

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) **Entidad que Informa**

The Tesalia Springs Company S. A. ("la Compañía") fue constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador en 1921 y sus operaciones consisten en la explotación e industrialización de agua natural, agua mineral, gas carbónico y hielo seco, así como la producción de bebidas isotónicas y carbonatadas, y aguas saborizadas; productos que la Compañía comercializa bajo las marcas Güitig, Tesalia, 220V y Quíntuples. Desde febrero de 2012 la Compañía también distribuye los productos fabricados y embotellados por su compañía relacionada Delisoda S. A., para marcas licenciadas como Pepsi y Seven UP y marcas propias como Más, Gallito, Tesalia Ice Tea, Tesalia Sport y Vitamin Water.

En enero de 2012, la junta de accionistas de The Tesalia Springs Company S. A. y Delisoda S. A. aprobaron la fusión de The Tesalia Springs Company S. A. como entidad absorbente con Delisoda S. A. como entidad absorbida. Mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTEQ.Q.13-2662 del 28 de mayo de 2013 la Superintendencia de Compañías de Quito aprobó la fusión antes referida, así como el aumento de capital por efecto de la fusión de US\$15,069,375 a US\$35,261,252; y, la correspondiente reforma de estatutos de la compañía absorbente.

El 26 de abril de 2012 Southern Beverage Group LLC constituida en Estados Unidos de América vendió su participación del 99.42% en el capital acciones de la Compañía a Cabcorp Ecuador Beverages Company LLC., compañía constituida en Estados Unidos de América, consituyéndose esta última, desde esa fecha, en el accionista mayoritario de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía adquirió los activos y pasivos de sus compañías relacionadas SYL Trading Company S. A., Setotip S. A. y Ecuagaseosas S. A., de acuerdo con el proceso de integración y restructuración corporativa iniciado por la Administración de la Compañía. Adicionalmente, los empleados de dichas compañías relacionadas fueron transferidos a Tesalia, la cual asumió todas las obligaciones laborales, lo cual se perfeccionó el 2 de marzo de 2012 mediante contratos de Subrogación de Derechos y Obligaciones Laborales.

(2) **Bases de Preparación de los Estados Financieros**

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 27 de junio de 2013 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma.


THE TESALIA SPRING CO.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de la propiedad, planta y equipos (excluyendo los activos de mercado – envases y cajillas) que al 31 de diciembre de 2012 se registran al valor razonable, determinado mediante avalúo realizado por un perito independiente.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras financieras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados bajo una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, y sobre supuestos e incertidumbres en estimaciones que pudieran tener efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros adjuntos se describe en la nota 10 – medición de propiedad, planta y equipo, nota 13 – medición de los impuestos diferidos y nota 14 – medición de las obligaciones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio.

(e) Cambios en las Políticas Contables

Medición Posterior de Propiedad, Planta y Equipo

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía cambió al modelo de revaluación la política de medición posterior al reconocimiento inicial de la propiedad, planta y equipos. Bajo el modelo de revaluación, la propiedad, planta y equipos se contabilizan por sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la subsecuente depreciación acumulada y subsecuentes pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectuarán con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía considera que el uso del modelo de revaluación proporciona información más relevante acerca del valor de la Compañía y en específico del rendimiento de los activos, y ayuda a los usuarios a entender los riesgos asociados a estos activos.

(3) Políticas Contables Significativas

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, con excepción del cambio en política de contabilidad que se explica en la nota 2(e).

Ciertos importes comparativos en el estado de situación financiera y en el estado de resultado integral han sido reclasificados para conformarlos con la presentación del año actual.

(a) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional de la Compañía a la tasa de cambio a la fecha de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha del estado de situación financiera son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias, son la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período.

(b) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(c) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

La Compañía inicialmente reconoce los préstamos y partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados: activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y préstamos y partidas por cobrar.

- Activos Financieros Mantenidos Hasta el Vencimiento

Si la Compañía tiene la intención y capacidad de mantener los instrumentos de deuda hasta su vencimiento, estos activos financieros se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento. Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento consisten en inversiones en títulos de deuda, emitidos por el Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Delisoda (véase nota 7). Delisoda S. A., constituyente del Fideicomiso y originador de la titularización es una compañía relacionada por accionistas comunes a la Compañía.

- Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

- Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo se compone de los saldos del efectivo en caja y depósitos a la vista en bancos, que son utilizados por la Compañía en la gestión de sus compromisos a corto plazo. Los sobregiros bancarios son pagaderos a la demanda y forman parte de la administración del efectivo de la Compañía, son incluidos como un componente del efectivo y equivalentes al efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo.

(Continúa)



The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

iii. Capital Acciones

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitidas por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(d) Inventarios

Los inventarios se valorizan al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se determina por el método del costo estándar, excepto por las materias primas, suministros y materiales y repuestos que se determinan por el método promedio; además de las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

(e) Propiedad, Planta y Equipo

i. Reconocimiento y Medición

Al 31 de diciembre de 2012, las partidas de propiedad, planta y equipo están valorizadas al valor razonable determinado por un perito independiente, excepto los envases y cajillas que se incluyen en el rubro activos de mercado que se registran al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro (al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro al 31 de diciembre de 2011).

(Continúa)



The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La propiedad, planta y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable. El costo incluye los gastos que directamente son atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye lo siguiente:

- El costo de los materiales y la mano de obra directa.
- Cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto.
- Cuando la Compañía tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de desmantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados.
- Los costos por préstamos capitalizados.

Los programas de computación adquiridos que están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de los respectivos equipos.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes importantes) del activo.

La ganancia o pérdida de la venta de un elemento de propiedad, planta y equipo se determina comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en resultados.

ii. Costos Posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos de reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipo se calcula sobre el monto depreciable que corresponde al costo del activo, u otro monto que se substituye por el costo. De conformidad con la política de la Compañía, no se espera recuperar valor alguno al final de la vida útil estimada de los bienes de propiedad, planta y equipo, y, en concordancia con esto, no se definen valores residuales. La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipo se reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base a las vidas útiles estimadas para cada componente de propiedad, planta y equipo. Los terrenos no se deprecian.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los elementos de propiedad, planta y equipo se deprecian desde la fecha en la que están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la que el activo esté completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

	Vida útil estimada en años	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Edificios	20 a 60	5 a 59
Maquinarias y equipos	5 a 30	1 a 32
Muebles y enseres	5 a 15	10
Equipos de cómputo y comunicación	5 a 15	1 a 5
Vehículos	8 a 15	4
Activos de mercado	<u>5 a 10</u>	<u>5 a 10</u>

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(f) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores de que un deudor o emisor se declarará en banca rota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para un instrumento.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios, e impuesto diferido, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos, que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación y amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(g) Beneficios a los Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

(Continúa)



The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La obligación neta de la Compañía relacionada con el plan de jubilación patronal se determina calculando el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en los anteriores; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado.

La Compañía reconoce todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de los planes de beneficios definidos y todos los gastos relacionados con los planes de beneficios definidos, incluyendo el saneamiento del descuento, en los gastos por beneficios a empleados en resultados.

Cuando tengan lugar mejoras a los beneficios del plan de jubilación patronal, la porción de mejora del beneficio que tiene relación con servicios pasados de los empleados será reconocida en resultados usando el método de línea recta durante el período promedio remanente para que los empleados tengan derecho a tales beneficios. En la medida que los empleados tengan derecho a la mejora de los beneficios de forma inmediata, el gasto será reconocido inmediatamente en resultados.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas incluirán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de la obligación por beneficios definidos, cualquier ganancia o pérdida actuarial y el costo de servicios pasados que no hubiera sido previamente reconocido.

Otros Beneficios a Empleados a Largo Plazo

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual multiplicada por el número de años de servicio.

