

# **The Tesalia Springs Company S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de  
los Auditores Independientes*



**THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

---

<b><u>Contenido</u></b>	<b><u>Página</u></b>
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

---



## **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 estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### ***Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros***

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, 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 están 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 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

### **Asuntos de énfasis**

Sin calificar nuestra opinión informamos que:

- Tal como se explica con más detalle en las Notas 1 y 22 a los estados financieros adjuntos, con fecha 31 de diciembre del 2011, la Compañía compró activos y pasivos de sus compañías relacionadas SYL Trading Company S.A., Setotip S.A. y Ecuagaseosas S.A., de acuerdo con el proceso implementado por la Administración de la Compañía para la integración y restructuración corporativa. Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 incluyen, por lo tanto, los efectos contables de la referida compra.
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 25 de marzo del 2011 y 22 de marzo del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

*Deloitte & Touche*

Quito, Mayo 15, 2012  
Registro No. 019



Santiago Sánchez  
Licencia No. 25292



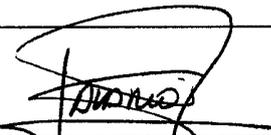
**THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b>Diciembre 31, 2011</b>	<b>Enero 1, 2010</b>	<b>Enero 1, 2010</b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	2,237	884	308
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	14,678	19,059	14,800
Inventarios	7	2,877	2,540	2,642
Activos por impuestos corrientes	11	224	44	
Otros activos		<u>71</u>	<u>63</u>	<u>39</u>
Total activos corrientes		<u>20,087</u>	<u>22,590</u>	<u>17,789</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>				
Propiedades, planta y equipo	8	31,494	26,917	20,394
Otras cuentas por cobrar	6	7,439	5,764	5,607
Otros activos financieros		21	21	14
Otros activos				<u>3</u>
Total activos no corrientes		<u>38,954</u>	<u>32,702</u>	<u>26,018</u>
TOTAL		<u>59,041</u>	<u>55,292</u>	<u>43,807</u>

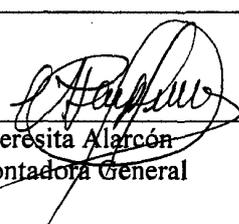
Ver notas a los estados financieros

---



Luis Eduardo Alarcón  
Gerente General

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>Diciembre 31,</u></b>	<b><u>Enero 1,</u></b>
		<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Préstamos	9	10,486	10,727
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			5,711
Pasivos por impuestos corrientes	10	16,257	12,050
Obligaciones acumuladas	11	5,818	1,598
Total pasivos corrientes	13	<u>1,617</u>	<u>512</u>
		<u>34,178</u>	<u>24,887</u>
			<u>20,416</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Préstamos	9	2,977	7,347
Obligación por beneficios definidos	14	2,919	990
Pasivos por impuestos diferidos	11	<u>950</u>	<u>1,103</u>
Total pasivos no corrientes		<u>6,846</u>	<u>9,440</u>
			<u>3,821</u>
Total pasivos		<u>41,024</u>	<u>34,327</u>
			<u>24,237</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital social	16	15,069	14,190
Reserva legal		893	698
Reserva facultativa		7	7
Utilidades retenidas		4,796	6,070
Otros	22	<u>(2,748)</u>	<u>—</u>
Total patrimonio		<u>18,017</u>	<u>20,965</u>
			<u>19,570</u>
<b>TOTAL</b>		<u>59,041</u>	<u>55,292</u>
			<u>43,807</u>

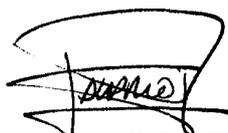
  
 Terésita Alarcón  
 Contadora General

**THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.**

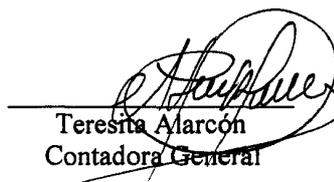
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DEL DICIEMBRE DEL 2011**

	<b>Notas</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
INGRESOS	17	59,870	57,977
COSTO DE VENTAS	18	<u>37,470</u>	<u>34,025</u>
MARGEN BRUTO		22,400	23,952
Gastos de ventas	18	(17,125)	(17,048)
Gastos de administración	18	(2,850)	(2,080)
Costos financieros	19	(1,487)	(1,291)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>434</u>	<u>(619)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,372	2,914
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	11		
Corriente		846	648
Diferido		<u>(153)</u>	<u>128</u>
Total		<u>693</u>	<u>776</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>679</u>	<u>2,138</u>

