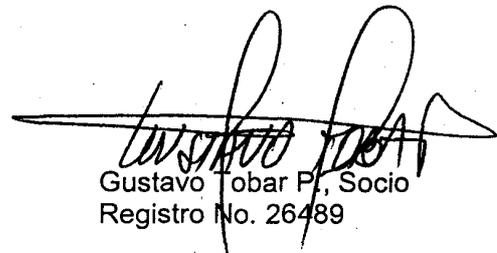


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **MACBRESA S. A. (una subsidiaria de The Tesalia Springs Holding Corp. de Panamá)** al 31 de diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 26 de marzo del 2007 contiene una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Tal como se explica más ampliamente en la nota 3 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 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


UHY Audit & Advisory Services Cia. Ltda.
SC-RNAE No. 643


Gustavo Tobar P., Socio
Registro No. 26489

Quito, 21 de abril del 2008

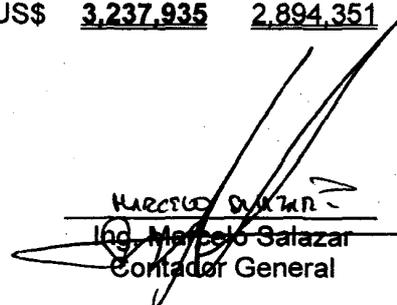
MACBRESA S. A.
(Una subsidiaria de The Tesalia Springs Holding Corp.)
(Quito – Ecuador)

Balance General
 Al 31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Activos</u>				
Activos corrientes:				
Efectivo en caja y bancos		US\$	31,953	2,031
Cuentas por cobrar	4		792,576	676,881
Inventarios	5		360,922	141,209
Gastos pagados por anticipado			<u>2,352</u>	<u>2,311</u>
Total activos corrientes			<u>1,187,803</u>	<u>822,432</u>
Activos no corrientes:				
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 1,274,707 en el 2007 y US\$ 1,019,220, en el 2006	6		2,031,474	2,051,668
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 15,928 en el 2007 y US\$ 14,335 en el 2006	7		-	1,593
Otros activos – depósitos en garantía			<u>18,658</u>	<u>18,658</u>
Total activos		US\$	<u>3,237,935</u>	<u>2,894,351</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>				
Pasivos corrientes:				
Obligaciones financieras	10	US\$	188,581	609,809
Cuentas por pagar	8		853,362	186,141
Pasivos acumulados	9		<u>35,333</u>	<u>60,661</u>
Total pasivos			<u>1,077,276</u>	<u>856,611</u>
<u>Patrimonio de los accionistas:</u>				
Capital social	11		987,235	926,185
Aportes para futuros aumentos de capital	11		860,151	860,151
Reserva legal	11		31,313	19,021
Utilidades disponibles	11		<u>281,960</u>	<u>232,383</u>
Total patrimonio de los accionistas			<u>2,160,659</u>	<u>2,037,740</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		US\$	<u>3,237,935</u>	<u>2,894,351</u>


 Ing. Luis Eduardo Alarcón
 Gerente General


 Econ. César Contreras
 Contralor


 Ing. Marcelo Sañazar
 Contador General

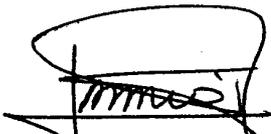
Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

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

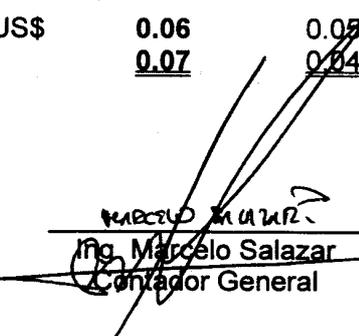
Estado de Utilidades

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
(Expresado en dólares de los estados unidos de américa)