La obligación neta de la Compañía relacionada con el beneficio de indemnización por desahucio es el importe de beneficio a futuro que los empleados han recibido a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado. Cualquier ganancia o pérdida actuarial es reconocida de inmediato en resultados.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios o el beneficio es devengado por ellos.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código del Trabajo tales como la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(h) Provisiones

Una provisión se reconoce en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación y el monto puede ser estimado de manera fiable.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a una tasa antes de impuesto que refleja la valoración actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

i. Provisión de Desmantelamiento

La Compañía registra un pasivo y el activo correspondiente, al valor presente de los costos estimados de las obligaciones legales o implícitas para el desmantelamiento de maquinarias, cuando el pasivo es probable y la obligación puede estimarse razonablemente. El valor presente estimado de la obligación se evalúa anualmente o cuando nueva información relevante se encuentre disponible. Los cambios en la provisión para obligaciones de desmantelamiento se registran modificando el valor de los activos y pasivos relacionados.

ii. Provisiones para Contingencias

Los pasivos contingentes, asociados con contingencias originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, no son reconocidos a menos que sea probable un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación y el monto puede ser estimado de manera fiable. Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Venta de Productos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto que gravan la venta. Los ingresos son reconocidos cuando existe la evidencia persuasiva que los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de productos pueden ser medidos con fiabilidad y la Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la administración corriente de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como una reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios generalmente ocurre cuando el producto es recibido en las instalaciones de los clientes.

ii. Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(j) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos y saneamiento de descuentos en las provisiones.

Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera por activos financieros y pasivos financieros son presentadas compensando los importes correspondientes como ingresos o costos financieros dependiendo de si los movimientos en moneda extranjera están en una posición de ganancia o pérdida neta.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(k) Arrendamientos

i. Activos Arrendados

Los activos mantenidos por la Compañía bajo arrendamientos que transfieren a la Compañía prácticamente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros. En el reconocimiento inicial, el activo arrendado se mide por un importe igual al menor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento. Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no se reconocen en el estado de situación financiera de la Compañía.

ii. Pagos por Arrendamiento

Los pagos realizados bajo arrendamientos operacionales se reconocen en resultados bajo el método lineal durante el período del arrendamiento.

(l) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el importe de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las siguientes diferencias temporales: (i) el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable; (ii) las diferencias relacionadas con inversiones en subsidiarias y en negocios conjuntos en la medida en que es probable que no serán revertidas en el futuro; y, (iii) las diferencias temporales tributables que surgen del reconocimiento inicial de una plusvalía.

La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor registrado de sus activos y pasivos.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicado por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad sujeta a impuestos, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos por impuesto a la renta serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

iii. Exposición Tributaria

Al determinar los montos de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

(4) Normas Nuevas y Revisadas e Interpretaciones Emitidas pero Aún no Efectivas

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para periodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2012 y no han sido consideradas en la preparación de estos estados financieros:

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Norma</u>	<u>Asunto</u>	<u>Efectiva a partir de</u>
NIC 1 (enmienda)	Presentación de partidas de otros ingresos integrales	1 de julio de 2012
NIIF 7 (enmienda)	Revelación - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	1 de enero de 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 de enero de 2013
NIC 19	Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013
NIC 27 (2011)	Estados financieros separados	1 de enero de 2013
NIC 28 (2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2013
NIC 32 (enmienda)	Compensación de activos financieros y pasivos financieros	1 de enero de 2014
NIIF 9 (2009 y 2010)	Instrumentos financieros	1 de enero de 2015

La Compañía no planea adoptar tempranamente estas normas. Aquellas que pueden ser relevantes para la Compañía se indican a continuación:

(a) NIIF 9 Instrumentos Financieros (2009 y 2010)

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Según lo previsto en la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos sobre la base del modelo del negocio en el cual son mantenidos y las características de sus flujos de caja contractuales. La NIIF 9 (2010) introduce adiciones con relación a los pasivos financieros. El IASB actualmente tiene un proyecto activo para hacer modificaciones limitadas a la clasificación y requerimientos de medición de la NIIF 9 y adicionar nuevos requerimientos para direccionar el deterioro de activos financieros y contabilidad de coberturas.

La NIIF 9 (2009 y 2010) es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015, con adopción temprana permitida. No se espera que la adopción de la NIIF 9 tenga un impacto importante en los activos y pasivos financieros de la Compañía.

(b) NIIF 13 Medición del Valor Razonable (2011)

La NIIF 13 proporciona una fuente única de guías sobre cómo el valor razonable es medido, y reemplaza las guías de medición del valor razonable que actualmente se encuentran dispersas en varias NIIF. Con excepciones limitadas, la NIIF 13 será aplicada cuando la medición o revelación del valor razonable es requerido o permitido por otras NIIF. No se espera que la adopción de esta norma tenga un impacto material sobre los estados financieros de la Compañía. La NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2013, con adopción temprana permitida.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(c) NIC 19 Beneficios a los Empleados (2011)

La NIC 19 (2011) cambia la definición de los beneficios a los empleados de corto plazo y otros beneficios de empleados a largo plazo a fin de aclarar la distinción entre ambos. Para los planes de beneficios definidos, no se espera que la eliminación de la elección de política contable para el reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales tenga un impacto sobre la Compañía. La NIC 19 (2011) es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013, con adopción temprana permitida.

(5) **Determinación de Valores Razonables**

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponde, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(a) Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Las cuentas por cobrar comerciales, son medidas al monto de la factura si el efecto del descuento es inmaterial. El valor razonable se determina en el reconocimiento inicial y, para propósitos de revelación, en cada fecha del estado anual de situación financiera.

El monto en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

(b) Propiedad, Planta y Equipo

El valor razonable de la propiedad, planta y equipo, es el importe estimado por el que éste podría intercambiarse a la fecha de valuación entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de independencia mutua, posterior a un adecuado estudio de mercado en la que ambas partes han actuado con conocimiento y voluntariamente. El valor razonable de la propiedad, planta y equipo, a excepción de los activos de operación - envases y cajillas, se basa en los enfoques de mercado y de costo usando los precios de mercado para activos similares cuando están disponibles y el costo de reposición depreciado cuando los precios de mercado no estaban disponibles, para lo cual existe la participación de un perito autorizado. Las estimaciones del costo de reposición depreciado reflejan ajustes por deterioro físico así como también la obsolescencia funcional y económica.

(c) Otros Pasivos Financieros

El valor razonable que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los montos registrados por préstamos y obligaciones financieras se aproximan a su valor razonable con base a que las tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado, para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(6) Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El detalle de efectivo y equivalentes a efectivo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es siguiente:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo en caja	US\$	38,195	229,261
Depósito en bancos		<u>4,151,448</u>	<u>2,044,281</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo		4,189,643	2,273,542
Sobregiros bancarios utilizado en la administración del efectivo		<u>(823,328)</u>	<u>(36,608)</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo en el estado de flujos de efectivo	US\$	<u>3,366,315</u>	<u>2,236,934</u>

(7) Otras Inversiones

Al 31 de diciembre de 2012, las otras inversiones corresponden a instrumentos de deuda – valores de titularización crediticia emitidos por el Fideicomiso denominado Primera Titularización de Flujos Delisoda, entidad nacional, que la Compañía clasifica como mantenidos hasta su vencimiento, los que devengan una tasa de interés fija del 8.5% anual, con pago de dividendos trimestrales y vencimientos hasta abril del 2015.

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y mercado y relacionados con otras inversiones se revela en la nota 17.

