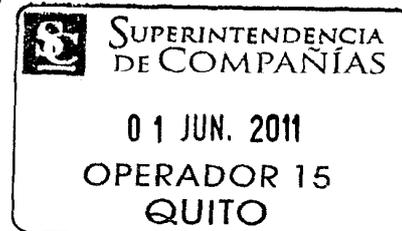


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
The Tesalia Springs Company S.A.:

Informe sobre los estados financieros



Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de The Tesalia Springs Company S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros estén libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de The Tesalia Springs Company S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

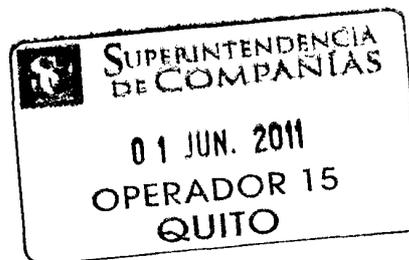
Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de The Tesalia Springs Company S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Quito, Marzo 25, 2011
Registro No. 019



Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

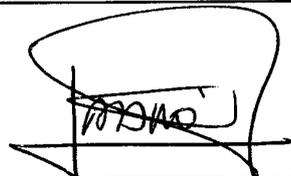


THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	884	308
Cuentas por cobrar comerciales - compañías relacionadas	4	14,381	10,592
Inventarios	5, 19	3,584	3,691
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>4,918</u>	<u>4,043</u>
Total activos corrientes		<u>23,767</u>	<u>18,634</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	7	<u>5,764</u>	<u>5,932</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	8, 20		
Terrenos y propiedad natural		2,837	2,837
Edificios		8,715	8,080
Maquinaria y equipo		16,360	11,315
Vehículos		2,097	2,062
Instalaciones		1,295	729
Muebles y enseres y herramientas		249	530
Equipo de computación y comunicación		160	245
Construcciones en curso		143	935
En tránsito		<u>540</u>	<u>510</u>
Total		32,396	27,243
Menos depreciación acumulada		<u>14,955</u>	<u>13,425</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>17,441</u>	<u>13,818</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>4,791</u>	<u>2,206</u>
TOTAL		<u>51,763</u>	<u>40,590</u>

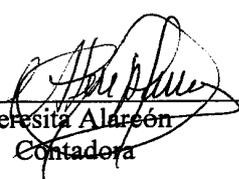
Ver notas a los estados financieros



Luis Eduardo Alarcón
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	15, 20	4,832	1,800
Obligaciones por pagar a bancos	10, 20	4,762	2,974
Cuentas por pagar	11, 20	11,560	11,637
Participación a trabajadores	12	459	423
Impuesto a la renta	13		74
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	15	<u>2,379</u>	<u>2,612</u>
Total pasivos corrientes		<u>23,992</u>	<u>19,520</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	16, 20	<u>7,347</u>	<u>1,908</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	17	<u>990</u>	<u>938</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	18		
Capital social		14,190	13,409
Aportes para futuras capitalizaciones		1,009	1,009
Reserva de capital			2,252
Reserva por valuación		1,578	1,983
Reserva legal		698	528
Reserva facultativa		6	6
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>1,953</u>	<u>(963)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>19,434</u>	<u>18,224</u>
TOTAL		<u>51,763</u>	<u>40,590</u>

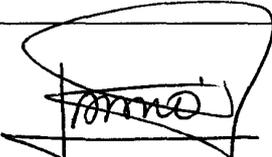

Teresita Alarcón
Contadora

THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS NETAS	19	56,375	47,520
COSTO DE VENTAS	19	<u>34,025</u>	<u>29,647</u>
MARGEN BRUTO		<u>22,350</u>	<u>17,873</u>
GASTOS DE OPERACION:	19		
Gastos de ventas		12,473	7,262
Gastos de administración		2,039	2,262
Gastos de logística		<u>4,470</u>	<u>4,226</u>
Total		<u>18,982</u>	<u>13,750</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,368</u>	<u>4,123</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS), NETO:			
Intereses pagados		1,109	778
Intereses ganados		(341)	
Otros gastos (ingresos) , neto	19	<u>(460)</u>	<u>523</u>
Total		<u>308</u>	<u>1,301</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,060</u>	<u>2,822</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	12	459	423
Impuesto a la renta	13	<u>648</u>	<u>705</u>
Total		<u>1,107</u>	<u>1,128</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,953</u>	<u>1,694</u>