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas		US\$ 2,172,089	1,860,874
Costo de los servicios			
Mano de obra		535,228	336,020
Materia prima		211,239	215,544
Depreciaciones	6 y 7	251,253	297,768
Otros costos operacionales		<u>793,201</u>	<u>678,965</u>
Total costo de los servicios		<u>1,790,921</u>	<u>1,528,297</u>
Utilidad bruta en ventas		381,168	332,577
Costos y gastos de operación:			
Gastos de personal		69,616	56,419
Honorarios profesionales		32,979	27,000
Arriendos		26,114	26,114
Cuotas y contribuciones		12,128	13,444
Depreciaciones y amortizaciones	6 y 7	4,234	8,174
Otros		<u>38,436</u>	<u>33,821</u>
Total gastos de operación		<u>183,507</u>	<u>165,944</u>
Utilidad en operación		197,661	166,633
Otros ingresos (gastos)			
Gastos financieros	9	(30,450)	(67,016)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>15,117</u>	<u>28,243</u>
Total otros gastos, neto		<u>(15,333)</u>	<u>(38,773)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		182,328	127,860
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 (h) y 9	<u>(27,349)</u>	<u>(27,200)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		154,979	100,660
Impuesto a la renta, estimado	2 (i) y 12	<u>(32,060)</u>	<u>(32,389)</u>
Utilidad neta	11	US\$ <u>122,919</u>	<u>68,271</u>
Utilidad por acción común:	2 (j)		
- Básica		US\$ 0.06	0.05
- Diluida		<u>0.07</u>	<u>0.04</u>


Ing. Luis Eduardo Alarcón
Gerente General


Econ. Cesar Contreras
Contralor

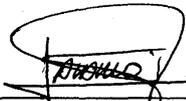

Ing. Marcelo Salazar
Contador General

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

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

Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social (nota 11)	Aportes para futuros aumentos de capital (nota 11)	Reserva legal (nota 11)	Utilidades disponibles (nota 11)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2005	867,874	761,224	12,193	229,251	1,870,542
Utilidad neta	-	-	-	68,271	68,271
Aumento del capital social	58,311	-	-	(58,311)	-
Aportes para futuros aumentos de capital	-	98,927	-	-	98,927
Apropiación para reserva legal	-	-	6,828	(6,828)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006	926,185	860,151	19,021	232,383	2,037,740
Utilidad neta	-	-	-	122,919	122,919
Aumento de capital social	61,050	-	-	(61,050)	-
Apropiación para reserva legal	-	-	12,292	(12,292)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>987,235</u>	<u>860,151</u>	<u>31,313</u>	<u>281,960</u>	<u>2,160,659</u>


 Ing. Luis Eduardo Alarcón
 Gerente General


 Econ. César Contreras
 Contralor

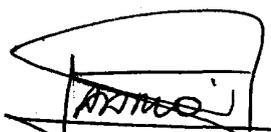

 MARCELO SALAZAR
 Ing. Marcelo Salazar
 Contador General

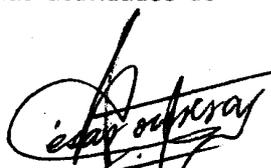
Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

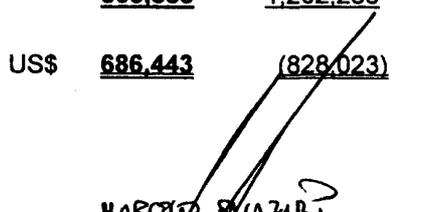
MACBRESA S. A.
(Una subsidiaria de The Tesalia Springs Holding Corp.)

Estados de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 2,258,166	1,345,864
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros	(1,545,404)	(2,106,871)
Intereses pagados	<u>(26,319)</u>	<u>(67,016)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>686,443</u>	<u>(828,023)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades y equipos	(235,293)	(22,464)
Proveniente de la venta de propiedades y equipos	<u>-</u>	<u>883,588</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(235,293)</u>	<u>861,124</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución en obligaciones financieras	(421,228)	(144,538)
Aportes para futuros aumentos de capital	<u>-</u>	<u>98,927</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(421,228)</u>	<u>(45,611)</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo durante el período	29,922	(12,510)
Efectivo al inicio del período	<u>2,031</u>	<u>14,541</u>
Efectivo al final del período	US\$ <u>31,953</u>	<u>2,031</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		
Utilidad neta	US\$ 122,919	68,271
Ajustes:		
Depreciación de propiedades y equipos	255,487	302,756
Amortización de cargos diferidos	1,593	3,186
Baja de Inventarios	<u>2,559</u>	<u>-</u>
	<u>259,639</u>	<u>305,942</u>
Cambios netos en activos y pasivos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	115,695	(515,010)
Aumento en inventarios	(222,272)	(57,351)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(41)	-
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	667,221	(656,412)
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	<u>(25,328)</u>	<u>26,537</u>
	<u>303,885</u>	<u>1,202,236</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$ <u>686,443</u>	<u>(828,023)</u>


Ing. Luis Eduardo Alarcón
Gerente General


Econ. César Contreras
Contralor


Ing. Marcelo Salazar
Contralor General

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones))

1. Descripción 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 actividad de la Compañía de conformidad con su objeto social constituye la prestación de servicios de soplado y fajillado a 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 3).