Ver notas a los estados financieros



Luis Eduardo Alarcón  
Gerente General



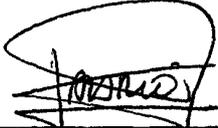
Teresita Alarcón  
Contadora General

**THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2010	13,409	528	7	5,626		19,570
Utilidad del año				2,138		2,138
Distribución de dividendos				(743)		(743)
Capitalización	781			(781)		
Transferencia	—	<u>170</u>	—	<u>(170)</u>	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2010	14,190	698	7	6,070		20,965
Utilidad del año				679		679
Efecto de compra de activos y pasivos (Nota 22)					(2,748)	(2,748)
Distribución de dividendos				(879)		(879)
Capitalización	879			(879)		
Transferencia	—	<u>195</u>	—	<u>(195)</u>	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>15,069</u>	<u>893</u>	<u>7</u>	<u>4,796</u>	<u>(2,748)</u>	<u>18,017</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Luis Eduardo Alarcón  
Gerente General

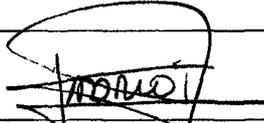
  
Teresita Alarcón  
Contadora General

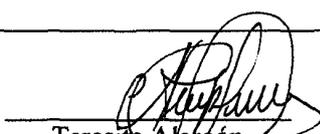
**THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Recibido de clientes		59,652	54,188
Pagos a proveedores y a empleados		(50,536)	(48,471)
Intereses pagados		(1,606)	(1,085)
Participación a trabajadores		(459)	(423)
Impuesto a la renta		(734)	(766)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>434</u>	<u>(619)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>6,751</u>	<u>2,824</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(3,894)	(4,866)
Préstamos a compañía relacionada		<u>2,717</u>	<u>(2,025)</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión		<u>(1,177)</u>	<u>(6,891)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Préstamos bancarios		(1,818)	3,414
Préstamos de accionistas		(2,856)	1,577
Incremento en otros activos financieros			(7)
Dividendos pagados		<u>(1,040)</u>	<u>(536)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento		<u>(5,714)</u>	<u>4,448</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>			
Incremento (disminución) neto		(140)	381
Saldos al comienzo del año		569	188
Saldos de efectivo provenientes de la compra de activos y pasivos	22	<u>1,808</u>	<u>      </u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	5	<u><u>2,237</u></u>	<u><u>569</u></u>
<b>PRINCIPALES TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>			
Compra a crédito de maquinaria y otros activos		<u>1,384</u>	<u>5,063</u>
Dividendos declarados no pagados		<u>161</u>	<u>208</u>
Compra de activos y pasivos	22	<u><u>4,853</u></u>	<u><u>      </u></u>

Ver notas a los estados financieros

  
Luis Eduardo Alarcón  
Gerente General

  
Teresita Alarcón  
Contadora General

## **THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

The Tesalia Springs Company S.A. ("la Compañía" o "Tesalia") 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. a partir de este mes. Ecuaservices (Panamá) se encarga de las exportaciones.

Al 31 de diciembre del 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 reestructuración corporativa iniciada por la Administración de la Compañía (Ver Nota 22). Adicionalmente, los empleados de dichas compañías relacionadas fueron transferidos a Tesalia, la cual asumió todas las obligaciones laborales. Para efectos del registro de las obligaciones laborales, la Compañía consideró que los empleados transferidos mantienen su antigüedad.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 1,335 y 28 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

**2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser

utilizados por la Administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de The Tesalia Springs Company S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 25 de marzo del 2011 y 22 de marzo del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan.

- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros de The Tesalia Springs Company S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011; los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo** - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.
- 2.4 Inventarios** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.
- 2.5 Propiedades, planta y equipo**

- 2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

**2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

**2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	10 - 59
Maquinaria y equipo	1 - 32
Instalaciones	5 - 24
Muebles y enseres	10
Equipos de comunicación	1 - 5
Activos de mercado (1)	5
Equipo de transporte	4
Equipos de computación	3

(1) Incluyen principalmente, enfriadores, máquinas post-mix, envases y otros que son entregados a clientes para la comercialización del producto

**2.5.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

**2.6 Deterioro del valor de los activos tangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

**2.7 Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

**2.7.1 Impuesto corriente** - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

**2.7.2 Impuestos diferidos** - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y, la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

**2.7.3 Impuesto corriente y diferidos** - Los impuestos corriente y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

**2.8 Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

## **2.9 Beneficios a empleados**

**2.9.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Projectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

**2.9.2 Participación a trabajadores** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

**2.10 Arrendamientos** - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

**2.10.1 La Compañía como arrendador** - El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

**2.10.2 La Compañía como arrendatario** - Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

**2.11 Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

**2.11.1 Venta de bienes** - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

**2.11.2 Ingresos por intereses** - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

**2.11.3 Ingresos por alquileres** - La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en la Nota 2.10.1.

**2.12 Costos y Gastos** - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

**2.13 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

**2.14 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

**2.14.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar** - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El periodo de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 120 días.

Las cuentas por cobrar comerciales 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.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

**2.14.2 Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un

activo financiero transferido, la Compañía continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

**2.15 Pasivos financieros** - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con lo sustancia del acuerdo contractual. Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

**2.15.1 Préstamos** - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

**2.15.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 90 días.

**2.15.3 Baja de un pasivo financiero** - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

**2.16 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas** - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

### **3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero del 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se ha aplicado una excepción obligatoria y una exención optativa a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

#### **3.1 Excepción a la aplicación retroactiva aplicada por la Compañía**

- a) *Estimaciones* - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

The Tesalia Springs Company S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

#### **3.2 Exención a la aplicación retroactiva elegida por la Compañía**

- a) *Uso del valor razonable como costo atribuido* - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, planta y equipo por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según

PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

The Tesalia Springs Company S.A. optó por la medición de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo a su valor razonable, y utilizó este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades, planta y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 8.1).

**3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador -**  
Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de The Tesalia Springs Company S.A.:

**3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010**

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>19,434</u>	<u>18,224</u>
<b><i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i></b>		
Costo atribuido de propiedades, planta y equipo (1)	3,698	3,338
Reconocimiento de obligaciones acumuladas	(19)	(9)
Reconocimiento de impuestos diferidos (2)	(1,103)	(975)
Ajuste al valor neto de realización	(27)	
Ajuste de otros activos	<u>(10)</u>	
Subtotal	<u>2,539</u>	<u>2,354</u>
<b><i>Reclasificación por la conversión a NIIF:</i></b>		
Reclasificación de aportes para futuras capitalizaciones a pasivos y subtotal	<u>(1,008)</u>	<u>(1,008)</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>20,965</u>	<u>19,570</u>

### 3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

(en miles de U.S. dólares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>1,953</u>
<b>Ajustes por la conversión a NIIF:</b>	
Ajuste al gasto depreciación de propiedades, planta y equipo (1)	360
Reconocimiento de un gasto por obligaciones acumuladas	(10)
Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos (2)	(128)
Ajuste al valor neto de realización	(27)
Ajuste de otros activos	<u>(10)</u>
Total	<u>185</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>2,138</u>

a) **Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:**

- (1) **Costo atribuido de propiedades, planta y equipo:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero del 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades, planta y equipo relevantes. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$3.3 millones y US\$3.7 millones, respectivamente, y una disminución del gasto depreciación del año 2010 por US\$360 mil.
- (2) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$975 mil y US\$1.1 millones, respectivamente, una disminución de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos del año 2010 por US\$128 mil.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i><u>Diferencias temporarias:</u></i>		
Propiedades, planta y equipo revaluados	(4,897)	(4,577)
Amortización de otros activos	9	
Provisión por beneficios definidos	44	42
Provisión por obligaciones acumuladas	19	8
Ajuste por valor neto de realización	27	
<i><u>Otros</u></i>		
Pérdidas tributarias		<u>626</u>
Total	<u>(4,798)</u>	<u>(3,901)</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	23%	25%
Pasivo por impuestos diferidos	<u>(1,103)</u>	<u>(975)</u>

- b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - La Administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de impuesto a la renta	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	44	-
Envases	Incluido en inventarios	Incluido en propiedad, planta y equipo - activos de mercado	1,017	1,040
Impuestos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	1,598	2,094

