

104-308

MACBRESA S. A. 104308 -
(Una subsidiaria de The Tesalia Springs Holding Corp.)

ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



11 7 MAY 2004

MACBRESA S. A.
(Una Subsidiaria de The Tesalia Springs Holding Corp.)

ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	3
Balances Generales	4
Estados de Utilidades	5
Estados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	6
Estados de Flujos de Efectivo	7 - 8
Notas a los Estados Financieros	9 - 19

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de Estados Unidos de Norteamérica
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
Compañía	-	Macbresa S. A.



Moores Rowland

El Comercio N° 402 y Av. Shyris Edificio André

2do. Piso • Casilla: 17-17-386

Quito - Ecuador

Telfs.: 225 1361 • 225 1410 • 225 1411

225 7741 • 225 7779 • Fax: 243 5795

e-mail: lsanchez@andinanet.net

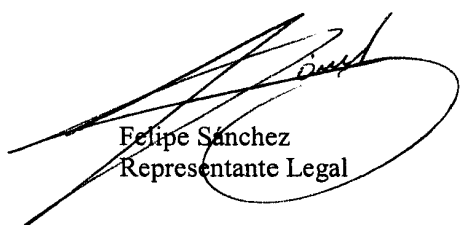
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de
MACBRESA S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **MACBRESA S. A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de utilidades, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año y período inicial de diez meses y diez días terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen a base de pruebas selectivas de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Tal como se explica más ampliamente en la nota 5 a los estados financieros, la Compañía debido a la integración del negocio efectúa transacciones importantes con compañías relacionadas.
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MACBRESA 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 el año y período inicial de diez meses y diez días terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 373

28 de abril del 2004

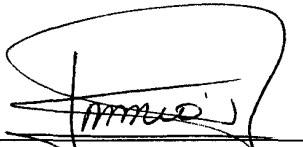

Felipe Sánchez
Representante Legal

MACBRESA S. A.
(Una Subsidiaria de The Tesalia Springs Holding Corp.)
(Quito – Ecuador)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

		<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
			... (Dólares) ...	
<u>ACTIVOS</u>				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo en caja y bancos			250	2,143
Cuentas por cobrar	6		482,105	177,943
Inventarios	7		65,721	37,512
Gastos pagados por anticipado			<u>2,525</u>	<u>1,508</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			<u>550,601</u>	<u>219,106</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 270,486 en el 2003 y US\$ 69,470 en el 2002	8		1,971,912	1,703,586
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 4,779 en el 2003 y US\$ 1,593 en el 2002	9		11,149	14,335
Otros activos - depósitos en garantía			<u>18,658</u>	<u>18,658</u>
TOTAL ACTIVOS			<u>2,552,320</u>	<u>1,955,685</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>				
PASIVOS CORRIENTES:				
Sobregiros bancarios			2,329	-
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	12		955,557	283,858
Cuentas por pagar	10		72,699	1,204,597
Pasivos acumulados	11		<u>51,766</u>	<u>5,092</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			<u>980,244</u>	<u>1,493,547</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	12		<u>353,401</u>	<u>428,955</u>
TOTAL PASIVOS			<u>1,435,752</u>	<u>1,922,502</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Capital social	13		800	800
Aportes para futuros aumentos de capital	13		867,074	-
Utilidades disponibles	4 y 13		<u>248,694</u>	<u>32,383</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			<u>1,116,568</u>	<u>33,183</u>
Contingencia	14		—	—
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			<u>2,552,320</u>	<u>1,955,685</u>


 Ing. Luis Eduardo Alarcón
 Gerente General


 Lic. Eddie Veintimilla
 Contador General

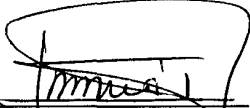
Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

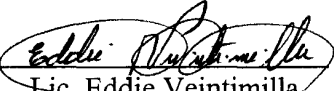
MACBRESA S. A.
(Una Subsidiaria de The Tesalia Springs Holding Corp.)