(8) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se detallan como sigue:

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas por cobrar comerciales:			
Clientes locales	US\$	10,798,197	8,373,664
Clientes del exterior		35,095	-
Compañías relacionadas	18	143,937	261,781
		<u>10,977,229</u>	<u>8,635,445</u>
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar comerciales		<u>(885,047)</u>	<u>(930,012)</u>
Cuentas por cobrar comerciales, neto	US\$	<u>10,092,182</u>	<u>7,705,433</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Compañías relacionadas	18	US\$ 29,748,726	6,612,319
Impuesto al valor agregado - crédito tributario		-	224,357
Anticipos a proveedores		391,170	79,428
Préstamos y anticipos a empleados		6,970	69,042
Otros		532,291	232,781
		<u>30,679,157</u>	<u>7,217,927</u>
Cuentas por cobrar compañías relacionadas a largo plazo	18	-	7,439,155
Total otras cuentas por cobrar		<u>30,679,157</u>	<u>14,657,082</u>
Total préstamos y partidas por cobrar	US\$	<u>40,771,339</u>	<u>22,362,515</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Corriente	US\$	30,679,157	7,217,927
No corriente		-	7,439,155
	US\$	<u>30,679,157</u>	<u>14,657,082</u>

El movimiento de la provisión para deterioro de cuentas por cobrar en los años que terminaron al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio del año	US\$	930,012	93,227
Cargo a gastos		-	930,012
Castigos		<u>(44,965)</u>	<u>(93,227)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>885,047</u>	<u>930,012</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito relacionado con cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revela en la nota 17.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) **Inventarios**

El detalle de inventarios al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Productos terminados	US\$	3,363,962	707,370
Materias primas		1,002,765	377,658
Materiales, repuestos y suministros		874,312	1,792,429
Importaciones en tránsito		<u>33,092</u>	<u>36</u>
	US\$	<u>5,274,131</u>	<u>2,877,493</u>

Durante el año 2012 las materias primas, materiales, suministros y los cambios en productos terminados y en proceso, ascendieron a US\$83,638,794 (US\$28,555,634 en el 2011).

En el 2012 la Compañía redujo en US\$734 el valor registrado de los inventarios de productos terminados, materiales de empaque y repuestos para llevarlo a su valor neto de realización (US\$25,226 en el 2011); tales reducciones están incluidas en el costo de las ventas. Adicionalmente durante el 2012 la Compañía castigo con cargo a resultados, inventarios de productos terminados, materiales de empaque y repuestos por US\$395,703.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Compañía mantiene prenda sobre inventarios de productos terminados por US\$1,452,036, en garantía de préstamos y obligaciones financieras contraídos (veáse nota 11).

(10) **Propiedad, Planta y Equipos**

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipo al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

The Tesalia Springs Company S. A.

Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Activos de mercado	Vehículos	Equipos de computación	Muebles y enseres	En contrucción	En tránsito	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	US\$ 3,627,375	5,538,633	10,236,281	6,826,331	2,311,197	158,734	180,780	143,051	540,135	29,562,517
Adiciones	-	188,521	48,625	1,209,779	26,100	19,820	-	842,095	2,941,944	5,276,884
Transferencias	-	262,025	873,853	1,785,976	-	133,546	49,032	(324,229)	(2,780,203)	-
Compra de activos y pasivos (nota 24)	-	391,583	2,583,026	-	273,258	394,973	159,423	38,681	7,100	3,848,044
Ventas y bajas	-	-	-	(733,120)	(15,661)	(458)	-	-	-	(749,239)
Saldo al 31 de diciembre de 2011, como fue previamente reportado	3,627,375	6,380,762	13,741,785	9,088,966	2,594,894	706,615	389,235	699,598	708,976	37,938,206
Reclasificaciones	-	-	220,588	(225,625)	-	5,037	-	-	-	-
Provisión de desmantelamiento	-	-	250,727	-	-	-	-	-	-	250,727
Saldo al 31 de diciembre de 2011, restablecido (nota 23)	3,627,375	6,380,762	14,213,100	8,863,341	2,594,894	711,652	389,235	699,598	708,976	38,188,933
Adiciones	-	300,648	347,473	1,644,893	165,286	76,731	16,026	1,270,528	438,254	4,259,839
Provisión de desmantelamiento	-	-	326,124	-	-	-	-	-	-	326,124
Ventas y bajas	-	(213,852)	(42,671)	(343,271)	(256,807)	(157,889)	(21,087)	(137)	(26,878)	(1,062,592)
Efecto de revalúo de activos	981,109	(392,330)	3,157,201	(1,192,799)	1,481,854	136,381	16,370	-	-	4,187,786
Eliminación de la depreciación acumuladas por efecto del revalúo	-	(785,070)	(2,276,721)	(2,725,313)	(1,988,420)	(489,753)	(242,352)	-	-	(8,507,629)
Transferencias	55,277	(374,921)	916,333	987,487	-	78,020	154,916	(740,688)	(1,076,424)	-
Amortización	-	-	(57,067)	(757,468)	-	(5,037)	-	-	-	(819,572)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	US\$ 4,663,761	4,915,237	16,583,772	6,476,870	1,996,807	350,105	313,108	1,229,301	43,928	36,572,889
Depreciación acumulada:										
Saldo al 31 de diciembre de 2010	US\$ -	(156,313)	(531,495)	(1,044,180)	(701,537)	(109,240)	(102,516)	-	-	(2,645,281)
Adiciones	-	(166,037)	(673,951)	(1,424,259)	(701,177)	(39,873)	(18,553)	-	-	(3,023,850)
Compra de activos y pasivos (nota 24)	-	(264,073)	(24,951)	-	(151,414)	(267,035)	(66,137)	-	-	(773,610)
Transferencias	-	3,223	(4,763)	-	1,291	(4,022)	3,000	-	-	(1,271)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-	(583,200)	(1,235,160)	(2,468,439)	(1,552,837)	(420,170)	(184,206)	-	-	(6,444,012)
Adiciones	-	(249,489)	(1,027,150)	(277,272)	(573,607)	(126,761)	(41,014)	-	-	(2,295,293)
Ventas y bajas	-	3,865	-	20,398	138,024	57,415	11,974	-	-	231,676
Eliminación de la depreciación acumuladas por efecto del revalúo	-	785,070	2,276,721	2,725,313	1,988,420	489,753	242,352	-	-	8,507,629
Transferencias	-	43,754	(14,411)	-	-	(237)	(29,106)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	US\$ -	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor neto en libros:										
Al 31 de diciembre de 2010	US\$ 3,627,375	5,382,320	9,704,786	5,782,151	1,609,660	49,494	78,264	143,051	540,135	26,917,236
Al 31 de diciembre de 2011	3,627,375	5,797,562	12,506,625	6,620,527	1,042,057	286,445	205,029	699,598	708,976	31,494,194
Al 31 de diciembre de 2011 restablecido	US\$ 3,627,375	5,797,562	12,977,940	6,394,902	1,042,057	291,482	205,029	699,598	708,976	31,744,921
Al 31 de diciembre de 2012	US\$ 4,663,761	4,915,237	16,583,772	6,476,870	1,996,807	350,105	313,108	1,229,301	43,928	36,572,889

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Al 31 de diciembre de 2012 la Administración realizó un avalúo integral de todas las partidas de propiedad, planta y equipo, a excepción de envases y cajillas, incluidos en los activos de mercado, con el objeto de su contabilización bajo el modelo de valor razonable.

A continuación se muestra un resumen de las partidas de propiedad, planta y equipos al valor razonable al 31 de diciembre de 2012 y el valor que hubiera sido reconocido a esa fecha bajo el modelo de costo:

		<u>Costo</u>	<u>Revaluado</u>
Terrenos	US\$	3,682,652	4,663,761
Edificios		5,307,567	4,915,237
Muebles y enseres		296,738	313,108
Equipos de refrigeración		6,241,548	5,048,749
Equipos de computación		213,724	350,105
Maquinarias y equipos		13,426,571	16,583,772
Vehículos		<u>514,953</u>	<u>1,996,807</u>
Total propiedad, planta y equipos revaluados	US\$	<u>29,683,753</u>	<u>33,871,539</u>

Propiedad, Planta y Equipos en Garantía

Al 31 de diciembre de 2012 terrenos, edificios, y maquinarias y equipos con valor neto en libros por un monto en agregado de US\$8,185,348 (US\$13,100,000, en el 2011) se encuentran en garantía de los préstamos y obligaciones financieras contraídos por la Compañía, ver nota 11.

(11) Préstamos y Obligaciones Financieras

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones financieras de la Compañía (único pasivo que devenga intereses), los que son valorizados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez, ver nota 17.