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
Enfriadores, moldes, envases y empaques y otros	Incluido en otros activos	Incluido en propiedad, planta y equipo - activos de mercado	4,770	2,192
Dividendos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	394	187
Beneficios sociales	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en obligaciones acumuladas	41	26
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en otros pasivos a largo plazo	Incluido en obligación por beneficios definidos	990	938
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en obligaciones acumuladas	459	423
Reserva de revaluación de propiedades	Presentado en reserva por valuación	Reclasificada a utilidades retenidas - reservas según PCGA anteriores	1,578	1,983
Reserva de capital	Presentado en reserva de capital	Reclasificada a utilidades retenidas - reservas según PCGA anteriores	-	2,252

#### **4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

- 4.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

Durante el año 2011 y 2010, no se reconoció pérdidas por deterioro de propiedades, planta y equipo.

- 4.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones de beneficios a empleados depende de varios factores que son determinados en función a un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados en determinar el valor neto del costo para los beneficios incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de beneficios a empleados.

El actuario contratado por la Compañía determina la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de los beneficios.

- 4.3 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

## 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo	230	8
Bancos	<u>2,007</u>	<u>876</u>
Total	2,237	308
Sobregiros bancarios	—	(315)
Total	<u>2,237</u>	<u>188</u>

## 6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	8,374	99
Compañías relacionadas	262	14,560
Provisión para cuentas dudosas	<u>(930)</u>	<u>(93)</u>
Subtotal	7,706	14,566
Otras cuentas por cobrar:		
Compañías relacionadas	14,051	9,534
Anticipo a proveedores	80	677
Empleados	69	4
Reclamos a seguros	48	21
Otros	<u>163</u>	<u>21</u>
Total	<u>22,117</u>	<u>24,823</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	14,678	19,059
No corriente	<u>7,439</u>	<u>5,764</u>
Total	<u>27,117</u>	<u>24,823</u>

**Compañías relacionadas** - Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Cristaltech S.A.	132	185
Ecuaservices (Panamá)	130	206
Losky S.A.		6,617
Aguas de la Sierra - Serrasa S.A.		3,919
SYL Trading Company S.A.		<u>3,633</u>
Subtotal	<u>262</u>	<u>14,560</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Delisoda S.A. (1)	13,833	9,093
The Tesalia Springs Holding Corp.	218	1,151
Ecuagaseosas S.A.		<u>441</u>
Subtotal	<u>14,051</u>	<u>9,534</u>
Total	<u>14,313</u>	<u>24,094</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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 vencimiento de hasta 5 años y una tasa de interés nominal del 5% anual.

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 120 días o más debido a que se considera que no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 60 y 120 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

La política mencionada fue establecida por la Compañía en el año 2011, en razón de que hasta el año anterior, su único cliente fue su compañía relacionada SYL Trading Company S.A., y en años anteriores fueron otras compañías relacionadas.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)
60-90 días	508
90-120 días	<u>166</u>
Total	<u>674</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>53</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	93	213
Provisión del año	929	
Castigos	<u>(92)</u>	<u>(120)</u>
Saldos al fin del año	<u>930</u>	<u>93</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

## 7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	2,214	1,537
Productos terminados	707	936
Importaciones en tránsito		67
Provisión para obsolescencia	<u>(44)</u>	<u>1</u>
Total	<u>2,877</u>	<u>2,642</u>

Durante los años 2011 y 2010, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$28.4 millones y US\$27.5 millones, respectivamente.

**ESPACIO EN BLANCO**

## 8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	38,038	29,662
Depreciación acumulada	<u>(6,544)</u>	<u>(2,745)</u>
Total	<u>31,494</u>	<u>26,917</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	3,627	3,627
Edificios	5,056	4,727
Maquinaria y equipo	12,590	9,787
Activos de mercado	6,617	5,778
Equipo de transporte	976	1,545
Instalaciones	740	653
Equipo de computación y comunicación	279	42
Muebles y enseres	201	75
Construcciones en curso	699	143
Activos en tránsito	<u>709</u>	<u>540</u>
Total	<u>31,494</u>	<u>26,917</u>