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

a) Base de Presentación –

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. En tal virtud la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006 estableció que a partir del 1 de enero del 2009 las NIIF proveerán de forma obligatoria para las entidades sujetas a su control, los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

b) Flujos de Efectivo –

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

c) Inventarios –

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

d) Propiedades y Equipos –

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

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.

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:

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones))

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>

e) Cargos Diferidos –

Los cargos diferidos 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.

f) Reconocimiento de Ingresos –

La Compañía en el curso normal de negocios reconoce los ingresos por el servicio de soplado y fajillado sobre la base de la prestación del servicio.

g) Gastos Financieros –

Son registrados mediante el método de acumulación, incluye todos los gastos asociados con el gasto por interés y comisiones de las obligaciones financieras de la Compañía.

h) 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, para este año no se consideraron los gastos no deducibles.

i) 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 del 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). En el 2007 y 2006 la Compañía acogiéndose a dichas disposiciones vigentes aplicó la tasa del 15%.

j) Utilidad por Acción –

La utilidad por acción común básica representa el derecho que tienen los accionistas comunes de participar en la utilidad neta del período dividida para el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante cada período. La utilidad por acción diluida refleja las acciones comunes adicionales que hubiesen estado en circulación si las acciones potencialmente dilutivas hubiesen sido emitidas, así como el respectivo ajuste a la utilidad neta que hubiera resultado de la conversión asumida. Las acciones ordinarias que pueden ser emitidas por la Compañía se relacionan únicamente a los aportes para futuros aumentos de capital.

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

Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
 (Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información
 sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones))

La utilidad por acción ha sido calculada como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Básica:		
- Utilidad neta para accionistas comunes	US\$ 122,919	68,271
- Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	<u>1,786,336</u>	<u>1,747,462</u>
	US\$ <u>0,06</u>	<u>0,04</u>
Diluida:		
- Utilidad neta para accionistas comunes	US\$ 128,624	68,271
- Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación asumiendo la conversión de los aportes para futuros aumentos de capital	<u>1,806,686</u>	<u>1,728,025</u>
	US\$ <u>0,07</u>	<u>0,04</u>

k) Uso de Estimaciones –

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente, así como las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales; sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. SalDOS y Transacciones con Compañías Relacionadas

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

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Estado de utilidades:		
Ingresos:		
Servicio de soplado y fajillado	US\$ <u>2,149,041</u>	<u>1,960,968</u>
Costos y gastos:		
Arriendo de maquinaria	US\$ 420,965	380,964
Compras de materia prima y materiales	35,578	-
Asesoría administrativa	24,000	24,000
Servicio de nómina	US\$ <u>8,456</u>	<u>-</u>

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones))

- La Compañía presta servicios de soplado y fajillado a The Tesalia Springs Company S. A. y Ecuagaseosas S. A. cuyo monto ascendió aproximadamente a US\$ 2,149,000 en el 2007 y US\$ 1,961,000 en el 2006.
- Las compras de materiales a The Tesalia Springs Company S. A., ascendieron aproximadamente a US\$ 35,578 en el 2007.
- Macbresa S. A. recibe servicios de asesoría administrativa y arrenda maquinaria a The Tesalia Springs Company S. A.. El gasto por estos conceptos ascendió aproximadamente a US\$ 445,000 en el 2007 y US\$ 405,000 en el 2006
- Al 31 de diciembre del 2006, The Tesalia Springs Holding Corp. de Panamá asignó US\$ 98,927, respectivamente, como aportes para futuros aumentos de capital mediante compensación de créditos (véase nota 11).