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Pasivos corrientes:			
Préstamos bancarios sin garantía	US\$	765,000	-
Porción corriente de préstamos bancarios garantizados		6,695,540	7,689,083
Porción corriente de obligaciones con proveedores		<u>1,901,941</u>	<u>2,796,866</u>
		<u>9,362,481</u>	<u>10,485,949</u>
Pasivos no corrientes:			
Préstamos bancarios garantizados		851,382	1,051,758
Obligaciones con proveedores		<u>809,708</u>	<u>1,925,496</u>
		<u>1,661,090</u>	<u>2,977,254</u>
Total préstamos y obligaciones financieras	US\$	<u><u>11,023,571</u></u>	<u><u>13,463,203</u></u>

Términos y Calendario de Reembolso de la Deuda

Los préstamos y obligaciones financieras están denominadas en US dólares, excepto por obligación contraída con un proveedor que está denominada en Euros. Los términos y condiciones de los préstamos son como sigue:

Importes en US\$	Moneda	Años de vencimiento	Tasa de interés anual	2012		2011	
				Valor nominal	Importe en libras	Valor nominal	Importe en libras
Préstamo bancario a corto plazo sin garantía	US\$	2012	-	765,000	765,000	-	-
Préstamos bancarios a largo plazo garantizados, a tasa de interés variable	US\$	2013 a 2015	Activa referencial + 1% y pasiva referencial + 4%	7,513,518	7,546,922	8,704,320	8,740,841
Obligaciones con proveedores a largo plazo sin garantía a tasa de interés fija	US\$	2013	12%	1,265,816	1,296,087	2,675,132	2,675,132
Obligaciones con proveedores a largo plazo sin garantía, a tasa de interés fija	Euros	2013 a 2015	8%	<u>1,396,635</u>	<u>1,415,562</u>	<u>2,047,230</u>	<u>2,047,230</u>
				<u>10,940,969</u>	<u>11,023,571</u>	<u>13,426,682</u>	<u>13,463,203</u>

Al 31 de diciembre de 2012, los préstamos bancarios están garantizados con hipotecas abiertas sobre terrenos y edificios y prenda industrial sobre maquinarias y equipos con valor neto en libras de US\$8,185,348 (US\$13,100,000 al 31 de diciembre de 2011) y prenda sobre inventario de productos terminados por US\$1,452,036.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(12) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se detallan como sigue:

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores locales	US\$	10,813,428	8,706,110
Proveedores del exterior		278,077	424,228
Compañías relacionadas	18	801,637	6,075,853
	US\$	<u>11,893,142</u>	<u>15,206,191</u>
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar:			
Compañías relacionadas	18	US\$ 420,559	-
Accionistas	18	21,927,000	-
Impuestos por pagar asumidos de compañías relacionadas	24	4,825,361	5,289,049
Impuesto al valor agregado por pagar		1,499,575	-
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		879,177	392,321
Otros impuestos por pagar		883,763	68,996
Intereses por pagar SRI		203,882	44,161
Beneficios a empleados	14	1,567,109	1,220,096
Depositos en garantía		551,888	514,051
Dividendos por pagar		568,340	232,659
Otras		114,118	753,063
	US\$	<u>33,440,772</u>	<u>8,514,396</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se revela en la nota 17.

(13) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a resultados y consiste de:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta corriente del año	US\$	2,101,453	845,678
Impuesto a la renta diferido		(950,125)	(153,950)
	US\$	<u>1,151,328</u>	<u>691,728</u>

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 23% (24% en el 2011). Dicha tasa se reduce al 13% (14% en el 2011) si las utilidades se reinvierten en la compañía a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 23% (24% en el 2011) a la utilidad antes de impuesto a la renta:

	2012	2011 restablecido (nota 23)
Utilidad neta	US\$ 2,527,365	548,282
Impuesto a la renta	<u>1,151,328</u>	<u>691,728</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>3,678,693</u>	<u>1,240,010</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 23% (24% en 2011)	846,100	297,602
Incremento (reducción) resultante de:		
Gastos no deducibles	1,384,405	548,076
Deducción por pago a trabajadores discapacitados	(124,816)	-
Ingresos exentos	(4,236)	-
Efecto del cambio de la tasa de impuesto a la renta sobre impuesto diferido al inicio del año	-	(41,309)
Cambio en las diferencias temporarias reconocidas	-	(112,641)
Efecto de revertir el pasivo por impuesto diferido	<u>(950,125)</u>	<u>-</u>
	<u>US\$ 1,151,328</u>	<u>691,728</u>

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones de impuesto a la renta en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2012		2011	
		Anticipos y retenciones	Por pagar	Anticipos y retenciones	Por pagar
Saldo al inicio del año	US\$	-	(68,002)	-	-
Impuesto a la renta corriente del año		-	(2,101,453)	-	(845,678)
Pago de impuesto a la renta del año anterior		-	68,002	-	-
Retenciones de impuesto a la renta		575,076	-	753,975	-
Impuesto a la salida de divisas		935	-	23,701	-
Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto por pagar		(576,011)	576,011	(777,676)	777,676
Saldo al final del año	US\$	-	(1,525,442)	-	(68,002)

Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Un detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos al 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

Impuesto diferido activo atribuible a:

Reservas para pensiones de jubilación patronal		
indemnizaciones por desahucio y otros beneficios	US\$	(10,131)
Ajustes del inventario al valor neto de realización y otros		(9,770)
		<u>(19,901)</u>

Impuesto diferido pasivo atribuible a:

Propiedad, planta y equipos		970,026
		<u>970,026</u>
Impuesto diferido pasivo neto	US\$	<u>950,125</u>

En el año 2012, mediante Decreto Ejecutivo No. 1180 de la Presidencia de la República, se suprimió la disposición expresa del Reglamento para la Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno que establecía la no deducibilidad del gasto de depreciación correspondiente a la revaluación de la propiedad, planta y equipo, y mediante Circular No. NAC-DGECCGC12-0009 emitida por el Servicio de Rentas Internas el 24 de mayo de 2012, dicho organismo aclara que aquellos gastos que han sido considerados por los sujetos pasivos como no deducibles para efectos de la declaración del impuesto la renta en un determinado ejercicio fiscal, no podrán ser considerados como deducibles en ejercicios fiscales futuros, por cuanto tal circunstancia no está prevista en la normativa tributaria vigente. La Administración de la Compañía, con base a estas disposiciones, llevó al gasto de impuesto a la renta del año 2012 US\$950,125, correspondiente a la reversión del impuesto diferido pasivo resultante de la diferencia temporaria que surgió al optar por el valor razonable como costo atribuido para ciertas partidas de propiedad, planta y equipos en la adopción por primera vez de las NIIF por US\$970,026 y del impuesto diferido activo por US\$19,901, reconocido sobre aquellas diferencias temporarias consideradas como no deducibles en periodos previos.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2010 al 2012 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables, originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008 mediante Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGER2008-464, publicada el 25 de abril de 2008 en el Registro Oficial No. 324, se estableció que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Con fecha 25 de enero de 2013, mediante Resolución No. NAC-DGERCGC13-00011, la Administración Tributaria modifica la Resolución antes indicada, estableciendo que los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a US\$3,000,000, deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas y aquellos sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$6,000,000, deberán presentar Anexo e Informe de Precios de Transferencia. Esta reforma entró en vigencia a partir del día 25 de enero de 2013 por lo que afecta a la presentación del Informe y Anexo del ejercicio fiscal 2012.

A la fecha de este informe, el estudio de precios de transferencia por el año 2012, se encuentra en proceso. La Administración de la Compañía no anticipa ningún ajuste al gasto y pasivo por el impuesto a la renta reflejados en los estados financieros de 2012 adjuntos.