**ESPACIO EN BLANCO**

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

<i>Costo</i>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Activos de mercado</u>	<u>Equipos de transporte</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Equipo de computación y comunicación</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Activos en tránsito</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2010	3,627	4,219	5,367	3,238	2,203	133	245	526	935	510	21,003
Adquisiciones		8	163	4,191	107		3	4	814	4,639	9,929
Transferencias de construcciones en curso y activos en tránsito		628	4,936			566	(1)	57	(1,591)	(4,595)	
Bajas		(12)		(733)	(2)		(88)	(406)	(15)	(14)	(1,270)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	3,627	4,843	10,466	6,696	2,308	699	159	181	143	540	29,662
Adquisiciones		189	49	1,210	26		20		842	2,942	5,278
Transferencias de construcciones en curso y activos en tránsito		258	874	1,786		4	134	49	(325)	(2,780)	
Compra de activos y pasivos (Nota 22)			2,583		273	392	395	159	39	7	3,848
Bajas				(733)	(16)		(1)				(750)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>3,627</u>	<u>5,290</u>	<u>13,972</u>	<u>8,959</u>	<u>2,591</u>	<u>1,095</u>	<u>707</u>	<u>389</u>	<u>699</u>	<u>709</u>	<u>38,038</u>
<i>Depreciación acumulada y deterioro</i>											
Saldos al 1 de enero de 2010		(3)	(1)				(190)	(415)			(609)
Gasto por depreciación		(113)	(678)	(918)	(763)	(46)	(35)	(27)			(2,580)
Bajas							108	336			444
Saldos al 31 de diciembre de 2010		(116)	(679)	(918)	(763)	(46)	(117)	(106)			(2,745)
Gasto por depreciación		(122)	(674)	(1,424)	(701)	(45)	(41)	(19)			(3,026)
Compra de activos y pasivos (Nota 22)			(25)		(152)	(264)	(266)	(66)			(773)
Reclasificaciones		4	(4)		1		(4)	3			
Saldos al 31 de diciembre de 2011		<u>(234)</u>	<u>(1,382)</u>	<u>(2,342)</u>	<u>(1,615)</u>	<u>(355)</u>	<u>(428)</u>	<u>(188)</u>			<u>(6,544)</u>

8.1. *Aplicación del costo atribuido* - Al 1 de enero del 2010, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades, planta y equipo y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	...Enero 1, 2010...		
	Saldos según PCGA <u>anteriores</u>	Ajuste al valor <u>razonable</u>	Costo <u>atribuido</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Terrenos	2,833	794	3,627
Edificios	4,892	(676)	4,216
Maquinaria y equipo	3,490	1,876	5,366
Equipo de transporte	815	1,388	2,203
Instalaciones	<u>177</u>	<u>(44)</u>	<u>133</u>
Total	<u>12,207</u>	<u>3,338</u>	<u>15,545</u>

8.2. *Activos en garantía* - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los terrenos, edificios, maquinaria y equipo de transporte con un saldo en libros de aproximadamente US\$13.1 millones y US\$15.1 millones, respectivamente han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (Ver Nota 9). Los terrenos y edificios respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas y la maquinaria y equipo de transporte bajo la figura de prenda. La Compañía no está autorizado a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otras compañías.

## 9. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>			
Préstamos bancarios y subtotal (1)	<u>8,741</u>	<u>8,321</u>	<u>4,345</u>
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>			
Préstamos con terceros (2)	4,722	5,574	867
Préstamos con accionistas (3)		3,864	2,287
Sobregiros bancarios	<u>          </u>	<u>315</u>	<u>120</u>
Subtotal	<u>4,722</u>	<u>9,753</u>	<u>3,274</u>
Total	<u>13,463</u>	<u>18,074</u>	<u>7,619</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	10,486	10,727	5,711
No corriente	<u>2,977</u>	<u>7,347</u>	<u>1,908</u>
Total	<u>13,463</u>	<u>18,074</u>	<u>7,619</u>

- (1) Corresponde a préstamos bancarios garantizados por una hipoteca sobre terrenos y edificios y prendas sobre maquinarias y equipo de transporte con vencimientos hasta junio del 2013 (octubre 2012 para el año 2010) (Ver Nota 8). La tasa de interés efectiva anual sobre los préstamos bancarios oscila entre 4% y 11.23% (9.33% y 11.23% para el año 2010).
- (2) Corresponde a préstamos con terceros, cuyos períodos de vencimiento no exceden de 3 años (4 años al 31 de diciembre de 2010). Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre los préstamos es de 9.56% y 7%, respectivamente.
- (3) Corresponden a préstamos otorgados por accionistas que no tienen plazo de vencimiento definido y no generan intereses.