Ver notas a los estados financieros



Luis Eduardo Alarcón
Gerente General



Teresita Alarcón
Contadora

THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)	Total
... (en miles de U.S. dólares) ...								
Saldos al 31 de diciembre del 2008	9,849	3,888	2,252	1,983	384	6	(1,292)	17,070
Utilidad neta							1,694	1,694
Distribución de dividendos							(620)	(620)
Capitalización	3,560	(2,879)					(681)	
Transferencia					144		(144)	
Otros							80	80
Saldos al 31 de diciembre del 2009	13,409	1,009	2,252	1,983	528	6	(963)	18,224
Utilidad neta							1,953	1,953
Distribución de dividendos							(743)	(743)
Capitalización	781						(781)	
Transferencia					170		(170)	
Compensación de pérdidas acumuladas			(2,252)	(405)			2,657	
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>14,190</u>	<u>1,009</u>	<u>-</u>	<u>1,578</u>	<u>698</u>	<u>6</u>	<u>1,953</u>	<u>19,434</u>

Ver notas a los estados financieros


 Luis Eduardo Alarcón
 Gerente General


 Teresita Alarcón
 Contadora

THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de compañías relacionadas	52,586	46,608
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(51,123)	(40,135)
Intereses pagados	(1,109)	(809)
Participación a trabajadores	(423)	(372)
Impuesto a la renta	(766)	(460)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>280</u>	<u>(523)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(555)</u>	<u>4,309</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(2,961)	(1,605)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		285
Adquisición de otros activos	(1,078)	(1,545)
Préstamos a compañías relacionadas	<u>509</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,530)</u>	<u>(2,865)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento en obligaciones bancarias y a largo plazo	6,996	3,683
Pago de obligaciones bancarias y a largo plazo	(1,800)	(5,468)
Pago de dividendos	<u>(535)</u>	<u>(614)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>4,661</u>	<u>(2,399)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (decremento) neto durante el año	576	(955)
Saldo al comienzo del año	<u>308</u>	<u>1,263</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>884</u></u>	<u><u>308</u></u>

(Continúa...)

THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,953	1,694
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2,152	1,869
Amortización de otros activos	922	518
Provisiones para jubilación y desahucio, neta de pagos	52	64
Otros	(521)	
Cambio en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales - compañías relacionadas	(3,789)	(912)
Inventarios	107	1,074
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(831)	(828)
Cuentas por pagar	(77)	722
Participación a trabajadores	36	51
Impuesto a la renta	(118)	74
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(441)	(17)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(555)</u>	<u>4,309</u>
PRINCIPALES TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compra de crédito de maquinaria y otros activos	<u>5,063</u>	<u>-</u>
Dividendos declarados no pagados	<u>208</u>	<u>6</u>
Ventas a crédito de maquinarias a Compañías relacionadas	<u>-</u>	<u>1,310</u>
Compensación de obligación a largo plazo con venta de maquinaria a compañías relacionadas	<u>-</u>	<u>703</u>
Ver notas a los estados financieros		


Luis Eduardo Alarcón
Gerente General


Teresita Alarcón
Contadora

THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

The Tesalia Springs Company S.A. está constituida en Ecuador desde 1921 y su objeto principal es la industrialización y explotación de aguas, aguas minerales, gas carbónico y hielo seco, así como la producción de bebidas isotónicas, aguas saborizadas y jugos con leche. Adicionalmente, podrá efectuar prospección, adquisición, exploración, explotación, comercialización de minas, canteras, yacimientos y concesiones de toda clase de minerales en cualquiera de sus ramas y de productos contenidos en ellos o de sus derivados. Actualmente, la Compañía comercializa principalmente los productos Gütig, Tesalia, 220V y Quintuples (desde el año 2010).

En el año 2010, la Compañía adquirió una nueva línea de producción para soplado de envases y llenado de bebidas carbonatadas valorada en US\$5 millones, la cual incrementó la capacidad instalada de la actual planta de embotellado ubicada en Machachi.

La Compañía efectúa sus actividades principalmente a través de compañías relacionadas. Así, la compra de preformas para envases es efectuada a través de Cristaltech S.A., la fabricación de envases y el servicio de embotellado de producto es efectuado a través de Setotip S.A.; y, la distribución y venta de todos sus productos es efectuada por Aguas de la Sierra - Serrasa S.A. y Losky S.A. hasta el mes de enero del 2010 y SYL Trading Company S.A. el resto del año. Ecuaservices (Panamá) se encarga de las exportaciones.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Se muestran al costo de adquisición para maquinaria y equipo, muebles y enseres, equipos, instalaciones y vehículos y a valores de mercado para terrenos y edificios en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria y equipo, muebles y enseres e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - La Compañía clasifica los arrendamientos de propiedades, planta y equipo como financieros cuando de acuerdo con los términos de los contratos, el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo y la Compañía estima que hará uso de la opción de compra. Todos los demás contratos de arrendamiento son clasificados como arrendamientos operativos.