(14) Beneficios a Empleados

El detalle de beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Contribuciones de seguridad social	US\$	183,425	209,086
Beneficios sociales (principalmente legales)		734,503	768,759
Participación de los trabajadores en las utilidades		649,181	242,251
Reserva para pensiones de jubilación patronal		2,976,328	2,426,541
Reserva para indemnizaciones de desahucio		603,218	492,462
	US\$	<u>5,146,655</u>	<u>4,139,099</u>
Pasivo corriente	US\$	1,567,109	1,220,096
Pasivo a largo plazo		3,579,546	2,919,003
	US\$	<u>5,146,655</u>	<u>4,139,099</u>

Participación de los Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

En el año que terminó el 31 de diciembre de 2012 el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades ascendió a US\$649,181 (US\$242,251 en el 2011) y fue determinado con base a la utilidad contable como sigue:

		<u>2012</u>	<u>2011 restablecido (nota 23)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta reportada en los estados financieros adjuntos	US\$	3,678,694	1,240,010
Gasto de participación de trabajadores en las utilidades		649,181	242,251
Efecto de ajuste a la utilidad como fue previamente reportada (nota 23)		-	132,066
Base para determinación de la participación de trabajadores en las utilidades	US\$	<u>4,327,875</u>	<u>1,614,327</u>
15% de participación de trabajadores en las utilidades	US\$	<u>649,181</u>	<u>242,251</u>

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemniza- ciones por desahucio	Total
Obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero de 2011	US\$	959,333	31,715	991,048
Costos por servicios actuales		26,618	4,825	31,443
Costo financiero		59,783	2,171	61,954
Ganancia actuarial		(1,798)	(24,017)	(25,815)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas		(136,696)	-	(136,696)
Beneficios pagados		(76,345)	(482)	(76,827)
Pasivo adquirido a relacionada (nota 24)		1,595,646	478,250	2,073,896
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2011		2,426,541	492,462	2,919,003
Costos por servicios actuales		317,512	76,770	394,282
Costo financiero		157,488	28,335	185,823
Pérdida actuarial		242,954	292,021	534,975
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas		(142,372)	(37,500)	(179,872)
Beneficios pagados		(25,795)	(248,870)	(274,665)
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2012	US\$	<u>2,976,328</u>	<u>603,218</u>	<u>3,579,546</u>

Según se indica en el Código del Trabajo de la República del Ecuador, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y al promedio de la remuneración anual percibida en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, dicho Código establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para estos beneficios.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados, los que cubren a todos los empleados en relación de dependencia, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Trabajadores jubilados	US\$	1,097,477	803,622
Trabajadores activos con derecho adquirido a jubilación vitalicia (con 25 años o mas de servicios)		27,073	71,394
Trabajadores activos con derecho adquirido a el valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con más de 20 y menos de 25 años de servicio)		119,017	123,413
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		<u>1,732,761</u>	<u>1,428,112</u>
	US\$	<u><u>2,976,328</u></u>	<u><u>2,426,541</u></u>

Los principales supuestos considerados en los estudios actuariales a la fecha de los estados de situación financiera son los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS <u>2002</u>	TM IESS <u>2002</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los importes reportados.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(15) Otros Pasivos

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los otros pasivos corresponden al valor presente de las obligaciones futuras para cubrir los costos estimados de desmantelamiento de maquinarias y equipos que serán retirados por la Compañía una vez que estos concluyan su vida útil estimada. El movimiento de la provisión de desmantelamiento es como sigue:

	<u>Nota</u>		
Provisión de desmantelamiento a inicios del año, restablecido	23	US\$	826,408
Adiciones con cargo a propiedad, planta y equipos	10 y 23		250,726
Costo financiero	21 y 23		34,048
Saldo al 31 de diciembre de 2011, restablecido			<u>1,111,182</u>
Adiciones con cargo a propiedad, planta y equipos	10		326,124
Costo financiero	21		46,555
Saldo al 31 de diciembre de 2012		US\$	<u>1,483,861</u>

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a una tasa antes de impuesto que refleja la valoración actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

(16) Patrimonio

Capital Acciones:

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Acciones autorizadas	16,000,000	16,000,000
Acciones suscritas	<u>15,069,375</u>	<u>15,069,375</u>

Reserva Legal:

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere para las compañías anónimas, que salvo disposición estatutaria en contrario, se apropien de la utilidad neta anual un porcentaje no menor a un 10%, destinado a formar un fondo de reserva legal, hasta que éste alcance 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 utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre de 2012 está pendiente la apropiación correspondiente a la utilidad del año 2012; el monto mínimo de apropiación es US\$252,737.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Reserva por Valuación

La Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011, determinó que el saldo acreedor de la reserva por valuación registrada hasta el año anterior al período de transición de la adopción por primera vez de las NIIF sea transferido a la cuenta resultados acumulados, subcuenta Reserva de Valuación, saldo que sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizada en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF:

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011 estableció que el saldo acreedor resultante de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" que se registraron en el patrimonio, en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF's, separada del resto de los resultados acumulados, no esta sujeto a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizado para aumentar el capital acciones en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren.

(17) Administración del Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

(a) Marco de Administración de Riesgos

La Administración de la Compañía es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como por el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

(Continúa)



The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Administración de la Compañía monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

(b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

	<u>Notas</u>		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Corriente:				
Efectivo y equivalentes a efectivo	6	US\$	4,189,643	2,273,542
Otras inversiones	7		538,417	-
Cuentas por cobrar comerciales	8		10,092,182	7,705,433
Otras cuentas por cobrar	8		30,679,157	7,217,927
No corriente:				
Otras inversiones	7		780,000	-
Cuentas por cobrar a largo plazo	8		-	7,439,155
		US\$	<u>46,279,399</u>	<u>24,636,057</u>

i. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La exposición al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Al 31 de diciembre de 2012, cinco clientes principales (seis clientes en 2011) representan aproximadamente el 51.4% (el 46.8% en 2011), del saldo de las cuentas por cobrar comerciales. Desde un punto de vista geográfico o demográfico no existe concentración de riesgo de crédito.

La Administración ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente para evaluar su solvencia, antes de autorizar ventas a crédito. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de venta para cada cliente, los que representan el importe abierto máximo que no requiere de aprobaciones adicionales; estos límites se revisan cada 6 meses. Los clientes que no cumplen con los requerimientos de solvencia exigidos por la Compañía sólo pueden efectuar compras de contado.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, éstos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son mayoristas, minoristas o usuarios finales, su ubicación geográfica, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas. Los clientes que se clasifican como "de alto riesgo" se incluyen en una lista de clientes restringidos y son monitoreados por la Administración, y las ventas futuras se realizan con pagos adecuadamente garantizados.

La Compañía establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas y con base a una evaluación colectiva para los saldos no significativos.

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar comerciales a la fecha del estado de situación financiera por tipo de cliente fue:

	2012		2011	
	No. de clientes	Importe en US\$	No. de clientes	Importe en US\$
Especiales - supermercados, cadenas de restaurantes, hoteles y otros	180	7,050,430	222	5,086,695
Mercado abierto - minoristas	3,918	2,924,654	3,571	2,132,134
Distribuidores	11	1,002,145	13	1,416,616
	<u>4,109</u>	<u>10,977,229</u>	<u>3,806</u>	<u>8,635,445</u>

Otras cuentas por cobrar incluye principalmente saldo con compañía relacionada por accionistas comunes, Delisoda S. A. por US\$28,886,769, originado en financiamiento otorgado para capital de trabajo y para adquisición de maquinarias y equipos en años previos. Como se indica en nota 1 a los estados financieros en mayo de 2013, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión de la Compañía como entidad absorbente con Delisoda S. A. como entidad absorbida, consecuentemente la administración de la Compañía considera que el riesgo de crédito relacionado con este saldo por cobrar es bajo.

Pérdidas por Deterioro

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales a cada fecha del estado de situación financiera es la siguiente:

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Vigentes y no deterioradas	US\$ 4,087,016	737,538
Vencidas de 1 a 30 días	3,098,279	4,884,935
Vencidas de 31 a 90 días	1,011,322	1,932,651
Vencidas de 91 a 180 días	1,283,305	323,047
Vencidas de 181 a 360 días	618,396	283,927
Mayores a 360 días	<u>878,911</u>	<u>473,347</u>
	10,977,229	8,635,445
Provisión para deterioro	<u>(885,047)</u>	<u>(930,012)</u>
	<u>US\$ 10,092,182</u>	<u>7,705,433</u>

ii. Efectivo y Equivalentes a Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes a efectivo por US\$4,189,643 al 31 de diciembre de 2012 (US\$2,273,542 en 2011), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo en bancos son mantenidos principalmente en instituciones financieras que están calificadas entre el rango AA+ y AAA según las agencias calificadoras de riesgo autorizado por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

iii. Otras Inversiones

Al 31 de diciembre del 2012, las otras inversiones corresponden a instrumentos de deuda emitidos por el Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Gatorade/Delisola con calificación de riesgo AAA-, emitida por SCR - Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamericano.