## 10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>Cuentas por pagar comerciales:</b>		
Proveedores locales	8,706	7,368
Proveedores del exterior	424	40
<b>Compañías relacionadas:</b>		
Cristaltech S.A.	6,069	2,554
The Tesalia Springs Holding Corp.	7	17
Setotip S.A.		1,503
Ecuaservices (Panamá)		60
Ecuagaseosas S.A		15
Fundación Tesalia		<u>30</u>
Subtotal	<u>15,206</u>	<u>11,557</u>
<b>Otras cuentas por pagar:</b>		
Depósitos en garantía	514	
Dividendos por pagar	233	394
Otros	<u>304</u>	<u>99</u>
<b>Total</b>	<u><b>16,257</b></u>	<u><b>12,050</b></u>
		<u><b>12,144</b></u>

## 11. IMPUESTOS

11.1 *Activos y pasivos del año corriente* - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	2010	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos por impuesto corriente:</i>			
Crédito tributario de impuesto a la renta		44	
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>224</u>	—	—
Total	<u>224</u>	<u>44</u>	<u>—</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto a la renta por pagar (1)	68		74
Impuestos por pagar de compañías relacionadas (2)	5,290		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	223	530	154
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y Retenciones	168	946	1,866
Impuesto a los Consumos Especiales - ICE por pagar	<u>69</u>	<u>122</u>	—
Total	<u>5,818</u>	<u>1,598</u>	<u>2,094</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

(2) Corresponde a impuestos por pagar originados por la compra de activos y pasivos a sus compañías relacionadas SYL Trading Company S.A., Setotip S.A y Ecuagaseosas S.A. (Ver Nota 22).

Un detalle de impuestos por pagar relacionadas es como sigue:

	<u>SYL Trading Company</u>	<u>Setotip S.A.</u>	<u>Ecuagaseosas</u>	<u>Total</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>				
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar	3,121			3,121
Impuesto a los consumos especiales - ICE			166	166
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	1,112	15	3	1,130
Intereses por pagar	<u>859</u>	<u>14</u>	—	<u>873</u>
Total	<u>5,092</u>	<u>29</u>	<u>169</u>	<u>5,290</u>

**11.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	1,372	2,914
Amortización de pérdidas tributarias (1)		(626)
Gastos no deducibles	2,151	658
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)		(4)
Utilidad gravable	<u>3,523</u>	<u>2,942</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	846	648
Impuesto a la renta diferido	<u>(153)</u>	<u>128</u>
Total	<u>693</u>	<u>776</u>

(1) De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada periodo, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no mantiene pérdidas tributarias por amortizar.

Las declaraciones de impuestos susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias son las declaraciones de los años 2008 al 2011.

**11.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta** - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(44)	74
Provisión del año	846	648
Pagos efectuados	<u>(734)</u>	<u>(766)</u>
Saldos al fin del año	<u>68</u>	<u>(44)</u>

**Pagos Efectuados** - Incluye retenciones en la fuente e impuesto a la salida de divisas

**11.4 Saldos del impuesto diferido** - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	<u>Saldos al</u> <u>comienzo del año</u>	<u>Reconocido en</u> <u>los resultados</u>	<u>Saldos al fin</u> <u>del año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<b>Año 2011</b>			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo	(1,126)	153	(973)
Otros activos	2		2
Ajuste al valor neto de realización		5	5
Provisión por obsolescencia de inventarios	7	(4)	3
Provisión de jubilación patronal	10		10
Provisión de vacaciones	<u>4</u>	<u>(1)</u>	<u>3</u>
<b>Total</b>	<b><u>(1,103)</u></b>	<b><u>153</u></b>	<b><u>(950)</u></b>

**Año 2010**

<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo	(1,144)	18	(1,126)
Otros activos		2	2
Provisión por obsolescencia de inventarios		7	7
Provisión de jubilación patronal	11	(1)	10
Provisión de vacaciones	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>4</u>
Subtotal	<b><u>(1,131)</u></b>	<b><u>28</u></b>	<b><u>(1,103)</u></b>
<i>Otros:</i>			
Pérdidas tributaria y subtotal	<u>156</u>	<u>(156)</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<b><u>(975)</u></b>	<b><u>(128)</u></b>	<b><u>(1,103)</u></b>

**11.5 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. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del pasivo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- 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.

