002**
		(US Dólares)	
Cargos diferidos:			
Gastos pre-operacionales, de investigación y programas de computación, neto		**18,463**	97,078
Otros activos:			
Inversiones en acciones	**0.058%**	**3,500**	-
Cuentas por cobrar, cliente *(Nota 14)*		**121,377**	109,870
Provisión para cuentas dudosas		**(121,377)**	-
		21,963	206,948

Durante el 2003, la Compañía constituyó la provisión para cuentas dudosas con cargo a las utilidades retenidas.

7.Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, representan documentos por pagar a un banco local por préstamos prendarios, con vencimientos hasta Mayo del 2004 e interés del 9% (8% al 10% en el 2002).

8.Cuentas por Pagar

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

	2003	2002
	(US Dólares)	
Proveedores	**305,697**	233,393
Compañías relacionadas	**495,862**	258,995
Anticipos de clientes	**-**	661
Impuestos por pagar	**24,753**	46,729
Otras	**59,277**	30,592
	885,589	570,370

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
			(US Dólares)		
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	10,376	18,554	106,245	71,551	206,726
Provisiones	31,544	75,252	90,989	98,900	296,685
Pagos	(37,394)	(69,686)	(111,440)	(132,023)	(350,543)
Otros	-	-	5,195	(9,674)	(4,479)
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	4,526	24,120	90,989	28,754	148,389
Provisiones	**127,889**	**100,235**	**33,148**	**44,756**	**306,028**
Pagos	**(90,057)**	**(86,389)**	**(90,989)**	**(73,510)**	**(340,945)**
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	**42,358**	**37,966**	**33,148**	**-**	**113,472**

10.Obligaciones a Largo Plazo

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

	2003	2002
	(US Dólares)	
Banco Bolivariano C.A., préstamos prendarios renovables trimestralmente hasta Noviembre del 2006 e intereses reajustables del 8.5% al 9% (7.9% en el 2002).	**600,000**	130,000
Lloyds TSB Bank, préstamo sobre firma, con vencimientos trimestrales hasta Enero del 2007 e interés del 8%	**400,000**	-
Provisión para jubilación	**102,332**	41,472
Sub-total	**1,102,332**	171,472
Porción corriente	**(352,668)**	(85,000)
	749,664	86,472

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

	2003	2002
	(US Dólares)	
2004	**-**	45,000
2005	**352,666**	-
2006	**268,666**	-
2007	**26,000**	-
Sub-total	**647,332**	45,000
Provisión para jubilación	**102,332**	41,472
	749,664	86,472

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

	2003	2002
	(US Dólares)	
Saldo al principio del año	**41,472**	24,017
Provisión con cargo a resultados	**40,860**	17,455
Provisión con cargo a utilidades retenidas	**20,000**	-
Saldo al final del año	**102,332**	41,472

11.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2003, el capital pagado consiste en 4'902.795 (4'602.795 en el 2002) de acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US$ 1.00 y el capital autorizado en US$8,914,242.

En el 2003, la Compañía aumentó el capital pagado en US$300,000 (US$145,674 en el 2002) mediante la capitalización de las utilidades reinvertidas por US$300,000 (US$83,750 en el 2002) y utilidades retenidas por US$61,924 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:

	2003	2002
	(US Dólares)	
Ventas:		
• Alcohol	**6,084**	-
• Bióxido de carbono	**49,995**	-
• Materia prima – melaza	**-**	80,901
Costo de ventas:		
• Compras de materia prima – melaza	**935,427**	843,765
• Compras de alcohol crudo e industrial	**34,320**	563,287
• Servicios varios (transporte, energía y otros)	**159,512**	172,130
Gastos administrativos:		
• Honorarios por administración	**88,258**	85,048

Las transacciones por las compras de alcohol crudo e industrial y servicios varios, 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 y ventas de materia prima y gastos de honorarios por administración, se efectuaron en términos y condiciones particulares.

12.Transacciones con Compañías Relacionadas (continuación)

Distribución de Bióxido de Carbono

La Compañía mantiene suscrito un contrato de distribución 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., 30 días después de la fecha de recepción de la factura.

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$ 18,478 (US$ 23,842 en el 2002).

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de Diciembre de 1995. 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

Ventas de Alcohol

Durante el 2003, la Compañía suscribió contratos de ventas de alcohol etílico extraneutro con plazos hasta Abril del 2005 con clientes, en donde Soderal S. A. y Codana 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.

14.Compromisos (continuación)

Liquidación de Contrato

En el 2000, la Compañía en conjunto con Producargo S. A. presentó un reclamo en partes iguales a un cliente común en Colombia, por aproximadamente US$2,000,000, por diferencias entre los precios ofertados y los precios pagados en ventas efectuadas en 1999 y 2000 según contrato.

De acuerdo con información recibida del asesor legal, el cliente respondió formalmente en Noviembre del 2001 que se negaba a la conciliación y a someter las diferencias a un tribunal arbitral de Colombia, lo que procedería es la presentación de una demanda ante la Justicia Contencioso Administrativo de Colombia contra el cliente. En Noviembre del 2003 la presentación de la demanda fue aceptada y se estima que el juicio puede durar aproximadamente entre 5 y 8 años.