ESTADOS DE UTILIDADES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y POR EL
PERIODO INICIAL DE DIEZ MESES Y DIEZ DIAS TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		... (Dólares) ...	
INGRESOS:			
Ventas (incluye servicios de soplado y fajillado por US\$ 1,261,275 en el 2003 y US\$ 398,587 en el 2002)	5	1,261,275	1,844,603
Utilidad en venta de propiedades y equipos		137,896	-
Otros ingresos		<u>4,439</u>	<u>-</u>
TOTAL INGRESOS		<u>1,403,610</u>	<u>1,844,603</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de las ventas	5	777,572	1,635,501
Gastos de ventas, administración y generales		421,363	94,239
Gastos financieros	12	<u>114,972</u>	<u>54,116</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS		<u>1,313,907</u>	<u>1,783,856</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA			
		89,703	60,747
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	3 y 11	<u>(25,142)</u>	<u>-</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		64,561	60,747
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	3 y 14	<u>(35,618)</u>	<u>(28,364)</u>
UTILIDAD NETA	13	<u>28,943</u>	<u>32,383</u>
UTILIDAD POR ACCION	3	<u>36,18</u>	<u>40,48</u>


 Ing. Luis Eduardo Alarcón
 Gerente General


 Lic. Eddie Veintimilla
 Contador General

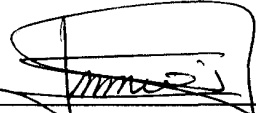
MACBRESA S. A.

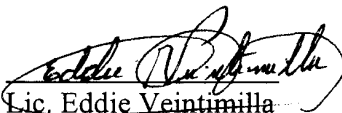
(Una Subsidiaria de The Tesalia Springs Holding Corp.)

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y POR EL
PERIODO INICIAL DE DIEZ MESES Y DIEZ DIAS TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2002**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		... (Dólares) ...	
Capital social - aportes en efectivo de las accionistas para constitución del capital y saldo al final del año	13	<u>800</u>	<u>800</u>
Aportes para futuros aumentos de capital y saldo final del año	5 y 13	<u>867,074</u>	<u>-</u>
Utilidades disponibles:	4 y 13		
Saldo al inicio del año		32,383	-
Utilidad neta		28,943	32,383
Ajustes años anteriores		<u>187,368</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año		<u>248,694</u>	<u>32,383</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1,116,568</u>	<u>33,183</u>


Ing. Luis Eduardo Alarcon
Gerente General


Lic. Eddie Veintimilla
Contador General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

MACBRESA S. A.
(Una Subsidiaria de The Tesalia Springs Holding Corp.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y POR EL
PERIODO INICIAL DE DIEZ MESES Y DIEZ DIAS TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	957,113	1,649,599
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros	<u>(1,104,198)</u>	<u>(543,636)</u>
Efectivo (utilizado) provisto por las operaciones	(147,085)	1,105,963
Impuesto a la renta pagado	(11,303)	-
Intereses pagados	(114,972)	(54,116)
Intereses ganados	<u>4,439</u>	<u>25,667</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	<u>(268,921)</u>	<u>1,077,514</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de propiedades y equipos	(747,157)	(1,773,056)
Proveniente de la venta de propiedades y equipos	1,300,000	-
Adiciones a cargos diferidos	<u>-</u>	<u>(15,928)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión	<u>552,843</u>	<u>(1,788,984)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento en sobregiros bancarios	2,329	-
Aporte de los accionistas para constitución del capital social	-	800
(Disminución) aumento en deuda a largo plazo	<u>(288,144)</u>	<u>712,813</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(285,815)</u>	<u>713,613</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo	(1,893)	2,143
Efectivo al inicio del período	<u>2,143</u>	<u>-</u>
Efectivo al final del período	<u>250</u>	<u>2,143</u>

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

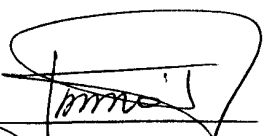
MACBRESA S. A.

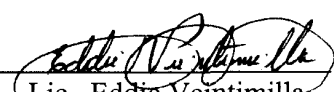
(Una Subsidiaria de The Tesalia Springs Holding Corp.)