**11.6 Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado** - Con fecha noviembre 24 de 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- Cambio en la forma de imposición del ICE para los cigarrillos, bebidas alcohólicas y cervezas.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.
- Se establece el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables, considerando como hecho generador embotellar en envases plásticos no retornables, utilizados para contener bebidas alcohólicas, no alcohólicas, gaseosas, no gaseosas y agua. En el caso de bebidas importadas, el hecho generador será su desaduanización.

## 12. 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 del exterior durante el año 2011, no superaron el importe acumulado mencionado.

## 13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Beneficios sociales	978	41	26
Participación a trabajadores	242	459	423
Otras provisiones	<u>397</u>	<u>12</u>	<u>18</u>
Total	<u>1.617</u>	<u>512</u>	<u>467</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	459	423
Provisión del año	242	459
Pagos efectuados	<u>(459)</u>	<u>(423)</u>
Saldos al fin del año	<u>242</u>	<u>459</u>

#### 14. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	2,427	958
Bonificación por desahucio	<u>492</u>	<u>32</u>
Total	<u>2,919</u>	<u>938</u>

**14.1 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.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	958	906
Costo de los servicios del período corriente	27	57
Costo por intereses	60	59
Pérdida (ganancia) actuarial	(1)	7
Beneficios pagados	(76)	(64)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(137)	(7)
Compra de activos y pasivos (Ver Nota 22)	<u>1,596</u>	—
Saldos al fin del año	<u>2,427</u>	<u>958</u>

- 14.2 Bonificación por desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de la bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	32	32
Costo de los servicios del período corriente	5	5
Costo por intereses	2	2
Ganancia actuarial	(24)	(7)
Beneficios pagados	(1)	
Compra de activos y pasivos (Ver Nota 22)	<u>478</u>	—
Saldos al fin del año	<u>492</u>	<u>32</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00	6.50
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	2.40

## 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- 15.1 Gestión de riesgos financieros** - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Finanzas Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

**15.1.1 Riesgo en las tasas de interés** - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

**15.1.2 Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con partes solventes.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de los deudores.

**15.1.3 Riesgo de liquidez** - El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Directorio ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

**15.1.4 Riesgo de capital** - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

El comité de gestión de riesgo de la Compañía revisa la estructura de capital sobre una base trimestral. Como parte de esta revisión, el comité considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

**15.2 Categorías de instrumentos financieros** - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 5)	2,237	884
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	22,037	24,146
Otros activos financieros	<u>21</u>	<u>21</u>
<b>Total</b>	<b><u>24.295</u></b>	<b><u>25.051</u></b>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	16,257	12,050
Préstamos (Nota 9)	<u>11.253</u>	<u>18.074</u>
<b>Total</b>	<b><u>27.510</u></b>	<b><u>30.124</u></b>

**15.2.1 Valor razonable de los instrumentos financieros** - La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

## 16. PATRIMONIO

**16.1 Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 15,069,375 acciones (14,190,413 al 31 de diciembre de 2010 y 13,409,335 al 1 de enero de 2010) de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

**16.2 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.

**16.3 Utilidades retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	...Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
Utilidades retenidas - distribuibles (déficit acumulado)	679	1,953	(963)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	2,539	2,539	2,354
Reservas según PCGA anteriores:			
Reserva por valuación	1,578	1,578	1,983
Reserva de capital	—	—	<u>2,252</u>
<b>Total</b>	<u><b>4,796</b></u>	<u><b>6,070</b></u>	<u><b>5,626</b></u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

**Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF** - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo 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; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

**Reservas según PCGA anteriores** - Los saldos acreedores de la reserva por valuación podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la liquidación de la Compañía.

**16.4 Dividendos** - El 31 de mayo del 2011, se distribuyó dividendos de US\$0.06 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$879 mil a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. En mayo del 2010, se distribuyó un dividendo de US\$0.05 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$743 mil.

Hasta el año 2010, 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 2011, 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.

## 17. INGRESOS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	57,862	56,375
Ingresos provenientes de la prestación de servicios (1)	<u>2,008</u>	<u>1,602</u>
Total	<u>59,870</u>	<u>57,977</u>

(1) Corresponde principalmente al arriendo de maquinaria y equipos a su compañía relacionada Setotip S.A..