Los activos mantenidos bajo contratos de arrendamiento mercantil financiero son capitalizados y como contrapartida un pasivo es registrado en el rubro obligaciones bancarias.

Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil operativos se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Otros Activos - Corresponden principalmente a enfriadores entregados en comodato a clientes de las compañías relacionadas distribuidoras y, envases de cristal y botellones. Estos activos se registran a su costo de adquisición y se amortizan en un período de cinco años.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% y 15% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma The Tesalia Springs Company S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	8	8
Bancos	<u>876</u>	<u>300</u>
Total	<u>884</u>	<u>308</u>

Bancos - Incluye US\$45 mil (US\$148 mil para el año 2009), correspondientes a valores mantenidos en cuentas de ahorros de bancos locales, los cuales se encuentran restringidos para pagos de cartas de crédito de importación.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales - compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Losky S.A.	6,617	6,552
Aguas de la Sierra - Serrasa S.A.	3,919	3,877
SYL Trading Company S.A.	3,633	
Ecuaservices (Panamá)	206	152
Otros clientes locales	99	224
Provisión para cuentas dudosas	<u>(93)</u>	<u>(213)</u>
Total	<u>14,381</u>	<u>10,592</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	213	239
Bajas	<u>(120)</u>	<u>(26)</u>
Saldos al fin del año	<u>93</u>	<u>213</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	1,564	2,128
Envases	1,017	1,040
Productos terminados	936	523
Importaciones en tránsito	<u>67</u>	<u> </u>
Total	<u>3,584</u>	<u>3,691</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	3,954	2,577
Anticipos a proveedores	677	1,081
Crédito tributario de impuesto a la renta (Nota 13)	44	
Seguros pagados por anticipado	63	39
Garantías	3	3
Otras cuentas por cobrar	<u>177</u>	<u>343</u>
Total	<u>4,918</u>	<u>4,043</u>

Compañías Relacionadas - Un detalle de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Delisoda S.A. (Nota 7)	3,328	1,136
The Tesalia Springs Holding Corporation (Panamá)		1,151
Ecuagaseosas (envases y empaques)	441	59
Cristaltech S.A.	<u>185</u>	<u>231</u>
Total	<u>3,954</u>	<u>2,577</u>

Los saldos por cobrar a compañías relacionadas, excepto Delisoda S.A., no tienen un plazo definido de pago y no generan intereses.

7. CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, constituyen cuentas por cobrar por venta de maquinaria y préstamos otorgados a su compañía relacionada - Delisoda S.A.. En función de un acuerdo entre las compañías, se ha establecido un plazo de hasta 5 años y una tasa de interés nominal del 5% anual. Adicionalmente, las cuentas por cobrar a largo plazo incluyen un préstamo por US\$325 mil que genera una tasa de interés del 10% anual.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	13,818	15,327
Adquisiciones	5,595	1,605
Bajas y ventas		(1,595)
Depreciación	(2,152)	(1,869)
Ajustes	<u>180</u>	<u>350</u>
Saldos netos al fin del año	<u>17,441</u>	<u>13,818</u>

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Enfriadores	4,148	1,915
Moldes	232	92
Envases y empaques	112	143
Otros	<u>299</u>	<u>56</u>
Total	<u>4,791</u>	<u>2,206</u>

Enfriadores - Corresponden a equipos para enfriado de bebidas propiedad de la Compañía, los cuales son entregados bajo contratos de comodato a los clientes de SYL Trading Company S.A., compañía que asumió la distribución de productos de Tesalia a partir de febrero del 2010.