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
(UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y POR EL
PERIODO INICIAL DE DIEZ MESES Y DIEZ DIAS TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2002**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
UTILIDAD NETA	28,943	32,383
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciación de propiedades y equipos	201,016	69,470
Amortización de cargos diferidos	3,186	1,593
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(137,896)	-
Ajuste de años anteriores	<u>187,368</u>	<u>-</u>
	<u>253,674</u>	<u>71,063</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(304,162)	(177,943)
Aumento en inventarios	(28,209)	(37,512)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(1,017)	(1,508)
Aumento en otros activos	-	(18,658)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(264,824)	1,204,597
Aumento en pasivos acumulados	<u>46,674</u>	<u>5,092</u>
	<u>(551,538)</u>	<u>974,068</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(268,921)</u>	<u>1,077,514</u>


Ing. Luis Eduardo Alarcón
Gerente General


Lic. Eddie Veintimilla
Contador General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

MACBRESA S. A.

(Una Subsidiaria de The Tesalia Springs Holding Corp.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y POR EL PERIODO INICIAL DE DIEZ MESES Y DIEZ DÍAS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

MACBRESA S. A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Guayaquil – Ecuador mediante escritura pública del 7 de mayo del 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 4 de junio del 2001. La Compañía inició sus operaciones el 18 de febrero del 2002 y su actividad principal constituye la prestación de servicios de soplado y fajillado y la elaboración de envases para sus compañías relacionadas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas (véase nota 5).

2. SITUACION ECONOMICA EN ECUADOR

A partir del año 2000 el Ecuador ha experimentado cierta recuperación de su actividad económica junto con una reducción de la tasa de inflación, lo cual se ha sustentado principalmente en la dolarización de la economía, el incremento de los precios de exportación del petróleo, las inversiones en el sector hidrocarburífero y la asistencia del Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, la consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación económica no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino también de la implantación de medidas económicas complementarias que permitan fortalecer a los sectores productivos del país y del cumplimiento de los acuerdos establecidos con el Fondo Monetario Internacional (con cuyo organismo en enero del 2003 se firmó una carta de intención).

En el 2003 el entorno económico no afectó de manera importante a las operaciones de la Compañía; sin embargo, cambios adversos en la situación económica del país podrían afectar su situación financiera, y de liquidez y rentabilidad en forma significativa.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de Presentación.- Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Flujos de Efectivo.- La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo de efectivo en caja y bancos.

Inventarios.- Los inventarios están registrados al costo el que no excede el valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina por el método del costo promedio; excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

Propiedades y Equipos.- Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y están registradas al costo.

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizadas en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil se capitalizan. En adición, de acuerdo a lo permitido por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad los costos de financiamiento (intereses) atribuidos directamente en la adquisición de activos fijos son capitalizados como parte del costo hasta su funcionamiento y puesta en marcha (véase nota 8).

El gasto por depreciación de las propiedades y equipos se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Instalaciones	10%
Maquinaria y equipos	10%
Equipos de laboratorio	10%
Muebles y enseres y equipos de comunicación	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>33%</u>

Cargos Diferidos.- Los cargos diferidos están contabilizados al costo y se presentan neto de la amortización acumulada y constituyen gastos relacionados con la etapa preoperacional de la Compañía. Los cargos diferidos son amortizados por el método de línea recta a razón de una tasa del 20% anual.

Reconocimiento de Ingresos.- La Compañía en el curso normal de negocios reconoce los ingresos como sigue:

- El ingreso por la venta de bienes se registra sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes son transferidos al cliente, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.
- El ingreso por el servicio de soplado y fajillado se reconoce sobre la base de la prestación del servicio.

Gastos Financieros.- Son registrados mediante el método de acumulación.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio.- El Código del Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de entre 20 y 25 años en una misma institución. En adición, el Código del Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine por desahucio.

La Compañía, debido a que el promedio de antigüedad de sus trabajadores no llega a tres años no ha considerado necesario efectuar una reserva por estos conceptos, puesto que estima que el gasto y el pasivo requeridos no serían significativos.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador. En el 2002 la Compañía no reconoció pasivo por este concepto, debido a que no mantenía personal bajo relación de dependencia.