## 18. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	37,470	34,025
Gastos de ventas	17,125	17,048
Gastos de administración	<u>2,850</u>	<u>2,080</u>
Total	<u>57,445</u>	<u>53,153</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumo de inventarios	28,458	27,564
Servicios de producción	7,571	4,561
Servicios de transporte logístico	3,603	3,347
Gastos de publicidad	3,431	4,100
Obsequios y consumos	3,119	3,755
Gastos por depreciación	3,043	2,631
Costos de distribución	2,400	1,975
Honorarios y servicios	2,007	876
Gastos por beneficios a los empleados	1,131	1,331
Bajas de inventarios	668	802
Gastos de mantenimiento	518	321
Seguros	215	144
Contribuciones	142	1,089
Gastos de viaje	108	238
Impuestos	103	76
Otros gastos	<u>928</u>	<u>343</u>
Total	<u>57,445</u>	<u>53,153</u>

**Gastos por Beneficios a los Empleados** - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Beneficios sociales	621	234
Participación a trabajadores	242	459
Sueldos y salarios	199	515
Beneficios definidos	<u>69</u>	<u>123</u>
Total	<u>1,131</u>	<u>1,331</u>

## 19. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Intereses por préstamos bancarios	1,381	1,122
Otros gastos por interés	<u>106</u>	<u>169</u>
Total	<u>1,487</u>	<u>1,291</u>

## 20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

**20.1 Transacciones Comerciales** - Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes y servicios	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
SYL Trading Company S.A.	54,670	51,763	3,078	3,374
Setotip S.A.	2,974	2,461	9,216	6,803
Delisoda S.A.	712	209		
Cristaltech S.A.	271	204		
Aguas de la Sierra - Serrasa S.A.		3,225		152
Losky S.A.	<u>        </u>	<u>1,597</u>	<u>        </u>	<u>169</u>
Total	<u>58,627</u>	<u>59,459</u>	<u>12,294</u>	<u>10,498</u>

## 21. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2011, 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 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.

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 Área 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 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. 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.

**ESPACIO EN BLANCO**

## **22. 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 que ha iniciado 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.

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 netos 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:

**ESPACIO EN BLANCO**

SYL Trading  
Company

S.A.      Setotip      Ecuagaseosas      Total  
... (en miles de U.S. dólares) ...

**ACTIVOS**

ACTIVOS CORRIENTES:

Efectivo y bancos	1,800	7	1	1,808
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	15,487	1,438	553	17,478
Inventarios		553	45	598
Activos por impuestos corrientes		<u>275</u>		<u>275</u>
Total activos corrientes	<u>17,287</u>	<u>2,273</u>	<u>599</u>	<u>20,159</u>

ACTIVOS NO CORRIENTES:

Maquinarias y equipos y total	<u>301</u>	<u>2,749</u>	<u>25</u>	<u>3,075</u>
-------------------------------	------------	--------------	-----------	--------------

TOTAL	<u>17,588</u>	<u>5,022</u>	<u>624</u>	<u>23,234</u>
-------	---------------	--------------	------------	---------------

**PASIVOS**

PASIVOS CORRIENTES:

Préstamos		121		121
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16,315	402	1,641	18,358
Pasivos por impuestos corrientes	5,092	29	169	5,290
Obligaciones acumuladas	<u>338</u>	<u>98</u>		<u>436</u>
Total pasivos corrientes	<u>21,745</u>	<u>650</u>	<u>1,810</u>	<u>24,205</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Obligación por beneficios definidos y total	<u>1,539</u>	<u>535</u>	<u>-</u>	<u>2,074</u>
--	--------------	------------	----------	--------------

Total pasivos	<u>23,284</u>	<u>1,185</u>	<u>-</u>	<u>26,279</u>
---------------	---------------	--------------	----------	---------------

**CUENTA POR COBRAR**

<b>(PAGAR) A ACCIONISTA (1)</b>	<u>5,696</u>	<u>(3,837)</u>	<u>1,186</u>	<u>3,045</u>
---------------------------------	--------------	----------------	--------------	--------------

- (1) El efecto de la compra de activos y pasivos fue asumido por los accionistas, cuyo valor neto de otros saldos con accionistas, se registró directamente como un menor valor del patrimonio por US\$2.7 millones.

### **23. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (mayo 15 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

### **24. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en mayo 15 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.

---