Un detalle de los saldos con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 4):		
Ecuagaseosas S. A.	US\$ 407,789	185,642
Rosseni S. A.	109,287	110,320
The Tesalia Springs Company S. A.	-	301,714
Losky S. A.	-	5,000
Politop S. A.	-	477
	US\$ 517,076	603,153
Pasivos:		
Cuentas por pagar (nota 8):		
The Tesalia Springs Company S. A.	US\$ 369,289	-
The Tesalia Springs Holding Corp.	257,454	-
Serrasa S. A.	2,824	-
	US\$ 629,567	-

- Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas son a la vista y no devengan intereses.
- La cuenta por pagar a The Tesalia Springs Holding Corp. es por la compra de maquinaria, el cual no devenga interés ni tiene fecha de vencimiento.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

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

Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
 (Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información
 sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones))

4. Cuentas por Cobrar

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañías relacionadas (nota 3)	US\$	517,076	603,153
Anticipos a proveedores		167,532	305
Impuesto al Valor Agregado – IVA		75,818	27,248
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 12)		22,750	17,222
Empleados		9,400	2,736
Otras		<u>-</u>	<u>26,217</u>
Total	US\$	<u>792,576</u>	<u>676,881</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar – impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía. El exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo, o puede ser compensado con el impuesto a la renta o con sus anticipos de períodos futuros.

5. Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Importaciones en tránsito	US\$	271,782	48,499
Materiales y otros		46,027	38,849
Repuestos		<u>43,113</u>	<u>53,861</u>
Total	US\$	<u>360,922</u>	<u>141,209</u>

6. Propiedades y equipos

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Maquinaria y equipos	US\$	2,995,115	2,759,822
Instalaciones		264,265	264,265
Equipos de transporte		22,900	22,900
Equipos de laboratorio		15,482	15,482
Muebles y enseres		4,644	4,644
Equipos de computación y comunicación		<u>3,775</u>	<u>3,775</u>
		3,306,181	3,070,888
Menos depreciación acumulada		<u>(1,274,707)</u>	<u>(1,019,220)</u>
Total	US\$	<u>2,031,474</u>	<u>2,051,668</u>

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones))

El movimiento de las propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Costo:		
Saldo al inicio del año	US\$ 3,070,888	4,062,948
Adiciones al costo	235,293	22,464
Ventas retiros, neto	<u>-</u>	<u>(1,014,525)</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>3,306,181</u>	<u>3,070,888</u>
Depreciación acumulada:		
Saldo al inicio del año	US\$ 1,019,220	847,400
Gasto por depreciación del año	<u>255,487</u>	<u>302,756</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>1,274,707</u>	<u>1,019,220</u>

7. Cargos diferidos

Un detalle y movimiento de los cargos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos de constitución	US\$ 15,928	15,928
Menos amortización acumulada	<u>(15,928)</u>	<u>(14,335)</u>
Total	US\$ <u>-</u>	<u>1,593</u>

El movimiento de los cargos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Costo:		
Saldo al inicio y final del año	US\$ <u>15,928</u>	<u>15,928</u>
Amortización acumulada:		
Saldo al inicio del año	US\$ 14,335	11,149
Gasto por amortización del año	<u>1,593</u>	<u>3,186</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>15,928</u>	<u>14,335</u>

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones))

8. Cuentas por pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañías relacionadas (nota 3)	US\$	629,567	-
Proveedores		176,269	134,636
Empleados		9,742	-
Retenciones e impuestos por pagar		4,334	33,483
Impuesto a la renta por pagar (nota 12)		-	4,174
IESS, por pagar		3,839	3,111
Otras		<u>29,611</u>	<u>10,737</u>
Total	US\$	<u>853,362</u>	<u>186,141</u>

9. Pasivos acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades (véase nota 2 – h)	US\$	27,349	27,200
Beneficios sociales y otras provisiones		7,260	7,142
Intereses por pagar (nota 10)		<u>724</u>	<u>26,319</u>
Total	US\$	<u>35,333</u>	<u>60,661</u>

El movimiento de los pasivos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		Saldos al <u>31/12/05</u>	Cargo al <u>gasto</u>	Pagos	Saldos al <u>31/12/06</u>	Cargo al <u>gasto</u>	Pagos	Saldos al <u>31/12/07</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	19,907	27,200	(19,907)	27,200	27,349	(27,200)	27,349
Beneficios sociales		5,966	48,381	(47,205)	7,142	35,934	(35,816)	7,260
Intereses por pagar		<u>5,940</u>	<u>67,016</u>	<u>(46,637)</u>	<u>26,319</u>	<u>30,450</u>	<u>(56,045)</u>	<u>724</u>
Total	US\$	<u>31,813</u>	<u>142,597</u>	<u>(113,749)</u>	<u>60,661</u>	<u>93,733</u>	<u>(119,061)</u>	<u>35,333</u>