Provisión para Impuesto a la Renta.- La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método de impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

Utilidad Neta por Acción.- La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación durante los años 2003 y 2002 fue de 800, respectivamente.

Registros Contables y Unidad Monetaria.- Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de medición de la Compañía y de curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

Uso de Estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad, que inciden en la valuación de ciertos activos y pasivos y en la determinación de los resultados del período, así como en la revelación de contingentes. La gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento; sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden llegar a diferir de los montos estimados por la Administración a la fecha de los estados financieros.

4. AJUSTE DE AÑOS ANTERIORES

La Compañía hasta agosto del 2003 arrendó una maquinaria a una compañía relacionada, la cual el 30 de septiembre del 2003 fue adquirida por aproximadamente US\$ 1,162,000 y como parte de pago se consideraron los cánones cancelados hasta dicha fecha por aproximadamente US\$ 417,000 (incluye cánones del año 2002 por aproximadamente US\$ 187,368).

Conforme lo requieren las Normas Internacionales de Contabilidad, la Compañía al 31 de diciembre del 2003 contabilizó el costo total del activo adquirido y la obligación correspondiente y procedió a reversar de las utilidades disponibles el gasto por los cánones de arrendamiento correspondientes al año 2002 por US\$ 187,368.

Conforme a lo establecido en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se presenta información pro-forma restablecida por los años 2003 y 2002, como si la reversión del gasto por US\$ 187,368 se hubiera reconocido en años anteriores, tal como se indica a continuación:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Saldos Pro-forma</u>	
			<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>(restablecido)</u>	<u>(restablecido)</u>	<u>(restablecido)</u>	<u>(restablecido)</u>
... (Dólares) ...				
<u>Estados de utilidades</u>				
Ventas y otros ingresos	1,403,610	1,844,603	1,403,610	1,844,603
Costos y gastos	<u>1,313,907</u>	<u>1,783,856</u>	<u>1,313,907</u>	<u>1,596,488</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	89,703	60,747	89,703	248,115
Participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	<u>(60,760)</u>	<u>(28,364)</u>	<u>(60,760)</u>	<u>(75,206)</u>
Utilidad neta	<u>28,943</u>	<u>32,383</u>	<u>28,943</u>	<u>172,909</u>
<u>Estados de utilidades disponibles</u>				
Saldo inicial de utilidades retenidas como fue previamente reportado	32,383	-	172,909	-
Ajuste de años anteriores de los costos y gastos, neto de impuestos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>140,526</u>
Saldo inicial de utilidades retenidas reestructurado	32,383	-	172,909	140,526
Ajuste de años anteriores	187,368	-	-	-
Utilidad neta	<u>28,943</u>	<u>32,383</u>	<u>28,943</u>	<u>32,383</u>
Saldo final de utilidades retenidas	<u>248,694</u>	<u>32,383</u>	<u>201,852</u>	<u>172,909</u>

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La Compañía debido a la integración del negocio efectúa transacciones importantes con compañías relacionadas, cuyos términos y condiciones podrían diferir tratándose de un tercero.

Las ventas de envases hasta el año 2002 a The Tesalia Springs Company S. A. ascendieron aproximadamente a US\$ 1,446.000; así como, la Compañía presta servicios de soplado y fajillado a The Tesalia Springs Company S. A. y Bebidas Refrescantes S. A. cuyo monto ascendió aproximadamente a US\$ 1,260,000 en el 2003 y US\$ 399,000 en el 2002.

En el 2003 la Compañía vendió activos fijos a The Tesalia Springs Company por US\$ 1,300,000. En adición, las compras de materias primas y activos fijos a The Tesalia Springs Company S. A. y Bilsasy S. A. ascendieron a aproximadamente a US\$ 1,782,000 en el 2003 y US\$ 750,000 en el 2002.

Macbresa S. A. recibe servicios de asesoría técnica y de administración de nómina; así como, arrienda la planta de producción a The Tesalia Springs Company S. A.. El gasto por estos conceptos ascendió aproximadamente a US\$ 224 en el 2003 y US\$ 411,000, en el 2002.