(c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Administración de la Compañía dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general la Compañía tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de 10 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

		31 de diciembre de 2012				
	Valor en libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 11,023,571	11,451,225	8,078,445	1,621,002	1,751,778	-
Cuentas por pagar comerciales	11,893,142	11,893,142	11,893,142	-	-	-
Impuesto a la renta por pagar	1,525,442	1,525,442	1,525,442	-	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	33,440,772	33,440,772	10,254,156	23,186,616	-	-
	<u>US\$ 57,882,927</u>	<u>58,310,581</u>	<u>31,751,185</u>	<u>24,807,618</u>	<u>1,751,778</u>	<u>-</u>

		31 de diciembre de 2011				
	Valor en libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 13,463,203	14,336,350	7,870,683	3,432,024	2,212,812	820,831
Cuentas por pagar comerciales	15,206,191	15,206,191	12,010,895	2,282,354	912,942	-
Impuesto a la renta por pagar	68,002	68,002	68,002	-	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	8,514,396	8,514,396	1,303,241	7,211,155	-	-
	<u>US\$ 37,251,792</u>	<u>38,124,939</u>	<u>21,252,821</u>	<u>12,925,533</u>	<u>3,125,754</u>	<u>820,831</u>

(d) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de Moneda

La Compañía generalmente no entra en transacciones denominadas en monedas diferentes al US dólar, moneda funcional, por consiguiente considera que su exposición al riesgo de moneda no es relevante. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantiene préstamos y obligaciones financieras por 1,070,919 Euros (1,526,200 Euros en 2011), correspondiente a financiamiento contratado con un proveedor. La Compañía no registra activos en moneda extranjera.

La tasa de cambio del U.S. dólar en relación al Euro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue de 1.32 y 1.29 respectivamente.

Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el perfil de tasa de interés de los pasivos financieros de la Compañía que devengan interés es como sigue:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldos en libros:			
Tasa de interés fija	US\$	2,711,649	4,722,362
Tasa de interés variable		<u>7,546,922</u>	<u>8,740,841</u>
	US\$	<u>10,258,571</u>	<u>13,463,203</u>

Análisis del Valor Razonable para Instrumentos Financieros a Tasa de Interés Fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados como instrumentos de cobertura. Por lo tanto, una variación en la tasa de interés no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija o los resultados o el patrimonio de la Compañía.

Análisis de Sensibilidad para Pasivos Financieros a Tasa de Interés Variable

Una variación de menos/más 100 puntos básicos en las tasas de interés al final del período que se informa habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$75,135 (US\$87,043 en el 2011). Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El capital se compone del patrimonio total. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera era el siguiente:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Total pasivos	US\$	63,769,662	42,268,710
Menos efectivo y equivalentes a efectivo		<u>(4,189,643)</u>	<u>(2,273,542)</u>
Deuda neta ajustada	US\$	<u>59,580,019</u>	<u>39,995,168</u>
Total patrimonio	US\$	<u>24,505,778</u>	<u>17,060,715</u>
Índice deuda neta ajustada a patrimonio		<u>2.43</u>	<u>2.34</u>

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(18) **Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas**

Transacciones con Compañías Relacionadas

La Compañía realiza transacciones significativas con compañías relacionadas a los accionistas de la casa matriz, consecuentemente, los resultados podrían ser diferentes si la Compañía fuere autónoma.

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Valor de la transacción Año terminado el 31 de diciembre	
	2012	2011
<u>Controladora</u>		
Cabcorp Ecuador Beverages Company LLC. - aportes para futuro aumento de capital	US\$ 21,927,000	-
South American Bottling LLC. - Gastos asumidos	486,081	-
<u>Compañías relacionadas por Accionistas y Administración Común</u>		
<u>Ventas:</u>		
SYL Trading S. A. - producto terminado	US\$ 4,824,587	54,293,209
Ecuaservices - producto terminado	-	42,351
Delisoda S. A. - materia prima, materiales y suministros	251,286	612,115
<u>Compras:</u>		
Delisoda S. A. - producto terminado	58,727,823	-
Delisoda S. A. - materia prima, materiales y suministros	822,187	783,393
Cristaltech S. A. - materiales y suministros	15,040,299	16,523,560
<u>Servicios recibidos:</u>		
Delisoda S. A. - Servicios de recursos humanos, tecnológicos, financieros y de marketing.	4,848,378	-
Delisoda S. A. - Servicio de embotellado	86,571	-
Embotelladora Nacional - Asesoría financiera	65,475	-
Cabcorp Guatemala - Servicios centralizados de control financiero y contable	404,571	-
Cabcorp Guatemala - Licenciamiento de Software	939,000	-
SYL Trading S. A. - Servicios logístico y de transporte	732,401	3,200,000
Setotip S. A. - Servicio de embotellado	-	9,337,021
<u>Servicios prestados</u>		
Delisoda S. A. - Servicio de embotellado	396,595	99,567
SYL Trading S. A. - alquiler de bodegas y equipos de transporte y otros	30,480	380,065
Setotip S. A. - Uso de líneas de producción y asesoría técnica	-	2,073,000
Cristaltech S. A. - alquiler de bodegas y equipos	30,000	30,000
<u>Otros:</u>		
Delisoda S. A. - Reembolso de gastos incurridos en alquiler de espacios de exposición y eventos publicitarios	1,363,325	-
SYL Trading S. A. - Reembolso por gastos incurridos en espacios, exclusivas y otros	-	264,951
Setotip S. A. - Reembolso de gastos por servicios básicos y administrativos	-	901,006
Cristaltech S. A. - Reembolsos de gastos por servicios básicos, materiales y otros	30,225	241,571
Embotelladora La Mariposa - Reembolso de gastos de viaje	2,114	-
Delisoda S. A. - Intereses ganados	-	384,084
<u>Préstamos para capital de trabajo (capital de trabajo y financiamiento de maquinarias y equipos en 2011 y años previos):</u>		
Delisoda S. A. - Valores otorgados	13,455,206	4,289,985
Delisoda S. A. - Cobros	(989,140)	(2,970,988)

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Desde febrero de 2012, la Compañía adquiere los productos fabricados por una compañía relacionada por accionistas comunes (relacionada al accionista en 2011), Delisoda S. A. y aquellos para los cuales dicha compañía tiene la franquicia para producirlos y distribuirlos a nivel nacional, excepto bebidas isotónicas. El margen que la Compañía recibe es el equivalente al requerido para atender los gastos de comercialización, logística y los impuestos necesarios hasta concluir la venta. Las condiciones de venta son a plazos de hasta 30 días y sin intereses. Adicionalmente la Compañía adquiere y en otras ocasiones vende a su relacionada ciertas materias primas, materiales y suministros, al costo. Complementariamente, la Compañía factura al costo a Delisoda S. A. aquellos gastos incurridos por uso de espacios de perchas y góndolas, auspicios de eventos y otros gastos promocionales relacionados con los productos que Delisoda S. A. produce y que la Compañía desde 2012 distribuye, adicionalmente la Compañía factura a Delisoda S. A., los costos incurridos en servicio de embotellado de sus productos, cuando tal servicio era requerido.

En 2012, Delisoda S. A. facturó a la Compañía por la prestación de los recursos humanos, tecnológicos, financieros y de marketing que comparten.

Durante 2012 y 2011 la Compañía ha provisto de fondos para capital de trabajo a Delisoda S. A., estos préstamos no tienen plazo de vencimiento y no generan intereses (préstamos para capital de trabajo, sin plazo de vencimiento y sin intereses y financiamiento para adquisición de maquinarias y equipos en años previos a cinco años plazo y 5% de interés anual en 2011).

La Compañía adquiere a una compañía relacionada a accionistas de la casa matriz (relacionada a accionista en 2011), Cristaltech S. A., las preformas de los envases plásticos, las condiciones de venta son a plazos de hasta 30 días, sin intereses. Así también la Compañía factura a Cristaltech S. A. por el uso de bodega y montacargas y Cristaltech S. A. le reembolsa a la Compañía por los gastos relacionados con servicios básicos y otros gastos administrativos.