10. Obligaciones Financieras

Un detalle de obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones))

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores:			
Sidel Do Brasil Ltda.- Deuda financiada para la compra de maquinaria a 34 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta septiembre del 2007 y devenga una tasa de interés equivalente al 12% anual; con seis meses de gracia	US\$	75,111	473,189
Bancarios:			
<u>Northern Capital Investment</u> .- Préstamo sobre firmas para la compra de maquinaria a 43 meses plazo, con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2007 y devenga una tasa de interés del 9,5% anual, con seis meses de gracia.		30,470	136,619
Carta de Crédito:			
Operaciones contratadas con el Banco de Guayaquil S.A. para la importación de maquinaria, tienen un vencimiento hasta mayo del 2008.		<u>83,000</u>	<u>-</u>
		188,581	609,808
Menos vencimientos circulantes		(188,581)	(609,808)
Total	US\$	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

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

<u>Año</u>		<u>2007</u>	2006
2007	US\$	-	609,808
2008		<u>188,581</u>	<u>-</u>
Total	US\$	<u>188,581</u>	<u>609,808</u>

Los intereses acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2007 por la deuda a largo plazo ascienden a US\$ 724 (US\$ 12,279 en el 2006).

11. Patrimonio de los Accionistas

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2007, el capital social de la Compañía está constituido por 987,235 acciones ordinarias, pagadas y en circulación (al 31 de diciembre del 2006, 926,185 acciones ordinarias, pagadas y en circulación) con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

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

Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
 (Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones))

En el 2007 se incrementó el capital social de la Compañía en US\$ 61,050 (US\$ 58,311 en el 2006). Un resumen de las respectivas escrituras de aumento de capital social se indica a continuación:

		Registro Mercantil	
		22/Ago/07	28/Dic/06
Reinversión de las utilidades disponibles	US\$	<u>61,050</u>	<u>58,311</u>

Aportes para Futuros Aumentos de Capital

The Tesalia Springs Holding Corp. mediante acta de Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio del 2006, efectuó aportes para futuros aumentos de capital mediante compensación de créditos por US\$ 98,927 (véase nota 3).

Reserva Legal y Utilidades Disponibles

De acuerdo 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, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones.

12. 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 2007 y 2006 fueron las siguientes:

		2007	2006
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	182,328	127,860
Más gastos no deducibles		-	53,476
		182,328	181,336
Participación de los trabajadores en las utilidades		(27,349)	(27,200)
Más gastos no deducibles		17,511	-
Utilidad gravable	US\$	172,490	154,136
Impuesto a la renta, estimado:			
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	US\$	16,594	9,216
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable		15,466	23,173
	US\$	32,060	32,389
Tasa impositiva efectiva		20,69%	32,18%

El movimiento de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
 (Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones))

		<u>2007</u>		<u>2006</u>	
		<u>Cuentas por</u>		<u>Cuentas por</u>	
		<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>
Saldos al inicio del año	US\$	17,222	4,174	17,222	-
Provisión cargada al gasto		43,116	-	-	32,389
Impuestos retenidos por terceros		<u>(37,588)</u>	<u>(4,174)</u>	-	<u>(28,215)</u>
Saldos al final del año (notas 4)	US\$	<u>22,750</u>	<u>-</u>	<u>17,222</u>	<u>4,174</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables.

A la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2004 al 2007 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Reforma Tributaria

Mediante Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre del 2007 se publicaron las reformas aprobadas por la Asamblea Nacional Constituyente al Código Tributario y la Ley de Régimen Tributario Interno. Entre las principales reformas podemos citar las siguientes:

Código Tributario:

- Se establecieron nuevas sanciones por infracciones tributarias, como es la suspensión de actividades y la incautación definitiva;
- Se incluyeron nuevas penas por delitos fiscales, como es la reclusión menor ordinaria;
- Se reformó el procedimiento penal tributario, otorgando ciertas facultades a la Administración tributaria para determinar delitos fiscales;
- El nuevo procedimiento de impugnación para los actos de determinación establece el pago de una caución del 10% del monto impugnado.