The Tesalia Springs Company S. A. en el 2002 cedió los derechos de las cuentas por cobrar a Macbresa S. A. por US\$ 867,074 a The Tesalia Springs Holding Corp. de Panamá (accionista), los cuales en el 2003 fueron contabilizados como aportes para futuros aumentos de capital (véase notas 10 y 13).

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y por el período inicial de diez meses y diez días terminado el 31 de diciembre del 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Venta de envases	-	1,446,016
Servicio de soplado y fajillado	1,261,275	398,587
Venta de activos fijos	1,300,000	-
Compra de activos fijos	1,162,104	-
Compras de materia prima	619,470	749,138
Servicio de nómina	224	297,596
Asesoría técnica	-	100,000
Arriendo de planta	-	<u>12,500</u>

5. **SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS,**
(Continuación)

Los saldos que resultan de las transacciones antes indicadas con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002 son como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 6):		
The Tesalia Springs Company S. A.	295,612	-
Bebidas del Pacífico S. A.	<u>210</u>	<u>-</u>
	<u>295,822</u>	<u>-</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar (nota 10):		
The Tesalia Springs Holding Corp. - Panamá	-	867,074
The Tesalia Springs Company S. A.	<u>1,276</u>	<u>290,277</u>
	<u>1,276</u>	<u>1,157,351</u>
Pasivos acumulados – intereses (nota 11):		
Bilsasy S. A.	<u>23,681</u>	<u>-</u>
Deuda a largo plazo, incluye vencimientos circulantes (nota 12):		
Bilsasy S. A.	<u>884,289</u>	<u>-</u>

Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas son a la vista y no devengan intereses.

6. **CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Compañías relacionadas (nota 5)	295,822	-
Impuesto al Valor Agregado - IVA	185,264	109,131
Anticipos a proveedores	842	68,812
Empleados	<u>177</u>	<u>-</u>
	<u>482,105</u>	<u>177,943</u>

7. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Repuestos	63,935	32,986
Productos terminados	158	1,245
Materiales y otros	841	2,022
Importaciones en tránsito	<u>787</u>	<u>1,259</u>
	<u>65,721</u>	<u>37,512</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y por el período inicial de diez meses y diez días terminado el 31 de diciembre del 2002 es como sigue:

	Adiciones y saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones (nota 4)	Ventas	Transfe- rencias	Saldos al 31 de diciembre del 2003
	 (Dólares)				
Construcciones en proceso	67,139	12,204	-	(75,621)	3,722
Maquinaria y equipos	1,348,927	1,327,277	(1,162,104)	343,660	1,857,760
Instalaciones	261,136	500	-	2,629	264,265
Equipos de transporte	22,900	-	-	-	22,900
Equipos de laboratorio	15,482	-	-	-	15,482
Muebles y enseres	4,417	-	-	227	4,644
Equipos de computación y comunicación	1,736	2,039	-	-	3,775
En tránsito	<u>51,319</u>	<u>289,427</u>	<u>-</u>	<u>(270,895)</u>	<u>69,850</u>
	1,773,056	1,631,447	(1,162,104)	-	2,242,398
Depreciación acumulada	<u>(69,470)</u>	<u>(201,016)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(270,486)</u>
	<u>1,703,586</u>	<u>1,430,430</u>	<u>(1,162,104)</u>	<u>-</u>	<u>1,971,912</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$ 201,016 en el 2003 y US\$ 69,470 en el 2002.

Al 31 de diciembre del 2002, las adiciones de propiedades y equipos incluye US\$ 60,645 por intereses capitalizados, conforme se explica en la nota 3.

9. CARGOS DIFERIDOS

Un detalle y movimiento de los cargos diferidos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y por el periodo inicial de diez meses y diez días terminado el 31 de diciembre del 2002 es como sigue:

	Adiciones y saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2003
	 (Dólares)		
Gastos de constitución	15,928	-	15,928
Amortización acumulada	<u>(1,593)</u>	<u>(3,186)</u>	<u>(4,779)</u>
	<u>14,335</u>	<u>(3,186)</u>	<u>11,149</u>