Desde 2012, la Compañía recibe servicios de asesoría financiera y servicios centralizados de control financiero y contable de compañías relacionadas a accionistas de la matriz domiciliadas en el exterior, Embotelladora Nacional y Cabcorp Guatemala. Adicionalmente Cabcorp Guatemala, facturó a la Compañía por el uso de licencia del software.

Hasta enero de 2012, la Compañía vendió los productos terminados que fabrica a una compañía relacionada a los accionistas de la matriz (relacionada al accionista en 2011), SYL Trading S. A., compañía que hasta esa fecha tenía a cargo la distribución en todo el territorio nacional, adicionalmente SYL Trading S. A., facturaba a la Compañía por los servicios de transportes y logística para la distribución del producto. La Compañía facturaba a SYL Trading por el uso de bodegas y equipos de transporte y le reembolsaba a SYL Trading S. A., al costo, por gastos que incurría por uso de espacios, eventos y otros gastos promocionales, las condiciones de venta y compra eran hasta 45 días plazo y sin intereses.

Hasta el 2011 la Compañía vendía a una compañía relacionada al accionista, Ecuaservises S. A., domiciliada en el exterior, producto terminado para su distribución en el mercado externo. Las condiciones de venta a esta compañía eran a plazo de hasta 45 días y sin intereses.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Hasta 2011, la totalidad de la fabricación de los productos de la Compañía era realizada por una compañía relacionada al accionista, Setotip S. A., la que facturaba a la Compañía por el servicio de embotellado. Setotip S. A. hacia uso de las maquinarias e instalaciones de la Compañía, consecuentemente la Compañía facturaba por el uso de las líneas de producción y por asesoramiento técnico, adicionalmente Setotip S. A., reembolsaba a la Compañía los gastos relacionados con los servicios básicos y otros gastos administrativos.

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía registra US\$21,926,969 de aportes recibidos de su accionista principal, Cabcorp Ecuador Beverage Company LLC., con participación del 99.4% del capital acciones, como cuentas por pagar a accionistas, con el propósito de destinarlos a aportes para futuros aumentos del capital. De acuerdo al Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de enero de 2013 se resuelve reconocer como Aporte para Futura Capitalización, el monto antes indicado. A la fecha de emisión de este informe la Administración de la Compañía aún no ha iniciado el trámite correspondiente para proceder con la capitalización.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas y accionistas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

		Saldos al 31 de diciembre de 2012	2011
Cuentas por cobrar comerciales			
Ecuaservises	US\$	143,937	129,005
Cristaltech S.A.		-	132,776
Otras cuentas por cobrar			
Delisoda S. A.		28,886,769	13,833,495
South American Bottling Company LLC		486,081	-
The Tesalia Springs Holding Corp		214,043	217,979
Cristaltech S.A.		111,994	-
SYL Trading Company S.A.		49,839	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Delisoda S. A.		801,637	-
Cristaltech S.A.		-	6,069,045
Cabcorp Guatemala		346,162	-
Embotelladora Nacional		65,475	-
Embotelladora La Mariposa		2,114	-
The Tesalia Springs Holding Corp		6,808	6,808
Accionista:			
Cabcorp Ecuador Beverages Company LLC		<u>21,927,000</u>	<u>-</u>

(Continúa)



The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Durante los años 2012 y 2011 las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y salarios	US\$	752,233	189,283
Beneficios a corto plazo		267,617	129,811
Beneficios a largo plazo		<u>173,838</u>	<u>120,370</u>
	US\$	<u><u>1,193,688</u></u>	<u><u>439,464</u></u>

(19) Otros Ingresos y Otros Gastos

El detalle de otros ingresos y otros gastos que se muestran en el estado de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Otros ingresos:			
Reembolso de gastos de promociones, eventos y publicidad	US\$	686,421	-
Arriendos de inmuebles y equipos		70,719	414,784
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos		-	11,161
Varios		<u>858,361</u>	<u>545,354</u>
	US\$	<u><u>1,615,501</u></u>	<u><u>971,299</u></u>
Otros gastos:			
Impuesto a la salida de divisas	US\$	-	54,423
Reducción de valor de propiedad, planta y equipo resultante de avalúo		1,342,226	-
Castigo de inventarios		2,072,985	
Baja de envases y cajillas		266,189	
Castigo de otras cuentas por cobrar		-	420,547
Varios		<u>53,433</u>	<u>387,334</u>
	US\$	<u><u>3,734,833</u></u>	<u><u>862,304</u></u>

(20) Gastos por Naturaleza

El gasto atendiendo a su naturaleza se detalla como sigue en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011:

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cambios en las materias primas y consumibles, productos terminados y productos en proceso	US\$	83,638,794	28,555,634
Gasto de personal		16,058,427	1,130,635
Gasto de publicidad y propaganda		8,444,472	3,430,796
Gasto de transporte		13,221,287	6,002,668
Gasto por impuestos y contribuciones		379,404	244,943
Gasto por mantenimiento y reparaciones		1,753,124	517,984
Gasto por honorarios y servicios		6,235,868	2,006,623
Gasto por depreciación y amortización		3,114,865	3,042,875
Gasto por contratación de seguros		410,731	214,908
Otros		4,635,816	12,395,561
	US\$	<u>137,892,788</u>	<u>57,542,627</u>

(21) Costos Financieros

El detalle de los costos financieros que se muestran en el estado de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestran a continuación:

		<u>2012</u>	<u>2011</u> Restablecido (nota 23)
Intereses pagados	US\$	1,334,699	1,486,845
Diferencia en cambio, neta		-	65,328
Saneamiento del descuento de la provisión de desmantelamiento		46,555	34,048
	US\$	<u>1,381,254</u>	<u>1,586,221</u>

(22) Compromisos

Los compromisos más importantes de la Compañía que se encuentran vigentes al 31 de diciembre del 2012 se detallan a continuación:

Concesión de Vertientes Naturales

El 31 de agosto de 1973, mediante Proceso No. 286-03-TR se concedió el derecho de aprovechamiento de las fuentes María y Pilca para uso industrial y del río San Pedro y con fecha 23 de diciembre del 2010, la Secretaría Nacional del Agua - SENAGUA transfiere la concesión a The Tesalia Springs Company S. A., estableciéndose nuevos caudales y valores a cancelar desde el año 2003.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El 25 de octubre de 1995 el Consejo Nacional de Recursos Hídricos (Agencia de Aguas de Latacunga) otorgó a la Compañía el derecho de aprovechamiento en la totalidad de las aguas minerales existentes en las vertientes de propiedad de la empresa ubicada en el sector Cuilche, Lasso - Latacunga.

El 8 de noviembre del 2006, el Consejo Nacional de Recursos Hídricos otorgó a la Compañía el derecho de aprovechamiento de las aguas provenientes de las vertientes minerales existentes dentro de la propiedad de la empresa ubicada en la parroquia de Machachi, cantón Mejía, provincia de Pichincha. Dichas vertientes son destinadas para el uso industrial, servicio doméstico y fines turísticos, la vigencia de la concesión es por el tiempo que dure la vida económicamente útil de la Compañía.

Título de Concesión Minera del Área Springs

El 15 de mayo del 2001, el Ministerio de Energía y Minas a través de la Dirección Nacional de Minería, otorgó a la Compañía el título de concesión minera, mediante el cual se confiere en legal y debida forma el derecho real y exclusivo, para prospectar, explorar, explotar, beneficiar, fundir, refinar y comercializar todas las sustancias minerales que puedan existir en el área conformada por 100 hectáreas mineras, ubicadas en la parroquia Machachi, cantón Mejía de la provincia de Pichincha; la vigencia de la concesión es por 30 años. El monto reconocido en los resultados de 2012 y 2011 fue US\$174,209 y US\$137,171, respectivamente.

Licenciamiento de Uso y Explotación de Signos Distintivos

The Tesalia Springs Holding Corporation otorga a The Tesalia Springs Company S. A., el uso de los signos distintivos de Cotopaxi, Güitig, Tesalia, Tesalia Ice y 220V, a fin de que ésta pueda producir, vender y distribuir comercialmente los productos identificados con dichos signos distintivos. El contrato se renovó el 1 de enero del 2010 y tiene una vigencia de 5 años renovables automáticamente por períodos iguales. El contrato no contempla un honorario fijo por concepto de regalías, los que serán determinados por mutuo acuerdo y beneficio de las partes. En 2012 y 2011 la Compañía no ha pagado ninguna regalía relacionada con este contrato.