Ley de Régimen Tributario Interno:

Impuesto a la Renta

- En cuanto a las deducciones para el cálculo del impuesto a la renta de las sociedades se establece que todo desembolso debe estar soportado con comprobantes de venta válidos y cuando superen los US\$ 5,000 debe realizarse el pago a través de una institución del sistema financiero, se considera como deducible la provisión por desahucio actuarialmente formulada, se establece un límite para el endeudamiento externo, así como la obligatoriedad de retener en los pagos realizados al exterior por concepto de intereses. Se fomenta el incremento neto de empleos otorgando un beneficio adicional (como deducción) del 100% y 150% en la contratación de nuevos empleados, condicionado a ciertos factores;

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones))

- Se establecieron nuevas exenciones y deducciones para el cálculo del impuesto a la renta de las personas naturales, así como nuevos procedimientos para la presentación de información ante la Administración Tributaria y la obligatoriedad de presentar una declaración patrimonial;
- Se fijó una nueva tabla para el pago del impuesto a la renta de herencias, donaciones y legados, así como el procedimiento para liquidar el impuesto.
- Se estableció una nueva fórmula para el cálculo del anticipo del impuesto a la renta de las sociedades y ciertas consideraciones en relación a su compensación máxima; y,
- La reinversión de utilidades deberá estar destinada únicamente a la adquisición de maquinaria y equipos nuevos utilizados para la actividad productiva de la entidad.

Partes Relacionadas y Precios de Transferencia

- Se establecieron los lineamientos a fin de identificar las partes relacionadas de la entidad y se definieron ciertos parámetros relacionados al cumplimiento del principio de plena competencia y comparabilidad, respectivamente.

Impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)

- Se estableció un nuevo proceso de devolución de IVA incluyendo a las empresas que transfieren bienes o prestan servicios a instituciones públicas o empresas del Estado. En adición, se estableció que los exportadores deberán practicar la retención del 100% del IVA en las adquisiciones realizadas y relacionadas directamente con los bienes exportados;
- En cuanto a la declaración del IVA se estableció la oportunidad de declarar las ventas sobre las cuales se ha otorgado un crédito de 30 días o más, al mes subsiguiente; y,
- Se modificaron los porcentajes del ICE de ciertos productos y servicios gravados.

Régimen Impositivo Simplificado e Impuestos Reguladores

- Con el fin de eliminar la informalidad tributaria en el Ecuador se creó el Régimen Impositivo Simplificado, al cual tienen acceso las personas naturales que se ajusten a los requerimientos establecidos como nivel de ingresos, nivel de preparación profesional, etc..
- Se estableció la creación de impuestos reguladores como es: el Impuesto a la Salida de Divisas con una tarifa del 0,5%, Impuesto a los Ingresos Extraordinarios con una tarifa del 70% sobre los mismos (Precio de Venta menos Precio Pactado en el Contrato) y el Impuesto a las Tierras Rurales con una tarifa del 1 por mil de la fracción básica no gravada con impuesto a la renta por cada hectárea de terreno que supere las 25 has.

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

Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
 (Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones))

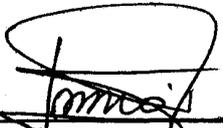
13. Reclasificaciones

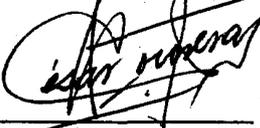
Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para presentación del informe, tal como se indica a continuación:

	Según registros contables	Reclasificaciones		Según estados financieros
		Débitos	Créditos	
2007				
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar	US\$ 674,656	117,920	-	792,576
Inventarios	940,403	-	579,481	360,922
Propiedad y equipo, neto	1,451,993	579,481	-	2,031,474
Activo diferido, neto	117,920	-	117,920	-
Pasivos:				
Obligaciones financieras	363,035	257,454	83,000	188,581
Cuentas por pagar	US\$ 659,369	83,724	277,716	853,361
2006				
Balance general:				
Pasivos:				
Obligaciones financieras	US\$ 555,696	-	54,113	609,809
Cuentas por pagar	212,415	64,444	38,170	186,141
Pasivos acumulados	US\$ 88,500	32,499	4,660	60,661

14. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2007 y hasta la fecha de emisión de este informe (21 de abril del 2008) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.


 Ing. Luis Eduardo Alarcón
 Gerente General


 Econ. Cesar Contreras
 Contralor


 Ing. Marcelo Salazar
 Contador General