El cargo a gastos por concepto de amortización de los cargos diferidos fue de US\$ 3,186 en el 2003 y US\$ 1,593 en el 2002.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores:		
Compañías relacionadas (nota 5)	-	290,277
Otros	<u>34,308</u>	<u>34,308</u>
	<u>34,308</u>	<u>324,585</u>
Compañías relacionadas (notas 5 y 13)	1,276	867,074
Impuesto a la renta por pagar (nota 14)	5,530	11,303
Retenciones e impuestos por pagar	<u>8,723</u>	<u>1,635</u>
	<u>72,699</u>	<u>1,204,597</u>

11. PASIVOS ACUMULADOS

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Compañías relacionadas – intereses (notas 5 y 12)	23,681	-
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 14)	25,142	-
Beneficios sociales y otras provisiones	<u>2,943</u>	<u>5,092</u>
	<u>51,766</u>	<u>5,092</u>

12. DEUDA A LARGO PLAZO

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Compañías Relacionadas:		
<u>Bilsasy S. A.</u> .- Deuda financiada para la compra de maquinaria a 18 meses plazo, con vencimientos mensuales y devenga una tasa de interés del 12% anual (notas 4 y 5).	884,289	-
Préstamos Bancarios:		
<u>Guaranty Trust Bank Limited</u> .- Operación de crédito a 48 meses plazo, con vencimientos trimestrales y devenga una tasa de interés equivalente al 12,50% anual.	<u>424,669</u> 1,308,958	<u>712,813</u> 712,813
Menos vencimientos circulantes:	<u>(955,557)</u>	<u>(283,858)</u>
	<u>353,401</u>	<u>428,955</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, no existen saldos pendientes de pago por concepto de intereses por el préstamo contratado con el Guaranty Trust Bank Limited, el cual se encuentra garantizado mediante una garantía solidaria entregada por The Tesalia Springs Company S. A., para lo cual ha entregado en garantía una nota promisorio.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Año</u>		
2003	-	283,858
2004	955,557	285,970
2005	<u>353,401</u>	<u>142,985</u>
	<u>1,308,958</u>	<u>712,813</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social de la Compañía está constituido por 800 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)

Aportes para Futuros Aumentos de Capital

The Tesalia Springs Holding Corp. mediante acta de Junta General de Accionistas efectuó un aporte para futuros aumentos de capital mediante la compensación de créditos por US\$ 867,074 (véase notas 5 y 10).

Reserva Legal

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. La apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2003 debe ser aprobada por la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$ 400.

14. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto de impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 fueron las siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	89,703	60,747
Más gastos no deducibles	<u>77,911</u>	<u>52,708</u>
	167,614	113,455
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(25,142)</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable	<u>142,472</u>	<u>113,455</u>
Impuesto a la renta, estimado	<u>35,618</u>	<u>28,364</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>55,17%</u>	<u>46,69%</u>

El movimiento de la cuenta por pagar por impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y por el período inicial de diez meses y diez días terminado el 31 de diciembre del 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	11,303	-
Provisión cargada al gasto	35,618	28,364
Pago de impuesto a la renta del año anterior	<u>(11,303)</u>	<u>-</u>
Impuestos retenidos por terceros	<u>(30,088)</u>	<u>(17,061)</u>
Saldo al final del año (nota 10)	<u>5,530</u>	<u>11,303</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2002 y 2003 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Tal como se explica más ampliamente en la nota 4, la Compañía en el 2003 reversó gastos del año anterior por aproximadamente US\$ 187,000; sin embargo, no ha efectuado la respectiva reliquidación del impuesto a la renta correspondiente al año 2002. En el evento de una revisión fiscal esta situación podría ser observada por las autoridades tributarias y ocasionar diferencias de impuestos por pagar. Los estados financieros adjuntos no incluyen provisión alguna para el pasivo adicional que podría resultar de esta situación.

15. RECLASIFICACIONES

Ciertas cifras de los estados financieros del 2002 han sido reclasificadas para propósitos de comparabilidad con las cifras de los estados financieros del 2003.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 04.Q.IJ.001 del 27 de febrero del 2004, determinó que los informes de los auditores externos incluirán la verificación del estado de cumplimiento de las normas sobre derechos de autor por parte de las compañías auditadas.