Contrato de Licenciamiento de Marcas

En 2008, la Compañía como licenciante celebró con The Concentrate Manufacturing Company of Ireland, subsidiaria de PepsiCo Inc., en calidad de licenciataria un contrato de licenciamiento que concede al licenciataria, la exclusividad del uso de las marcas Tesalia Ice Tea, Tesalia Sport y Quintuple por un plazo de 12 años. La regalía que el licenciataria reconoce a la Compañía o a quien este designe equivale a un porcentaje del precio de lista de estos productos que se produzcan y comercialicen en el territorio nacional. Mediante acuerdo celebrado en mayo de 2008, entre la Compañía y The Concentry Manufacturing Company of Ireland, se acordó que estos honorarios serían pagados a Delisoda S. A., compañía relacionada por accionistas comunes, por lo que la Compañía no registra ningún ingreso relacionado con este contrato.

El contrato de licenciamiento también contempla que en caso que la Compañía tenga la intención de vender las marcas, otorgan la primera opción de compra a favor del licenciante de las marcas cedidas a partir del quinto año. Durante los primeros cinco años del contrato la Compañía no podrá vender las marcas a un tercero distinto al licenciataria o compañía matriz, filial o subsidiaria que estos designen.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(23) Corrección de Error

En 2012, la Compañía determinó el monto requerido como provisión para desmantelamiento de maquinarias y equipos que serán retirados por la Compañía una vez que estos concluyan la vida útil estimada, en base a estimaciones determinadas por un perito independiente. El valor de la provisión resultó en US\$826,408 al inicio de 2011 (período de transición a las NIIF), US\$250,726 correspondiente a la provisión requerida por las adiciones de maquinarias y equipos del 2011 y US\$34,048 correspondiente al saneamiento del descuento de la provisión por el período 2011. Adicionalmente la Compañía determinó que US\$98,018 correspondiente a honorarios de 2011 por concesión de las vertientes de agua debieron ser reconocidos en dicho período. La Compañía optó por presentar los estados financieros del período comparativo 2011, restablecidos para corregir estos errores.

Los siguientes son los efectos de la corrección de error en los estados financieros del 2011:

		Incremento (decremento)
Activos:		
Propiedad, planta y equipo	US\$	<u>250,726</u>
Pasivos:		
Otras cuentas acumuladas por pagar	US\$	98,018
Otros Pasivos		<u>1,111,182</u>
	US\$	<u>1,209,200</u>
Patrimonio:		
Resultados acumulados adopción NIIF	US\$	(826,408)
Resultados acumulados		<u>(132,066)</u>
	US\$	<u>(958,474)</u>
Utilidad neta de 2011	US\$	<u>(132,066)</u>

(24) Compra de Activos y Pasivos

Con fecha 31 de diciembre del 2011, se registró contablemente la compra de activos y pasivos a sus compañías relacionadas SYL Trading Company S. A., Setotip S. A. y Ecuagaseosas S. A. de acuerdo al proceso de integración y restructuración corporativa iniciado por la Administración de la Compañía.

Según los contratos de compra de activos y subrogación de pasivos firmados entre la Compañía y sus relacionadas, el valor total de los activos equivale al precio de compra y que, la subrogación de los pasivos es por un valor igual al de los activos adquiridos. Sin embargo, en el caso de SYL Trading Company S. A. y Ecuagaseosas el valor de los pasivos que supere el valor de los activos adquiridos por la Compañía serán registrados como una cuenta por cobrar a las referidas compañías.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Adicionalmente, los referidos contratos determinan que cada relacionada será responsable en afrontar legalmente toda reclamación, litigio, glosa, multa, indemnización por cuestiones tributarias, civiles, administrativas, o, en general, de cualquiera otra índole, siempre que provengan de actuaciones anteriores a la suscripción de los contrato y/o que su advenimiento sea consecuencia de las actuaciones, declaraciones, y relaciones de las compañías relacionadas, para con sus clientes o proveedores, y cualquier administración pública.

Adicionalmente, con fecha 29 de diciembre del 2011, la Compañía firmó convenios de cesión de pasivos con sus relacionadas y Southern Beverages Group LLC (accionista mayoritario de la Compañía), en el que se establece que los saldos neto resultantes de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar relacionadas con la compra de activos y pasivos serán asumidos por dicho accionista mayoritario de la Compañía.

Los siguientes importes se incorporaron en los registros contables de la Compañía con fecha 31 de diciembre del 2011, los mismos que fueron registrados al valor en libros de los activos y pasivos. Los saldos entre compañías relacionadas fueron eliminados. Un detalle es como sigue:

	SYL Trading			
	Company	Setotip	Ecuagaseosas	Total
<u>Activos</u>				
Efectivo y equivalentes a efectivo	US\$ 1,799,792	7,264	609	1,807,665
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	15,487,766	1,713,170	552,226	17,753,162
Inventarios	-	553,207	45,321	598,528
Total activos corrientes	<u>17,287,558</u>	<u>2,273,641</u>	<u>598,156</u>	<u>20,159,355</u>
Maquinaria y equipos	300,613	2,748,616	25,206	3,074,435
Total activos	<u>US\$ 17,588,171</u>	<u>5,022,257</u>	<u>623,362</u>	<u>23,233,790</u>
<u>Pasivos</u>				
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ -	120,634	-	120,634
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21,407,316	431,244	1,809,465	23,648,025
Gastos acumulados por pagar	337,756	98,443	-	436,199
Total pasivos corrientes	<u>21,745,072</u>	<u>650,321</u>	<u>1,809,465</u>	<u>24,204,858</u>
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	1,538,986	534,910	-	2,073,896
Total pasivos	<u>US\$ 23,284,058</u>	<u>1,185,231</u>	<u>1,809,465</u>	<u>26,278,754</u>
Cuentas por cobrar (pagar) accionistas (1)	<u>US\$ 5,695,887</u>	<u>(3,837,026)</u>	<u>1,186,103</u>	<u>3,044,964</u>

(1) El efecto de la compra de activos y pasivos fue asumido por los accionistas, cuyo valor neto de otros saldos con tales accionistas, se registró directamente como un menor valor del patrimonio por US\$2,748,366.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(25) Conciliación de la Utilidad Neta al Efectivo Neto Provisto por (Utilizado en) las Actividades de Operación

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	2012	2011
Utilidad neta	US\$ 2,527,365	680,348
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	3,114,865	3,776,225
Jubilación patronal neta de pagos	-	(145,941)
Provisión para cuentas dudosas	-	716,806
Cambio en el valor razonable de propiedad, planta y equipos	1,342,226	-
Pérdida en disposición de propiedad, planta y equipo	563,945	-
Castigo de inventario	396,439	44,045
Impuesto a la renta	1,151,328	-
Intereses pagados	1,381,254	-
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar comerciales	(2,386,749)	(218,341)
Otras cuentas por cobrar	(324,823)	(801,799)
Inventarios	(2,793,076)	216,864
Gastos pagados	-	605,563
Otros activos corrientes	(78,067)	43,924
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar comerciales	(3,313,049)	3,396,777
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	2,663,695	-
Participación de trabajadores	-	(216,744)
Impuestos diferidos por pagar	-	(153,950)
Pasivos acumulados	-	(1,185,982)
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	660,543	-
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>4,905,896</u>	<u>6,757,795</u>
Intereses pagados	(1,288,619)	(118,777)
Impuesto a la renta pagado	(644,013)	112,503
Flujo neto de efectivo provisto por las actividades de operación	<u>US\$ 2,973,264</u>	<u>6,751,521</u>

THE TESALIA SPRING CO.

(26) Hechos Posteriores

La Compañía ha evaluado los hechos posteriores hasta el 15 de mayo de 2013, fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2012, fecha del estado de situación financiera pero antes del 27 de junio de 2013, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.