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos locales con vencimientos en octubre del 2011 (julio del 2010 para el 2009), que devengan una tasa de interés nominal que fluctúa entre 8.84% y 11.23% (9.62% para el 2009)	4,329	616
Préstamos de instituciones financieras del exterior con vencimientos hasta julio 2011, que devengan una tasa de interés nominal de 7% anual (que fluctúa entre 5% y el 8.5% anual en el 2009)	118	2,090
Cartas de crédito con bancos locales para la importación de materias primas, con vencimientos hasta febrero del 2010 que generan una comisión del 2% trimestral		148
Sobregiros bancarios	<u>315</u>	<u>120</u>
Total	<u>4,762</u>	<u>2,974</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	7,410	8,089
Compañías relacionadas	<u>4,150</u>	<u>3,548</u>
Total	<u>11,560</u>	<u>11,637</u>

Compañías Relacionadas - Un detalle de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Setotip S.A.	1,503	1,377
Cristaltech S.A.	2,554	2,141
Ecuagaseosas S.A.	60	
Otras menores	<u>33</u>	<u>30</u>
Total	<u>4,150</u>	<u>3,548</u>

12. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	423	372
Provisión del año	459	423
Pagos efectuados	<u>(423)</u>	<u>(372)</u>
Saldos al fin del año	<u>459</u>	<u>423</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	2,601	2,399
Amortización de pérdidas tributarias	(626)	(1,044)
Gastos no deducibles	971	1,778
Otras deducciones	<u>(4)</u>	<u> </u>
Utilidad gravable	<u>2,942</u>	<u>3,133</u>
15% impuesto a la renta	132	117
25% impuesto a la renta	<u>516</u>	<u>588</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>648</u>	<u>705</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	74	(25)
Provisión del año	648	705
Pagos efectuados	(766)	(460)
Transferencia de crédito tributario de años anteriores	—	<u>(146)</u>
Saldos al fin del año (Nota 6 para el año 2010)	<u>(44)</u>	<u>74</u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2010 las pérdidas tributarias han sido amortizadas totalmente.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2005 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2010, no superaron el importe acumulado mencionado.

15. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	492	1,202
Retenciones de Impuesto a la Renta	530	154
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA	454	664
Dividendos por pagar	394	186
Intereses por pagar de obligaciones bancarias	255	49
Impuesto a los consumos especiales - ICE	122	
Intereses y multas	90	148
Beneficios sociales	23	17
Otras cuentas por pagar	<u>19</u>	<u>192</u>
Total	<u>2,379</u>	<u>2,612</u>

16. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de bancos locales con vencimientos hasta octubre del 2012 (noviembre del 2011 para el 2009), que devengan una tasa de interés nominal promedio del 8.9% anual (8.95% para el 2009).	3,970	1,504
Préstamos de instituciones financieras del exterior con vencimientos hasta enero del 2012, que devengan una tasa de interés nominal del 5% anual	159	289
Préstamos de accionistas sin fecha de vencimiento definida y sin intereses	2,987	1,398
Obligaciones por arrendamiento mercantil financiero de buses y camiones, con vencimientos hasta diciembre del 2010, que devengan tasas de interés nominal del 9% y 11.64% anual		197
Obligaciones por adquisición de enfriadores, con vencimientos hasta octubre del 2012 (marzo 2010 para el 2009) que devengan una tasa de interés nominal del 9.33% anual (14% para el 2009)	2,429	320
Obligaciones por adquisición de maquinaria, con vencimientos hasta enero del 2015, que devenga una tasa de interés nominal del 5% anual	<u>2,634</u>	
Total	12,179	3,708
Menos vencimientos corrientes	<u>4,832</u>	<u>1,800</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>7,347</u>	<u>1,908</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2011		350
2012	5,952	1,558
2013	620	
2014	620	
2015	<u>155</u>	<u> </u>
Total	<u>7,347</u>	<u>1,908</u>

17. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación Patronal	958	906
Desahucio	<u>32</u>	<u>32</u>
Total	<u>990</u>	<u>938</u>

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 119 trabajadores jubilados;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 10 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 19 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa financiera de descuento del 6.5%.

Los movimientos de las provisiones para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	938	874
Pagos	(67)	(84)
Provisión del año	<u>119</u>	<u>148</u>
Saldos al fin del año	<u>990</u>	<u>938</u>

18. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 14,190,413 acciones (13,409,335 acciones para el año 2009) de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada y utilizada para compensar pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía compensó la totalidad del saldo de esta cuenta con pérdidas acumuladas de años anteriores.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo (véase Nota 7). El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía compensó pérdidas tributarias acumuladas de años anteriores por US\$405 mil.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

19. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2010 y 2009, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Ventas de líquido:</u>		
SYL Trading Company S.A.	51,353	
Aguas de la Sierra - Serrasa S.A.	3,203	31,980
Losky S.A.	1,582	14,883
Delisoda S.A.	96	265
Ecuaservices (Panamá)		269
Tesalia Chile		76
Ecuagaseosas S.A.	_____	26
Total	<u>56,234</u>	<u>47,499</u>
<u>Obsequios y promociones (Gasto de ventas):</u>		
SYL Trading Company S.A.	3,374	
Aguas de la Sierra - Serrasa S.A.	152	818
Losky S.A.	169	745
Total	<u>3,695</u>	<u>1,563</u>
<u>Ventas de inventarios:</u>		
Delisoda S.A.	113	283
Ecuagaseosas S.A.		225
Cristaltech S.A.	23	77
Setotip S.A.	59	_____
Total	<u>195</u>	<u>585</u>
<u>Reembolso de gastos:</u>		
Setotip S.A.		780
Cristaltech S.A.		151
Delisoda S.A.	_____	_____
Total	<u>-</u>	<u>931</u>
<u>Costos de fabricación:</u>		
Setotip S.A. (servicio de embotellado, soplado y fajillado) y total	<u>6,803</u>	<u>7,931</u>

(Continúa...)

2010 2009
(en miles de U.S. dólares)

(Continuación...)

Gastos de publicidad:

Aguas de la Sierra - Serrasa S.A.		83
Losky S.A.		87
Total		170

Ingresos por arriendo de maquinaria:

Setotip S.A. y total	1,603	1,200
----------------------	-------	-------

Ingresos por arriendo de otros activos

SYL Trading S.A.	410	
Cristaltech S.A.	15	88
Aguas de la Sierra - Serrasa S.A.	22	
Losky S.A.	15	
Total	462	1,288

Venta de maquinaria y otros activos:

Delisoda S.A. y total	-	1,310
-----------------------	---	-------

Venta de energía eléctrica

Cristaltech S.A.	166	151
Setotip S.A.	799	781
Total	965	932

20. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	Valor comercial		<u>Pasivos Garantizados</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
Hipoteca sobre terrenos y edificios	5,659	4,721	Obligaciones por pagar a bancos
Prenda industrial de maquinaria	6,000	2,307	Obligaciones por pagar a bancos
Inventarios	2,968	550	Cartas de crédito de importación
Camiones	522	812	Operaciones de arrendamiento mercantil
	_____	_____	
Total	<u>15,149</u>	<u>8,390</u>	

21. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2010, se detallan a continuación:

- **Concesión de Vertientes Naturales** - 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 serán 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.

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.

- **Título de Concesión Minera del Area Spring I** - 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.
- **Título de Concesión Minera del Area Spring VI** - El 22 de agosto del 2007, 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 40 hectáreas mineras, ubicadas en la parroquia Machachi, cantón Mejía, de la provincia de Pichincha, la vigencia de la concesión es por 20 años.

- **Título 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, Gütig, Tesalia y Tesalia Sport, a fin de que ésta pueda producir, vender y distribuir comercialmente los productos identificados con dichos signos distintivos. El contrato se firmó el 1 de abril del 2002 y tiene una vigencia de 5 años renovables automáticamente. Durante el año 2010, se acordó el pago de US\$1,120 mil anual por el uso de dichos signos distintivos, valor que será renegociado cada año.
 - **Contrato de Prestación de Servicios de Producción y Embotellado** - El 26 de diciembre del 2005, se firmó un contrato con Ecuagaseosas S.A., por el cual The Tesalia Springs Company S.A. se compromete a prestar servicios de producción y embotellado de los productos de propiedad de dicha Compañía. La vigencia del presente contrato es de cinco años renovables automáticamente.
 - **Contrato de Distribución** - El 11 de octubre del 2005, la Compañía celebró con Losky S.A. y Aguas de la Sierra - Serrasa S.A., contratos de distribución, mediante los cuales se confiere a dichas compañías la exclusividad de comercialización, distribución y venta de los productos producidos por The Tesalia Springs Company S.A..
- A partir de febrero del 2010, la compañía celebró con SYL Trading Company S.A. un contrato de distribución, mediante el cual se confiere a dicha compañía la exclusividad de comercialización, distribución y venta de los productos de The Tesalia Springs Company S.A.. La vigencia de este contrato es de 5 años renovables.
- **Contrato de Administración de Activos** - El 4 de octubre del 2005, la Compañía celebró con Setotip S.A., un contrato de administración de activos, por el cual Setotip S.A. se compromete a prestar el servicio de producción y embotellado de los productos de The Tesalia Springs Company S.A. y a la administración de los activos utilizados en dicha actividad.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 25 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.